



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**Estados financieros consolidados intermedios
al 30 de junio de 2015 y 2014**

Índice

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

Índice

Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo	36
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes	37
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes	37
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	39
Nota 8.	Inventarios	41
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	42
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes	44
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes	44
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	45
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	51
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones)	53
Nota 15.	Combinaciones de negocio	53
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras	56
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo	58
Nota 18.	Propiedades de Inversión	62
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	71
Nota 22.	Otras provisiones	72
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados	75
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes	76
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes	76
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros	77
Nota 27.	Patrimonio	79
Nota 28.	Ingresos y Gastos	81
Nota 29.	Gastos del Personal	82
Nota 30.	Ganancia por acción	82
Nota 31.	Medio Ambiente	83
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero	83
Nota 33.	Información por Segmentos	87
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	92
Nota 35.	Contingencias	96
Nota 36.	Cauciones	105
Nota 37.	Sanciones	105
Nota 38.	Hechos Posteriores	105
Nota 39.	Notas Adicionales	106
Nota 40.	Hechos Relevantes	189
	Análisis Razonado	190



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

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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

A los señores
Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2015 adjunto y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por estados financieros consolidados

La Administración de Quiñenco S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

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

Nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre su revisión de la información financiera intermedia de las subsidiarias Invexans S.A. y Compañía Sud Americana de Vapores S.A., y de las asociadas Compañía Cervecerías Unidas S.A. y SM SAAM S.A., cuyos activos totales, a nivel agregado, representan un 7,0% del total de activos consolidados al 30 de junio de 2015 y un resultado neto devengado que representa un 18,7% de la ganancia consolidada para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015.

Conclusión

Basados en nuestras revisiones y en el informe de los otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios.



Base de contabilización

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

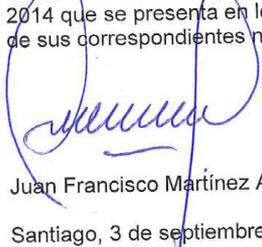
Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, en relación a dichos impuestos diferidos, dado que el marco anterior instruía que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, utilizaran para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión para efectos de cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

Otros Asuntos

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014

Con fecha 30 de marzo de 2015, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Quiñenco S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.


Juan Francisco Martínez A.

EY LTDA.

Santiago, 3 de septiembre de 2015

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios



Activos	Nota	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	197.008.596	196.970.560
Otros activos financieros corrientes	4	95.271.477	203.838.797
Otros activos no financieros corrientes	5	14.322.873	27.000.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	213.370.241	211.118.915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	12.262.640	10.907.987
Inventarios corrientes	8	117.142.205	112.408.280
Activos por impuestos corrientes		9.984.270	10.470.652
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		659.362.302	772.715.268
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	30.896.348	32.810.087
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		30.896.348	32.810.087
Total activos corrientes		690.258.650	805.525.355
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	88.098.960	88.374.206
Otros activos no financieros no corrientes	11	29.287.678	28.514.983
Cuentas por cobrar no corrientes		1.504.217	1.438.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	640.121	911.950
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.035.415.469	1.931.755.310
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	219.699.175	220.741.559
Plusvalía	14	874.941.789	873.133.439
Propiedades, planta y equipo	17	363.056.164	347.507.159
Propiedades de inversión	18	15.930.615	15.516.149
Activos por impuestos diferidos	19	250.926.711	243.775.459
Total activos no corrientes		3.879.500.899	3.751.668.273
Total activos de servicios no bancarios		4.569.759.549	4.557.193.628
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	1.127.203.526	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	39.5	637.500.211	400.081.128
Instrumentos para negociación	39.6	561.168.830	548.471.898
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	45.946.525	27.661.415
Contratos de derivados financieros	39.8	995.001.447	832.192.270
Adeudado por bancos	39.9	1.470.568.479	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	22.103.821.659	21.344.582.639
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.304.421.909	1.600.189.462
Inversiones en sociedades	39.12	26.424.603	25.311.647
Intangibles	39.13	26.824.370	26.592.959
Propiedades, plantas y equipos	39.14	206.326.961	205.401.952
Impuestos corrientes	39.15	3.145.720	3.476.046
Impuestos diferidos	39.15	206.270.063	202.868.593
Otros activos	39.16	455.400.798	355.056.675
Total activos servicios bancarios		29.170.025.101	27.642.383.771
Total activos		33.739.784.650	32.199.577.399

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios



Pasivos	Nota	30/06/2015	31/12/2014
Negocios no bancarios		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	120.834.392	172.424.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	195.071.602	197.251.571
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	3.841.086	6.425.106
Otras provisiones a corto plazo	22	26.116.889	54.956.815
Pasivos por impuestos corrientes		3.110.433	5.873.617
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	8.949.011	10.511.373
Otros pasivos no financieros corrientes	24	34.215.217	111.560.128
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		392.138.630	559.003.168
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	1.782.185	2.160.080
Total Pasivos corrientes		393.920.815	561.163.248
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	685.833.412	726.310.218
Otras provisiones a largo plazo	22	56.345.711	30.699.630
Pasivo por impuestos diferidos	19	104.666.125	106.446.335
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	16.915.970	17.478.465
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	54.898.470	52.260.175
Total pasivos no corrientes		918.659.688	933.194.823
Total pasivos de servicios no bancarios		1.312.580.503	1.494.358.071
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	7.160.488.258	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	39.5	402.938.732	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	239.065.016	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.887.706.715	9.718.775.449
Contratos de derivados financieros	39.8	952.323.737	859.750.852
Obligaciones con bancos	39.19	1.314.762.643	1.098.715.291
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	5.607.827.190	5.057.956.692
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		232.150.032	338.671.377
Otras obligaciones financieras	39.21	176.475.321	186.572.904
Impuestos corrientes	39.15	11.966.602	22.497.995
Impuestos diferidos	39.15	33.028.722	35.028.598
Provisiones	39.22	312.927.417	401.881.697
Otros pasivos	39.23	291.820.396	247.307.126
Total pasivos servicios bancarios		26.623.480.781	25.171.137.638
Total pasivos		27.936.061.284	26.665.495.709
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.168.905.636	1.123.383.805
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	472.530.563	456.701.188
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.896.644.363	2.835.293.157
Participaciones no controladoras		2.907.079.003	2.698.788.533
Total patrimonio		5.803.723.366	5.534.081.690
Total de pasivos y patrimonio		33.739.784.650	32.199.577.399

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios



	Nota	01/01/2015 30/06/2015	01/01/2014 30/06/2014	01/04/2015 30/06/2015	01/04/2014 30/06/2014
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados					
Negocios no bancarios					
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	1.099.248.293	1.232.563.138	532.135.448	613.728.507
Costo de ventas		(959.565.114)	(1.098.043.123)	(460.266.798)	(550.175.997)
Ganancia bruta		139.683.179	134.520.015	71.868.650	63.552.510
Otros ingresos por función		5.464.186	5.555.872	2.245.834	2.733.349
Costos de distribución		(3.032.724)	(2.699.548)	(1.533.095)	(1.500.004)
Gasto de administración		(121.830.130)	(109.638.559)	(60.528.923)	(56.838.422)
Otros gastos por función	28 b)	(3.352.344)	(1.711.222)	(1.214.005)	(769.017)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	630.714	(2.659.739)	3.110.362	(1.780.350)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		17.562.881	23.366.819	13.948.823	5.398.066
Ingresos financieros		6.402.397	13.862.102	2.607.399	6.074.760
Costos financieros	28 d)	(20.660.938)	(19.564.384)	(11.431.849)	(10.005.373)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	58.725.742	(3.836.066)	5.636.628	(1.572.150)
Diferencias de cambio		1.490.869	(15.613)	331.086	(9.105)
Resultado por unidades de reajuste		(8.916.605)	(13.749.753)	(8.974.837)	(7.319.258)
Ganancia antes de impuestos		54.604.346	63.105	2.117.250	(7.433.060)
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(5.215.311)	(4.321.884)	(10.727.254)	(786.945)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		49.389.035	(4.258.779)	(8.610.004)	(8.220.005)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	(1.106.238)	(9.273.728)	(749.228)	(8.648.221)
Ganancia de negocios no bancarios		48.282.797	(13.532.507)	(9.359.232)	(16.868.226)
Servicios bancarios					
Ingresos por intereses y reajustes		873.964.526	1.042.880.834	508.343.496	535.511.892
Gastos por intereses y reajustes		(285.362.303)	(423.435.941)	(183.619.830)	(218.082.994)
Ingresos netos por intereses y reajustes		588.602.223	619.444.893	324.723.666	317.428.898
Ingresos por comisiones	39.26	205.619.107	190.600.275	103.244.227	95.196.547
Gastos por comisiones	39.26	(59.825.050)	(56.234.034)	(29.552.388)	(27.114.404)
Ingresos netos por comisiones	39.26	145.794.057	134.366.241	73.691.839	68.082.143
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	31.575.020	27.167.815	9.570.069	15.269.966
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	20.899.003	30.554.299	5.397.439	7.977.779
Otros ingresos operacionales	39.33	14.129.138	10.466.512	5.982.558	4.744.381
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(124.808.887)	(148.705.924)	(59.377.047)	(72.351.910)
Total ingreso operacional neto		676.190.554	673.293.836	359.988.524	341.151.257
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(184.162.025)	(169.771.734)	(90.555.041)	(87.447.548)
Gastos de administración	39.31	(139.387.274)	(131.978.802)	(71.000.795)	(68.747.525)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(14.691.562)	(12.962.672)	(7.305.475)	(6.456.838)
Deterioros	39.32	(57.725)	(207.573)	(57.725)	(4.837)
Otros gastos operacionales	39.34	(13.704.043)	(15.349.586)	(4.005.308)	(7.571.166)
Total gastos operacionales		(352.002.629)	(330.270.367)	(172.924.344)	(170.227.914)
Resultado operacional		324.187.925	343.023.469	187.064.180	170.923.343
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	1.745.664	1.179.475	1.055.289	972.481
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(36.334.542)	(42.583.994)	(20.202.141)	(21.776.072)
Resultado antes de impuesto a la renta		289.599.047	301.618.950	167.917.328	150.119.752
Impuesto a la renta	39.15	(40.162.002)	(38.043.732)	(19.133.169)	(16.949.697)
Resultado de operaciones continuas		249.437.045	263.575.218	148.784.159	133.170.055
Ganancia servicios bancarios		249.437.045	263.575.218	148.784.159	133.170.055
Ganancia consolidada		297.719.842	250.042.711	139.424.927	116.301.829
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		208.253.693	191.802.878	113.094.456	94.687.481
Ganancia Consolidada		297.719.842	250.042.711	139.424.927	116.301.829

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios



Estado del Resultado Integral	01/01/2015	01/01/2014	01/04/2015	01/04/2014
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia	297.719.842	250.042.711	139.424.927	116.301.829
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos				
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	3.854.314	(3.519.467)	3.845.434	(3.523.811)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	3.854.314	(3.519.467)	3.845.434	(3.523.811)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	42.418.758	23.966.454	56.781.818	1.923.458
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	42.418.758	23.966.454	56.781.818	1.923.458
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	1.341.151	644.324	(124.196)	459.693
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	1.341.151	644.324	(124.196)	459.693
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	2.162.976	(1.257.049)	2.734.195	2.903.644
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	2.162.976	(1.257.049)	2.734.195	2.903.644
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	45.922.885	23.353.729	59.391.817	5.286.795
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	49.777.199	19.834.262	63.237.251	1.762.984
Resultado integral total	347.497.041	269.876.973	202.662.178	118.064.813
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	139.243.348	78.074.095	89.567.722	23.377.332
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	208.253.693	191.802.878	113.094.456	94.687.481
Resultado integral total	347.497.041	269.876.973	202.662.178	118.064.813

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios



Estado de flujos de efectivo		01/01/2015 30/06/2015	01/01/2014 30/06/2014
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Servicios no bancarios			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.222.602.791	1.385.575.325
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones, y otros ingresos de actividades ordinarias		-	23.620
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		35.826.150	30.449.604
Otros cobros por actividades de operación		1.852.019	6.254.722
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.167.261.538)	(1.347.850.478)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(40.145.424)	(34.254.505)
Otros pagos por actividades de operación		(38.157.610)	(47.046.738)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		<u>14.716.388</u>	<u>(6.848.450)</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(7.566.844)	(6.746.597)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(222.537)	461.659
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios		<u>6.927.007</u>	<u>(13.133.388)</u>
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del período		249.437.045	263.575.218
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		14.749.287	13.170.245
Provisiones por riesgo de crédito		150.806.255	158.946.583
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		139.934	982.154
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(1.447.840)	(927.760)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(1.394.203)	(1.852.233)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(59.027)	(59.874)
Castigos de activos recibidos en pago		865.068	856.759
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		(345.964.683)	(143.710.291)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		119.658.914	(74.283.315)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		(314.307.074)	310.251.544
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(894.736.276)	26.913.486
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		(20.932.529)	(73.037.700)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		278.143.563	164.645.054
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		(4.141.743)	(11.389.134)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		143.877.799	(880.148.544)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		(25.306.485)	(77.822.853)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(7.331.536)	(14.133.805)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		20.065	7.448
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(21.430)	(8.696)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		1.287.611.942	370.587.689
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(1.046.522.710)	(553.326.453)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		13.748.159	6.539.933
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(15.247.140)	(9.574.034)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		36.334.542	42.583.994
Otros		(6.754.401)	(11.643.393)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios		<u>(388.774.504)</u>	<u>(492.857.978)</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>(381.847.497)</u>	<u>(505.991.366)</u>

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios



Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01/01/2015	01/01/2014
	30/06/2015	30/06/2014
	M\$	M\$
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	(8.013.615)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(62.325.184)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(17.543.538)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	517.410.718	833.128.743
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(341.183.365)	(557.673.160)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(116.999)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	862.669	9.010.804
Compras de propiedades, planta y equipo	(21.090.641)	(13.947.408)
Compras de activos intangibles	(62.455)	(201.393)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	196.793	-
Cobros a entidades relacionadas	-	2.284.429
Dividendos recibidos	26.088.903	26.385.464
Intereses recibidos	5.793.322	16.063.449
Otras entradas (salidas) de efectivo	711.818	(2.294.420)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	126.402.578	287.082.356
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	260.996.817	258.276.384
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.295.937)	(13.568.416)
Ventas de propiedades, planta y equipo	216.744	79.259
Inversiones en sociedades	-	(6.608.293)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	631.957	195.276
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	3.580.294	2.918.139
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(151.794.759)	(78.943.876)
Otros	(4.529.042)	(2.378.054)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	97.806.074	159.970.419
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	224.208.652	447.052.775

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios



	01/01/2015	01/01/2014
	30/06/2015	30/06/2014
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	96.547.967	18.401.668
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.059.310	759.212
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	155.754.349	103.592.755
Total importes procedentes de préstamos	156.813.659	104.351.967
Pagos de préstamos	(254.943.071)	(210.574.626)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.546.207)	(1.957.720)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	(2.104.066)
Dividendos pagados	(176.952.587)	(349.078.622)
Intereses pagados	(21.087.233)	(10.443.892)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.446)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	(203.174.918)	(451.405.291)
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(7.531.447)	(8.972.362)
Emisión de bonos	1.125.713.599	954.709.093
Pago de bonos	(400.675.517)	(427.093.449)
Pago obligación suordinada con el Banco Central de Chile	(142.855.888)	(145.122.601)
Dividendos pagados	(117.364.370)	(116.961.140)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	457.286.377	256.559.541
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	254.111.459	(194.845.750)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	96.472.614	(253.784.341)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	28.257.089	5.260.453
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	124.729.703	(248.523.888)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.024.112.216	1.924.880.084
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.148.841.919	1.676.356.196

3 c)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios



	Acciones Ordinarias			Otras reservas								
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la 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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/15	1.223.669.810	31.538.354	384.026	34.392.739	(2.629.592)	2.960.976	421.593.039	456.701.188	1.123.383.805	2.835.293.157	2.698.788.533	5.534.081.690
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	34.392.739	(2.629.592)	2.960.976	421.593.039	456.701.188	1.123.383.805	2.835.293.157	2.698.788.533	5.534.081.690
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	89.466.149	89.466.149	208.253.693	297.719.842
Otro resultado integral	-	-	-	42.418.758	2.162.976	1.341.151	3.854.315	49.777.200	-	49.777.200	-	49.777.200
Resultado integral	-	-	-	42.418.758	2.162.976	1.341.151	3.854.315	49.777.200	89.466.149	139.243.349	208.253.693	347.497.042
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(43.944.318)	(43.944.318)	-	(43.944.318)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(40.607.407)	(40.607.407)	-	(40.607.407)	40.607.407	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	4.199	-	6.655.385	6.659.584	-	6.659.584	(40.570.632)	(33.911.048)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	42.418.758	2.167.175	1.341.151	(30.097.707)	15.829.377	45.521.831	61.351.208	208.290.468	269.641.676
Saldo Final Ejercicio Actual 30/06/15	1.223.669.810	31.538.354	384.026	76.811.497	(462.417)	4.302.127	391.495.332	472.530.565	1.168.905.636	2.896.644.365	2.907.079.001	5.803.723.366
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/14	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	58.239.833	58.239.833	191.802.878	250.042.711
Otro resultado integral	-	-	-	23.966.454	(1.257.049)	644.324	(3.519.467)	19.834.262	-	19.834.262	-	19.834.262
Resultado integral	-	-	-	23.966.454	(1.257.049)	644.324	(3.519.467)	19.834.262	58.239.833	78.074.095	191.802.878	269.876.973
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(54.924.080)	(54.924.080)	-	(54.924.080)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	107.558.691	107.558.691	-	107.558.691	(107.558.691)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(864.872)	98	-	1.200.990	336.216	-	336.216	45.443.090	45.779.306
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	23.101.582	(1.256.951)	644.324	105.240.214	127.729.169	3.315.753	131.044.922	129.687.277	260.732.199
Saldo Final Ejercicio Anterior 30/06/14	1.223.669.810	31.538.354	384.026	23.959.198	(6.525.121)	3.695.159	371.975.925	393.489.187	899.708.234	2.548.405.585	2.139.119.949	4.687.525.534

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 3 de septiembre de 2015.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

La Sociedad mantiene principalmente inversiones en los sectores industriales y de servicios financieros en diversos sectores de la economía chilena. La Sociedad proporciona los servicios bancarios y financieros a través de la subsidiaria indirecta Banco de Chile (en adelante, “el Banco”); produce y comercializa bebidas, vinos, cervezas y otros bebestibles a través de la asociada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante “CCU”) inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; participa en la manufactura de envases flexibles y cables a través de las subsidiarias Tech Pack S.A. (en adelante “Tech Pack”) e Invexans S.A. (en adelante “Invexans”); participa en la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes a través de la subsidiaria Enex S.A. (en adelante “Enex”); además posee participación en el negocio de transporte marítimo de carga, de servicios a la nave y a la carga a través de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y la asociada SM SAAM S.A. (en adelante “SM SAAM”), esta última inversión registrada bajo el método del Valor Patrimonial (VP).

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

Servicios Financieros: Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 LQIF es propietaria en forma directa de un 25,71% de la propiedad de Banco de Chile. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 12,82% (12,82% al 31 de diciembre de 2014) directo y de un 30,21% (30,21% al 31 de diciembre de 2014) 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 51,17% al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 32,97% al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Bebidas y Alimentos: La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (en adelante “IRSA”). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (“Heineken”). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60,00% de la propiedad de CCU, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 – Información corporativa (continuación)

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

Manufacturero: La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 98,33% en Invexans al 30 de junio de 2015 y 80,45% al 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 una participación de 65,92% en Tech Pack (Ex Madeco), fabricante regional de envases flexibles para consumo masivo, producidos a través de su subsidiaria Alusa.

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 55,22% y 64,61% al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga, siendo su activo más relevante una participación de 34,01% en la naviera Hapag-Lloyd A.G.. Con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se dividió y constituyó a partir de la división Sociedad Matriz, SM SAAM S.A., titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (“SAAM”), sociedad cerrada cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logístico. Quiñenco posee una participación al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de 42,44% en la asociada SM SAAM.

(c) Empleados

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

Número de empleados	30-06-2015	31-12-2014
Quiñenco	61	55
LQIF y subsidiarias	14.868	14.807
Tech Pack y subsidiarias	2.262	2.236
Enex y subsidiarias	2.241	2.244
Invexans	5	5
CSAV	180	170
Otras subsidiarias	64	75
Total empleados	19.681	19.592

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera: al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 2014.

(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 los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), con las siguientes excepciones:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

b) Bases de preparación (continuación)

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2015 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), excepto por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruyó a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. Como resultado de lo anterior, se originó un cambio en el marco contable utilizado para la preparación y presentación de estados financieros para las entidades sujetas a la fiscalización de la SVS.

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

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

¹ Para efectos de las IFRS, 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)

b) Bases de preparación (continuación)

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados intermedios anuales al 31 de diciembre de 2014, que no afectan de forma significativa la interpretación de los mismos.

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

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

Nuevas normas		Aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: clasificación y medición	1 de enero 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero 2018
Mejoras y Modificaciones		Aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, mejoras y modificaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros consolidados intermedios en el período de su primera aplicación.

d) Bases de consolidación

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				30-06-2015		31-12-2014	
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	77,5399	22,4601	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	-	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	97,7637	-	97,7637	97,7637
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	46,7101	19,2078	65,9179	65,9179
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias	Chile	USD	20,0687	35,1534	55,2221	64,6038
91.021.000-9	Invoxans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,0612	23,2719	98,3331	80,4540
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación (continuación)

La subsidiaria Banchile Vida, incluida en los Estados financieros consolidados intermedios de Quiñenco, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

A través de un Hecho Esencial con fecha 16 de abril de 2014, la subsidiaria CSAV informó haber firmado un contrato vinculante con Hapag - Lloyd AG (“HLAG”), denominado “Business Combination Agreement”, en virtud del cual se compromete a aportar la totalidad de su negocio portacontenedores a HLAG, recibiendo en contraprestación a dicho aporte un 30% de la propiedad de HLAG como entidad combinada. Dicho contrato estipula algunas condiciones precedentes y también un segundo aumento de capital en HLAG que incrementaría el porcentaje de participación de CSAV a un 34%.

El día 2 de diciembre de 2014, la subsidiaria CSAV comunicó mediante un Hecho Esencial el cumplimiento de todas las condiciones precedentes para el cierre de la transacción y la conclusión de dicho proceso de cierre, mediante el aporte a HLAG del 100% de los derechos en la entidad “CSAV Germany Container GmbH”, que a dicha fecha controlaba la totalidad de los activos, pasivos y personal del negocio portacontenedores de CSAV. Como contraprestación del aporte suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha. Posteriormente mediante un aumento de capital en HLAG suscrito por CSAV el día 19 de diciembre de 2014, se adquirió un 4% adicional.

(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 las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La determinación del valor razonable de los activos no financieros para efectos de la evaluación de los indicadores de deterioro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones (continuación)

- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y monto de la realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados 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 intermedios 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, y transportes, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, en consecuencia, han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).
- (f2) Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

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 intermedios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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

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

(h) Inventarios

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Propiedades, planta y equipo

(i1) Costo

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

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

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

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

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

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

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

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

(i2) Depreciación

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

Grupo de activos	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones e infraestructura	20 a 100
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Buques	16 a 25
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

(l) Reconocimiento de ingresos

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

(11) Venta de bienes

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

(12) Ingresos por prestación de servicios

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

(13) Ingresos por intereses

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

(14) Dividendos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

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

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

(n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

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

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

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

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

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

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

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

(o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

Los resultados, activos y pasivos de la entidad controlada en forma conjunta (en adelante “el negocio conjunto”) son incorporados en los Estados financieros consolidados intermedios 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.

Las inversiones que por sus características han sido definidas como negocios conjuntos son las siguientes:

- (i) Inversiones y Rentas S.A. (matriz de CCU)
- (ii) Habitaria S.A.
- (iii) Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.
- (iv) Transportes y Servicios Aéreos S.A.
- (v) Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.
- (vi) Asfaltos Conosur S.A.

(p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

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

(p1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

La Sociedad y sus subsidiarias no tienen activos financieros mantenidos hasta el vencimiento por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(p2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.
- Después de su reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultados Integrales. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados Integrales en los costos financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p2) Préstamos y cuentas por cobrar (continuación)

- 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.

(p3) Activos financieros a valor justo a través de resultados

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para “trading” con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

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

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

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

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

(p4) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(p5) Deterioro de Activos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

Aualmente 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).

(p5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamos y cuentas por cobrar)

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

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

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

(p6) Pasivos financieros

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

(p6.2) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

(p7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos financieros

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

(q) Impuestos a la renta y diferidos

(q1) Impuesto a la renta

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

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

(q2) Impuestos diferidos

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

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

- El reconocimiento inicial de una plusvalía comprada.
- La plusvalía comprada asignada cuya amortización no es deducible para efectos de impuesto.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
 - (1) No es una combinación de negocios, y,
 - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q2) Impuestos diferidos (continuación)

- 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.

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

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

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

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado al 30 de septiembre de 2014 como cargo en cuentas de Ganancias (Perdidas) acumuladas del patrimonio el efecto inicial de reflejar el aumento de tasa de 20% a 25% o 27% del impuesto a la renta, de acuerdo con esto, dicha variación es presentada como “Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios” en el rubro “Ganancias (perdidas) acumuladas” del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del periodo de acuerdo a la NIC 12.

(r) Activos Intangibles

• Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Activos Intangibles (continuación)

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.

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

• Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

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

(s) Deterioro de activos

(s1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

(s2) Activos financieros y 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s2) Activos financieros y no financieros (continuación)

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 múltiples de valuación, los precios de las acciones de mercado para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

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

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

(s3) Plusvalía

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Deterioro de activos (continuación)

(s4) Activos intangibles de vida útil indefinida

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

(s5) Asociadas y negocios conjuntos

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

(t) Provisiones

(t1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Provisiones (continuación)

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

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

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

(t3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para un grupo de ex trabajadores. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado “Aggregate Funding”, efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 1,78% anual, que corresponde a la tasa a la cual se transan los instrumentos financieros de largo plazo reajustables.

(t4) Provisiones por beneficios a los empleados - Vacaciones del personal

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

(t5) Provisiones por beneficios a los empleados - Bonos

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

(u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

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

(v) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(w) Contratos de leasing

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

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

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

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

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

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

(x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

(x1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo (continuación)

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

(x3) Clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura

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

(y) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

(z) Ganancias por acción

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aa) Clasificación corriente y no corriente

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

(bb) Dividendo mínimo

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

(cc) Información por segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera en cinco segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transportes y Otros (Quiñenco y otros). Las asociadas CCU y SM SAAM se presentan a su valor patrimonial (V.P.) dentro del segmento Otros.

(dd) Activos disponibles para la venta y operaciones descontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones descontinuadas los activos no corrientes y los componentes de una entidad respectivamente 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. Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos el costo de la venta y son presentados como activos corrientes.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(ee) Disposiciones legales

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

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia en el Compendio de Normas Contables (“Compendio”) y en todo aquello que no sea tratado por ella, si no se 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.

(ff) Bases de preparación

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

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

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Junio 2015 %	Diciembre 2014 %	Junio 2015 %	Diciembre 2014 %	Junio 2015 %	Diciembre 2014 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,82	12,82	30,21	30,21	43,03	43,03
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Junio 2015 %	Diciembre 2014 %	Junio 2015 %	Diciembre 2014 %	Junio 2015 %	Diciembre 2014 %
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited	Hong Kong	US\$	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00
96.767.630-6	Banchile Adm. 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	99,00	0,99	1,00	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.510.950-1	Promarket S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00

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 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. Valoración del menor valor de inversiones (Nota N°39.13);
2. Vida útil de los activos fijos e intangibles (Notas N° 39.13 y N°39.14);
3. Impuestos corrientes e impuestos diferidos (Nota N° 39.15);
4. Provisiones (Nota N° 39.22);
5. Contingencias y Compromisos (Nota N° 39.24);
6. Provisión por riesgo de crédito (Nota N° 39.29);
7. Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota N° 39.32);
8. 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 30 de junio de 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas.

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

Dadas las actividades a las que se dedican la Sociedad y sus filiales, 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 correspondientes al período de seis meses terminados el 30 de junio de 2015.

(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 2015.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	3.566.280	4.782.160
Saldos en bancos	31.088.504	72.078.363
Depósitos a plazo hasta 90 días	120.965.164	92.906.468
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	41.388.648	27.203.569
Totales	<u>197.008.596</u>	<u>196.970.560</u>

Tal como se indica en Nota 2 f) e y), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 30 de junio de 2015 asciende a M\$47.049.131 (M\$4.576.578 al 31 de diciembre de 2014) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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

Moneda		30-06-2015	31-12-2014
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP (Pesos chilenos)	133.613.084	109.010.651
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD (Dólares americanos)	60.460.674	85.669.025
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR (Euros)	1.277.271	1.324.001
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS (Pesos argentinos)	345.066	73.571
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN (Soles peruanos)	234.951	69.672
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL (Reales brasileros)	33.429	11.931
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP (Pesos colombianos)	178.861	252.892
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR (Otras monedas)	865.260	558.817
Totales		<u>197.008.596</u>	<u>196.970.560</u>

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

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	197.008.596	196.970.560
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	549.259.521	476.428.780
Depósitos en el Banco Central de Chile	151.338.981	147.215.015
Depósitos en bancos nacionales	4.324.221	14.330.628
Depósitos en el exterior	419.127.077	278.710.899
Operaciones con liquidación en curso (netas)	234.561.479	303.135.617
Instrumentos financieros de alta liquidez	551.769.840	590.429.100
Contratos de retrocompra	41.452.204	16.891.617
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	<u>2.148.841.919</u>	<u>2.024.112.216</u>

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

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

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

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	93.319.737	201.359.122
Inversiones en fondos mutuos	1.951.740	2.456.104
Instrumentos de patrimonio (acciones de sociedades anónimas)	-	23.571
Total	<u>95.271.477</u>	<u>203.838.797</u>

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 30 de junio de 2015 asciende a M\$4.860.246 (al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$72.120.465), los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación.

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	7.758.734	14.986.238
Pagos anticipados a proveedores	5.276.577	8.339.620
IVA Crédito Fiscal	4.747	1.951.314
Otros	1.282.815	1.722.905
Total	<u>14.322.873</u>	<u>27.000.077</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales	208.560.250	203.071.659
Provisión de incobrables	(19.763.073)	(19.787.222)
Otras cuentas por cobrar	24.573.064	27.834.478
Total	<u>213.370.241</u>	<u>211.118.915</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	178.398.320	168.480.651
Con vencimiento entre tres y seis meses	4.411.184	3.031.941
Con vencimiento entre seis y doce meses	<u>15.236</u>	<u>22.386</u>
Total	<u>182.824.740</u>	<u>171.534.978</u>

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

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	25.146.867	33.317.042
Vencidos entre tres y seis meses	2.053.753	4.288.723
Vencidos entre seis y doce meses	<u>3.344.881</u>	<u>1.978.172</u>
Total	<u>30.545.501</u>	<u>39.583.937</u>

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

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	1.336.131	1.271.828
Vencidos entre tres y seis meses	621.135	458.007
Vencidos entre seis y doce meses	<u>17.805.807</u>	<u>18.057.387</u>
Total	<u>19.763.073</u>	<u>19.787.222</u>

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

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales	<u>(19.763.073)</u>	<u>(19.787.222)</u>
Total	<u>(19.763.073)</u>	<u>(19.787.222)</u>

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

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(19.787.222)	(19.191.023)
Aumento (disminución) por combinación de negocio	-	(1.699.577)
Baja de activos financieros deteriorados del período	256.308	155.126
Operaciones discontinuadas	-	2.066.666
Aumento o (disminución) del período	(153.339)	(1.218.115)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	<u>(78.820)</u>	<u>99.701</u>
Saldo final	<u>(19.763.073)</u>	<u>(19.787.222)</u>

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$	30/06/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	13.558	11.383	-	-
Sociedad de Inversiones de Aviación S.A.	82.040.600-1	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	85.397	-	-	-
Hapag-Lloyd AG	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Coligada	USD	6.117.531	-	-	-	-	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	3.638.140	3.536.648	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	74.145	130.140	-	-	20.715	71.832	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	81.864	46.820	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	56.678	99.553	-	-	-	-	-	-
SM SAAM S.A.	76.196.718-5	Chile	Facturas	Asociada	CLP	222.511	148.744	-	-	-	64	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cuenta corriente	Negocio conjunto	CLP	-	-	640.121	631.003	-	-	-	-
Foods Cia. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	110.529	25.297	-	-	-	-	-	-
Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	15.106	46.544	-	-	-	6.105	-	-
Asfáltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	24.271	49.017	-	-	-	554.122	-	-
Transbank S.A.	96.689.310-9	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	-	-	-	-	133.099	56.226	-	-
CSAV Germany Container GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	5.706.484	-	-	-	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	702.944	712.325	-	-	-	-	-	-
Corvina Maritime Holding Inc.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	101.607	97.080	-	-	-	-	-	-
CSAV North Europe & Central Europe GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	15.976	73.417	-	-	-	-	-	-
CSAV North & Central Europe B.V.	Extranjera	Holanda	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	343.804	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Portacontenedores SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	105.442	-	-	-	-	-	-	-
Lanco Investments International Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	14.698	70.383	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	239.640	58.855	-	-	-	-	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	23.005	29.731	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	66.460	13.349	-	-	65.182	-	-	-
Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda.	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	280.925	-	-	-	-	-
Agencia grupo CSAV (Mexico) S.A. de C.V.	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	84.992	2.038.681	-	-
Compañía Libra de Navegacao S.A.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	19.171	-	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	92.048.000-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.489.603	1.293.591	-	-
Norasia Container Lines Ltda.	Extranjera	Malta	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.015.435	726.280	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	263.284	-	-	-	-	496.928	-	-
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	424.962	296.094	-	-
Consortio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	15.976	204.475	-	-
CSAV Agency LLC	Extranjera	Estados Unidos	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	7.688	156.542	-	-
CSAV Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	21.088	146.834	-	-
CSAV North & Central Europe N.V.	Extranjera	Belgica	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	38.981	-	-	-
CSAV Group Agency Colombia Ltda.	Extranjera	Colombia	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	132.281	101.934	-	-
Compañía Sudamericana de Vapores Agencia Marítima S.L.	Extranjera	España	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	80.519	66.136	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	10.304	-	-	-	-	38.832	-	-
CSAV Shipping LLC (Dubai)	Extranjera	Dubai	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	37.012	-	-
CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.	Extranjera	China	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	31.313	36.405	-	-
Ecuasitbas S.A.	Extranjera	Ecuador	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	33.371	-	-
Tramarsa S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	104.164	-	-	-
Otros	-	-	Facturas	-	CLP	34.701	63.600	-	22	56.962	52.259	-	-
Totales						12.262.640	10.907.987	640.121	911.950	3.841.086	6.425.106	-	-

No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

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	30/06/2015		30/06/2014	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	383.528	322.114	255.671	214.719
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	384.155	322.740	348.642	292.749
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	552.732	464.370	447.147	375.759
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	11.782.271	781.022	17.628.214	882.516
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Accionistas comunes	Venta de productos	-	-	508.647	93.642
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	281.935	(281.935)	220.133	(220.133)

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

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

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015	01/01/2014	01/04/2015	01/04/2014
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	2.925.295	1.985.738	1.305.661	895.685
Honorarios (dietas y participaciones)	2.123.505	1.479.718	2.068.844	1.320.879
Total	5.048.800	3.465.456	3.374.505	2.216.564

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Materias primas	25.441.479	21.637.662
Existencias combustible y lubricante	1.451.899	2.762.533
Suministros para la producción	3.209.665	2.899.337
Trabajos en curso	4.815.336	4.150.674
Bienes terminados	77.181.496	75.090.018
Otros inventarios (1)	5.042.330	5.868.056
Totales	<u>117.142.205</u>	<u>112.408.280</u>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

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

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	1.420.020	1.648.637

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

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015	01/01/2014	01/04/2015	01/04/2014
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	870.158.377	1.070.311.735	425.762.408	532.903.287

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	25.885.054	26.312.855
Activos por Operaciones discontinuadas	<u>5.011.294</u>	<u>6.497.232</u>
Total activos	<u>30.896.348</u>	<u>32.810.087</u>
Pasivos por Operaciones discontinuadas	<u>1.782.185</u>	<u>2.160.080</u>
Total pasivos	<u>1.782.185</u>	<u>2.160.080</u>
	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	M\$
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	<u>(1.106.238)</u>	<u>(9.273.728)</u>
Total resultados	<u>(1.106.238)</u>	<u>(9.273.728)</u>

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Propiedades	23.217.968	23.659.663
Maquinarias, vehículos y equipos	2.506.987	2.468.811
Otros activos menores	<u>160.099</u>	<u>184.381</u>
Totales	<u>25.885.054</u>	<u>26.312.855</u>

(b) Operaciones discontinuadas

En diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., subsidiaria de Tech Pack S.A. (Ex Madeco), acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre. En marzo de 2014 el Directorio de Indalum S.A. acordó poner término a las actividades productivas de esa Sociedad, que decían relación con la fabricación de perfiles de aluminio y PVC, proceso de cierre que se inicia a partir de esa fecha.

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

(b) Operaciones discontinuadas (continuación)

El estado de situación financiera, estado de resultados y estado de flujos de efectivos de las actividades discontinuadas se presenta a continuación:

Estado de situación financiera	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos		
Activos corrientes totales	5.011.294	6.497.232
Total de Activos	5.011.294	6.497.232
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	1.604.240	2.010.340
Total pasivos no corrientes	177.945	149.740
Total de Pasivos	1.782.185	2.160.080

Estado de resultados	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	M\$
Ingresos	9.113	20.306.274
Gastos	(1.170.598)	(31.652.548)
Resultado antes de impuestos	(1.161.485)	(11.346.274)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	55.247	2.072.546
Pérdida de operaciones discontinuadas	(1.106.238)	(9.273.728)

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	24.664.529	24.623.278
Letras hipotecarias de bancos nacionales	322.986	1.177.709
Bonos emitidos por sociedades anónimas	11.841.901	10.441.977
Bonos emitidos por bancos nacionales	24.286.675	36.256.125
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	23.631.332	13.036.944
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	3.351.537	2.838.173
Total	<u>88.098.960</u>	<u>88.374.206</u>

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	24.392.099	24.392.099
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	176.209	162.471
Otros	96.221	68.708
Total	<u>24.664.529</u>	<u>24.623.278</u>

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.310.138	8.904.235
Otros impuestos por recuperar	14.055.784	12.177.848
Arriendos anticipados	1.107.616	1.184.322
Inversión cuenta única de inversión	582.609	584.271
Préstamos distribuidores Enex	2.882.261	2.896.489
Activo por indemnización	1.800.228	1.800.228
Otros	549.042	967.590
Total	<u>29.287.678</u>	<u>28.514.983</u>

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas³

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
TECH PACK	Chile	USD	65,92%	155.545.138	182.430.231	-	107.191.122	51.431.830	-	114.299.067	(93.314.861)	(1.246.968)
INVEXANS	Chile	USD	98,33%	14.354.470	301.575.339	-	1.334.133	19.365.380	-	101.062	(26.040)	(17.586.693)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	2.660.595	853.832.962	29.173.474.781	848.166	223.931.622	26.676.959.127	675.893.186	(352.002.629)	117.518.926
ENEX	Chile	CLP	100,00%	273.254.612	470.467.517	-	127.740.592	92.589.171	-	867.064.660	(783.061.007)	13.737.799
CSAV	Chile	USD	55,22%	59.144.430	1.402.225.661	-	43.515.430	50.441.344	-	69.647.176	(68.077.931)	49.872.650
Total				504.959.245	3.210.531.710	29.173.474.781	280.629.443	437.759.347	26.676.959.127	1.727.005.151	(1.296.482.468)	162.295.714

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2014 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
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
TECH PACK	Chile	USD	65,92%	177.895.159	175.330.077	-	108.233.951	49.993.473	-	212.763.716	(174.838.510)	(14.785.296)
INVEXANS	Chile	USD	80,45%	15.073.638	316.580.426	-	1.371.118	18.005.718	-	382.315	(114.495)	(44.924.282)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	3.764.178	855.176.534	27.645.835.572	5.178.574	221.681.627	25.248.181.112	1.363.109.001	(714.918.047)	225.565.091
ENEX	Chile	CLP	100,00%	269.410.129	457.939.779	-	118.717.870	99.477.347	-	2.176.803.063	(2.017.741.193)	34.301.221
CSAV	Chile	USD	64,60%	56.945.915	1.284.319.253	-	161.732.853	26.794.080	-	128.645.459	(128.790.928)	251.961.763
Total				523.089.019	3.089.346.069	27.645.835.572	395.234.366	415.952.245	25.248.181.112	3.881.703.554	(3.036.403.173)	452.118.497

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

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

b) Participación en negocios conjuntos

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

De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 21, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

30-06-2015										
Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	294.805.278	50,00%	615.197.767	1.138.833.773	290.898.427	327.836.023	693.507.825	(311.755.807)	34.348.283
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.687.231	50,00%	21.084.987	28.811.390	23.734.525	787.389	12.242.878	(5.887.614)	(282.089)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.426.820	50,00%	966.106	12.405.258	517.724	-	2.091.729	(1.448.089)	643.640
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	134.644	50,00%	1.483.827	68.171	2.468	1.280.243	-	-	4.254
Total				638.732.687	1.180.118.592	315.153.144	329.903.655	707.842.432	(319.091.510)	34.714.088

31-12-2014										
Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	289.954.455	50,00%	686.036.327	1.110.648.582	363.614.379	320.014.589	1.297.966.299	(604.536.815)	64.150.445
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.829.340	50,00%	7.815.749	28.686.422	10.117.770	725.720	26.065.006	(11.876.117)	(25.242)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.682.000	50,00%	1.935.402	12.730.703	1.302.104	-	4.231.283	(2.569.470)	1.442.223
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	132.517	50,00%	1.461.466	68.032	2.458	1.262.007	-	-	(12.160)
Total				697.248.944	1.152.133.739	375.036.711	322.002.316	1.328.262.588	(618.982.402)	65.555.266

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

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

c) Participación en asociadas

(i) Inversión en Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

Durante el tercer trimestre de 2014, Quiñenco asumió el control de Compañía Sud Americana de Vapores, pasando a ser una subsidiaria incluida en la consolidación (ver Nota 15).

(ii) Inversión en Nexans

De conformidad con la regulación francesa, Nexans no prepara estados financieros intermedios para los trimestres de marzo y septiembre, por esta razón, 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)

c) Participación en asociadas (continuación)

v) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	30-06-2015						
				Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Activos No Corrientes	Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	252.988.960	42,44%	126.157.360	651.802.907	72.484.390	177.322.097	138.673.585	(101.671.513)	14.381.876
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	290.046.349	28,63%	2.473.129.533	1.505.509.282	1.707.029.849	1.221.748.577	2.327.062.027	(2.262.065.323)	(47.324.876)
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.176.738.506	34,01%	1.160.752.256	6.572.718.112	1.620.797.152	2.767.746.144	3.308.855.515	(2.954.140.144)	89.651.569
Total				3.760.039.149	8.730.030.301	3.400.311.391	4.166.816.818	5.774.591.127	(5.317.876.980)	56.708.569

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31-12-2014						
				Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Activos No Corrientes	Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	244.696.752	42,44%	123.427.512	621.830.165	84.977.765	155.281.280	280.482.500	(209.984.279)	35.348.241
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	304.634.405	28,98%	2.463.813.343	1.533.244.591	1.550.312.386	1.355.516.420	5.317.215.551	(5.202.189.805)	(90.336.523)
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.070.943.481	34,01%	1.331.491.032	6.123.501.205	1.626.640.322	2.753.252.509	5.236.552.751	(4.780.000.075)	(456.552.676)
Total				3.918.731.887	8.278.575.961	3.261.930.473	4.264.050.209	10.834.250.802	(10.192.174.159)	(511.540.958)

(1) Corresponde a la última información financiera publicada por la sociedad, estos estados financieros resumidos incluyen los efectos de los valores razonables que controla la sociedad inversionista Inxexans 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, Inxexans utiliza como última información disponible los estados financieros de junio y diciembre, para valorizar esta inversión al valor patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre respectivamente, lo cual ha sido autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012.

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas:

El movimiento al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2015	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 30/06/2015
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	289.954.455	17.174.141	(6.982.973)	(5.340.345)	294.805.278
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	42,44	244.696.752	5.189.554	(7.951.528)	11.054.182	252.988.960
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	210.024	3.388	-	(200.000)	13.412
Nexans S.A. (2)	Manufactura	Francia	EUR	28,63	304.634.405	(13.265.198)	-	(1.322.858)	290.046.349
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.829.340	(141.044)	-	(1.065)	12.687.231
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	6.674	-	-	355	7.029
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	74.630	(3.858)	-	3.972	74.744
Hapag-Lloyd A.G. (5)	Transporte	Alemania	EUR	34,00	1.070.943.481	48.994.677	(1.488.324)	58.288.673	1.176.738.507
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	132.517	2.127	-	-	134.644
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.682.000	321.820	(577.000)	-	6.426.820
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.555.736	449.533	(548.671)	-	1.456.598
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.906	601	-	-	35.507
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	390	1	-	-	391
Total					1.931.755.310	58.725.742	(17.548.496)	62.482.914	2.035.415.470

(1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 252.988.960, corresponde a M\$ 217.518.914 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.046 de plusvalía

(2) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 290.046.349, corresponde a M\$ 289.231.492 de Valor Patrimonial y M\$ 814.857 de plusvalía

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas (continuación)

El movimiento al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros	Saldo al
					01-01-2014	Ganancia (Pérdida)	Recibidos	Aumentos (disminuciones)	31-12-2014
					MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	280.414.398	32.075.223	(17.359.633)	(5.175.533)	289.954.455
SM SAAM S.A. (3)	Transporte	Chile	USD	42,44	212.217.751	12.117.696	(8.674.994)	29.036.299	244.696.752
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	205.984	4.040	-	-	210.024
Nexans S.A. (4)	Manufactura	Francia	EUR	28,98	299.527.930	(25.749.061)	-	30.855.536	304.634.405
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.711.976	(12.621)	-	129.985	12.829.340
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (5)	Transporte	Chile	USD	46,00	230.306.866	(29.573.630)	-	(200.733.236)	-
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Transporte	Mónaco	USD	50,00	-	325.218	-	(325.218)	-
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	-	(3.641)	-	10.315	6.674
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Transporte	Inglaterra	Libra	50,00	-	64.922	(100.368)	35.446	-
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	-	-	-	74.630	74.630
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	34,01	-	(52.519.321)	-	1.123.462.802	1.070.943.481
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	138.597	(6.080)	-	-	132.517
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.038.588	721.110	(119.500)	41.802	6.682.000
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.297.503	840.452	(443.000)	(139.219)	1.555.736
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.622	284	-	-	34.906
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	402	(12)	-	-	390
Total					1.042.894.617	(61.715.421)	(26.697.495)	977.273.609	1.931.755.310

(3) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 244.696.752, corresponde a M\$ 209.226.706 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.046 de plusvalía

(4) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 304.634.405, corresponde a M\$ 303.986.386 de Valor Patrimonial y M\$ 648.019 de plusvalía

(5) Durante el tercer trimestre de 2014, Quiñenco asumió el control de Compañía Sud Americana de Vapores pasando a ser una subsidiaria incluida en la consolidación.

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	33.840.375	35.332.733
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	185.858.800	185.408.826
Activos intangibles, neto	219.699.175	220.741.559

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

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

a) El detalle de los intangibles al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2015	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	187.292.015	(1.433.215)	185.858.800
Programas informáticos	2.305.348	(432.508)	1.872.840
Otros activos intangibles	266.786.741	(234.819.206)	31.967.535
Totales	456.384.104	(236.684.929)	219.699.175

Al 31 de diciembre de 2014	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	186.745.766	(1.336.940)	185.408.826
Programas informáticos	3.156.894	(1.154.741)	2.002.153
Otros activos intangibles	266.168.756	(232.838.176)	33.330.580
Totales	456.071.416	(235.329.857)	220.741.559

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

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.408.826	2.002.153	33.330.580	220.741.559
Adiciones	68.254	96.120	-	164.374
Adiciones por desarrollo interno	-	-	27.634	27.634
Amortización	(89.334)	(235.886)	(1.885.239)	(2.210.459)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	330.205	10.453	494.560	835.218
Otros incrementos (decrementos)	140.849	-	-	140.849
Saldo Final	185.858.800	1.872.840	31.967.535	219.699.175

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	183.748.228	1.511.426	34.004.116	219.263.770
Adiciones	77.384	1.123.764	-	1.201.148
Adiciones por desarrollo interno	-	-	76.165	76.165
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	1.209.000	77.700	1.488.000	2.774.700
Desapropiaciones	(1.237)	-	-	(1.237)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	(71.903)	-	(71.903)
Amortización	(105.195)	(344.683)	(3.564.050)	(4.013.928)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	686.571	161.261	1.326.349	2.174.181
Otros incrementos (decrementos)	(205.925)	(455.412)	-	(661.337)
Saldo Final	185.408.826	2.002.153	33.330.580	220.741.559

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”.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile	Fusión Banco Chile - Citibank	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF	Enex	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 30 de junio de 2015						
Saldo inicial al 01-01-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	1.149.136	1.149.136
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(74.129)	(74.129)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	733.343	733.343
Saldo final neto al 30-06-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	25.467.517	874.941.789
Al 31 de diciembre de 2014						
Saldo inicial al 01-01-2014	541.029.310	138.235.433	41.319.581	194.358.714	17.576.572	932.519.610
Adicional reconocida	-	-	-	-	3.862.845	3.862.845
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	2.562.436	2.562.436
Dada de Baja en Cuentas por Desapropiación de Negocio	(26.562.820)	(29.797.224)	(9.451.408)	342.686	(342.686)	(65.811.452)
Saldo final neto al 31-12-2014	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

a) La subsidiaria Tech Pack, a través de sus sociedades subsidiarias Ecoalusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., materializaron durante el mes de junio 2014 la adquisición del 100% del capital accionario de Productos Plásticos HyC S.A., compañía especializada en la fabricación de envases flexibles.

El impacto de esta transacción es el siguiente:

	M\$
Patrimonio de HYC al 01 de junio de 2014	2.879.299
Menor valor de activos identificados	718.000
Marcas	1.209.000
Relaciones con clientes	1.488.000
Impuestos diferidos	(189.045)
Patrimonio ajustado al 01 de junio de 2014	6.105.254
Contraprestación realizada	7.303.254
Plusvalía determinada	1.198.000

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 15 - Combinaciones de Negocios (continuación)

b) En la subsidiaria CSAV las plusvalías han sido originadas en la adquisición de subsidiarias y negocios que le han permitido operar su negocio globalmente y que son las siguientes:

	31-12-2014
	M\$
Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda.	677.740
Compañía Naviera Río Blanco S.A.	1.906.409
Norgistics Holding S.A.	9.707
Norgistics Brasil Transportes Ltda.	70.989
Plusvalía determinada	<u>2.664.845</u>

c) Durante el tercer trimestre de 2014, mediante sucesivas compras de acciones, Quiñenco obtuvo el control de la subsidiaria CSAV al alcanzar el 54,47%, de su propiedad. 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 nueva participación fue registrada sobre el patrimonio a valor justo de la adquirida y el impacto en el estado de situación financiera es el siguiente:

	M\$
Valor razonable inversión preexistente (1)	178.806.449
Valor contable de la inversión al 30 de junio 2014 (2)	186.584.056
Efecto valorización preexistente en CSAV	<u>(7.777.607)</u>
Valor razonable inversión preexistente	178.806.449
Monto pagado por las compra de acciones del tercer trimestre 2014	98.176.024
Valor de compra (contraprestación transferida)	276.982.473
Participación de Quiñenco, 54,47% (tercer trimestre) sobre patrimonio a valor justo de CSAV	<u>323.792.585</u>
Badwill	<u>46.810.112</u>

- (1) El valor razonable de la inversión preexistente, se determinó de acuerdo a lo indicado en IFRS 13, utilizando el precio de la acción en un mercado activo (Bolsa de Comercio) de Compañía Sud Americana de Vapores a la fecha en la cual se obtuvo el control.
- (2) Incluye el menor valor asociado a la inversión, los impuestos diferidos y los importes acumulados reconocidos en otros resultados integrales del patrimonio (otras reservas).
- (3) El Badwill ascendente a M\$ 46.810.112 se reconoció como utilidad al 31 de diciembre de 2014.

d) Con fecha 2 de diciembre de 2014, la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) informó el cumplimiento de todas las condiciones para el cierre de la transacción con Hapag-Lloyd A.G. (HLAG), entre ellas, todas las aprobaciones regulatorias aplicables. En esa oportunidad se procedió a aportar el 100% de los derechos a HLAG, que a contar de dicho momento tendría el control operacional, comercial y administrativo del negocio portacontenedores de CSAV, así como todos los activos y pasivos asociados. Como contraprestación a este aporte, CSAV suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha.

La valorización de la adquisición del 30% de HLAG (como entidad combinada), descrita en el párrafo anterior, asciende a MMUS\$ 1.531 millones y se respalda en el registro que HLAG hace del negocio portacontenedores de CSAV en sus libros con fecha 2 de diciembre de 2014. Dicho registro proviene de una valorización de la entidad combinada realizada por el consultor independiente PricewaterhouseCoopers AG (Hamburgo) para HLAG, que considera acorde a NIIF 3 el 30% del valor de la entidad combinada como 'costo de adquisición' para HLAG del negocio transferido por CSAV. De acuerdo a la misma NIIF 3, a este valor se le conoce como "contraprestación transferida" dentro de la combinación de negocios.

Nota 15 - Combinaciones de Negocios (continuación)

Acorde a los requisitos establecidos en NIC 28, la adquisición del 30% de HLAG implica para CSAV el registro de una inversión en asociadas por el valor razonable adquirido, que debe ser sustentado por un informe de Purchase Price Allocation (o Asignación del Precio Pagado, en adelante “PPA”) realizado por un consultor independiente. Para ello la Compañía contrató los servicios de PricewaterhouseCoopers AG (Hamburgo), que mediante la elaboración de un informe de PPA informó lo siguiente (entre otros): (i) la confirmación del valor de la contraprestación transferida registrada por HLAG, ascendiente a MMUS\$ 1.531; (ii) la distribución del valor razonable de la entidad combinada en los distintos activos y pasivos que lo componen; y (iii) el detalle de las diferencias entre el valor libro registrado por HLAG y el valor razonable de los activos y pasivos.

El detalle de la operación de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 10, es el siguiente:

	Resultado de la transacción con HLAG
	M\$
Activos netos al 30 de Septiembre de 2014 a ser contribuidos a HLAG	401.351.365
Resultados posteriores y otras reservas asociadas al negocio transferido	(30.597.750)
Valor libros final asociado al negocio portacontenedores (1)	<u>370.753.615</u>
Adquisición del 30% de HLAG (contraprestación por la pérdida de control)	<u>941.151.393</u>
Resultado bruto de la Transacción, según NIIF 10	<u>570.397.778</u>
Gastos asociados a la Transacción, excluyendo impuestos	<u>(38.983.803)</u>
Resultado neto, antes de impuestos	<u>531.413.975</u>
Gasto por impuestos asociado al uso de impuestos diferidos en Chile por CSAV S.A.	(94.810.082)
Gasto por impuestos pagados en jurisdicciones extranjeras	(2.364.529)
Total gasto por impuestos	<u>(97.174.611)</u>
Resultado neto de la Transacción, después de impuestos	<u>434.239.364</u>

(1) Este valor corresponde al valor libros del negocio portacontenedores al 30 de Noviembre de 2014, el último cierre contable antes del cierre de la Transacción, y considera el valor de activos netos a ser transferidos a HLAG, informado en los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de Septiembre de 2014, más los resultados integrales del negocio portacontenedores de los meses de Octubre y Noviembre y más el efecto de realizar en resultados el saldo de las reservas patrimoniales asociadas al negocio portacontenedores al 30 de Noviembre de 2014.

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

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Enajenación Acciones Banco de Chile**

Con fecha 09 de enero de 2014, mediante hecho esencial fue informado al mercado que en sesión de Directorio de igual fecha, se acordó llevar adelante el proceso de ofrecer en venta, mediante una oferta secundaria, de hasta 6.900.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América mediante el programa de *American Depositary Shares* del Banco de Chile. Además se indicó que la operación descrita no alteraría la situación de control de LQIF en dicho Banco.

Con fecha 28 de enero de 2014, en sesión de Directorio, luego de haber finalizado el *roadshow* del proceso de oferta secundaria antes señalado y de ser analizado el resultado del proceso de subasta mediante el libro de órdenes concluido e informado por los agentes colocadores, se aprobó un precio para la referida colocación secundaria u oferta de venta de 6.700.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América mediante el programa de *American Depositary Shares* del Banco de Chile, de \$67 por acción, renunciando al precio mínimo de la colocación y declarando exitosa la oferta de venta. La subasta se materializó el día 29 de enero de 2014. Con esto, la participación directa e indirecta de LQIF en Banco de Chile a partir de esta fecha asciende a 51,22%.

El efecto neto de la enajenación de las acciones Banco de Chile realizada en enero de 2014, produjo una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco, la cual ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Acciones Liberadas de Pago**

En marzo de 2015 y 2014 en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile se aprobó el reparto de un 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio mediante la emisión de acciones liberadas de pago (acciones crías) las que fueron repartidas a los accionistas de Banco de Chile a prorrata de su participación accionaria en el Banco. Durante el mismo mes, en Junta General Ordinaria de Accionistas de SM Chile se aprobó el reparto de las acciones crías recibidas por su participación directa en Banco de Chile a sus accionistas a prorrata de su participación en el Banco.

El pago de dividendos mediante acciones liberadas correspondientes al año 2015 no se ha materializado a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, en cambio durante el año 2014, el efecto por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago ha generado un aumento neto de la participación directa e indirecta en el Banco, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una adquisición 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.

- **Aumento de participación en Invexans**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)

- Aumento de capital CSAV**

Al 31 de diciembre de 2014, el proceso de aumento de capital llevado a cabo por la subsidiaria CSAV se encontraba en el Periodo de Opción Preferente. A esa fecha se había suscrito y pagado un 58% de la nueva emisión (equivalentes a US\$ 231 millones), de los cuales Quiñenco había suscrito la totalidad de su prorrata alcanzando un 64,60% de participación accionaria. Al 30 de junio de 2015, producto de la suscripción de acciones por parte de terceros, la participación de Quiñenco ha variado a un 55,22%. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

Los efectos netos (considerando para estos efectos solo la participación de Quiñenco), generados por las operaciones con Participaciones No Controladoras, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	OPA Invexans	Aumento de Capital de CSAV	Total
	30-06-2015	30-06-2015	30-06-2015
	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	15.743.805	(56.351.212)	(40.607.407)
Efecto neto en Patrimonio	15.743.805	(56.351.212)	(40.607.407)

	Enajenación Acciones Banco de Chile	Concurrencia a Aumento de Capital en Invexans	Contrato de asociación SM SAAM	Concurrencia a Aumento de Capital de CSAV	Total
	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	(100.829.386)	21.746.871	10.344.337	29.939.261	(38.798.917)
Activos intangibles	(5.888.142)	-	-	-	(5.888.142)
Plusvalía	(32.905.726)	-	-	-	(32.905.726)
Enajenación acciones Banco Chile	218.631.090	-	-	-	218.631.090
Efecto neto en Patrimonio	79.007.836	21.746.871	10.344.337	29.939.261	141.038.305

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 30 de junio de 2015			
Construcción en curso	55.125.945	-	55.125.945
Terrenos	87.930.394	-	87.930.394
Edificios	61.294.228	(13.067.575)	48.226.653
Plantas y equipos	286.758.973	(141.241.830)	145.517.143
Equipamiento de tecnologías de la información	5.785.831	(4.130.359)	1.655.472
Instalaciones fijas y accesorios	13.478.091	(8.424.914)	5.053.177
Buques	14.400.766	(2.084.548)	12.316.218
Vehículos de motor	6.494.555	(3.121.995)	3.372.560
Mejoras de Bienes Arrendados	716.002	(172.949)	543.053
Otras propiedades, plantas y equipos	8.734.346	(5.418.797)	3.315.549
Totales al 30 de junio de 2015	<u>540.719.131</u>	<u>(177.662.967)</u>	<u>363.056.164</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Construcción en curso	40.258.796	-	40.258.796
Terrenos	89.588.026	-	89.588.026
Edificios	58.165.571	(12.233.975)	45.931.596
Plantas y equipos	279.118.884	(131.873.019)	147.245.865
Equipamiento de tecnologías de la información	7.202.732	(5.465.712)	1.737.020
Instalaciones fijas y accesorios	13.332.053	(7.962.587)	5.369.466
Buques	13.430.411	(2.497.383)	10.933.028
Vehículos de motor	5.634.885	(2.888.955)	2.745.930
Mejoras de Bienes Arrendados	734.565	(157.197)	577.368
Otras propiedades, plantas y equipos	8.133.808	(5.013.744)	3.120.064
Totales al 31 de diciembre de 2014	<u>515.599.731</u>	<u>(168.092.572)</u>	<u>347.507.159</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	40.258.796	89.588.026	45.931.596	147.245.865	1.737.020	5.369.466	10.933.028	2.745.930	577.368	3.120.064	347.507.159
Movimientos											
Adiciones	14.190.487	-	87.644	3.273.869	241.944	204.872	1.803.069	1.047.850	-	396.374	21.246.109
Desapropiaciones	-	-	-	(18.153)	-	-	-	(41.795)	-	-	(59.948)
Retiros	-	-	-	(30.633)	(43.990)	(113.903)	-	-	-	(197)	(188.723)
Gasto por Depreciación	-	-	(644.909)	(7.451.799)	(276.181)	(458.089)	(1.024.472)	(351.325)	(34.773)	(396.660)	(10.638.208)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	217.942	169.353	2.843.913	878.952	(3.926)	50.705	604.593	(15.348)	458	169.947	4.916.589
Otros Incrementos (Decrementos)	458.720	(1.826.985)	8.409	1.619.042	605	126	-	(12.752)	-	26.021	273.186
Saldo final al 30 de junio de 2015	55.125.945	87.930.394	48.226.653	145.517.143	1.655.472	5.053.177	12.316.218	3.372.560	543.053	3.315.549	363.056.164

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	42.143.391	85.285.480	38.531.082	128.767.081	995.156	5.731.308	-	2.381.148	291.130	2.784.957	306.910.733
Movimientos											
Adiciones	76.408.916	1.213.895	3.455.006	24.031.534	1.357.322	841.072	-	1.119.643	7.687	1.516.968	109.952.043
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	34.855.967	4.698.851	10.981.577	33.419.782	3.207.281	-	717.425.447	70.144	-	1.762.569	806.421.618
Desapropiaciones	(968.559)	-	(685.286)	(558.646)	(212.686)	(37.932)	-	(158.362)	-	(95.634)	(2.717.105)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	(4.683.013)	(6.014.711)	(3.738.045)	(71.854)	(317.261)	-	(50.298)	-	(1.166.792)	(16.041.974)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	(7.462.418)	-	-	-	-	-	-	-	(7.462.418)
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(58.862.031)	-	(17.596)	(23.296.166)	(2.141.221)	-	(679.194.130)	(81.304)	-	(780.281)	(764.372.729)
Retiros	-	-	-	(26.433)	-	(2.432)	-	-	-	(2.578)	(31.443)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.063.958)	(13.942.889)	(664.188)	(1.025.302)	(1.380.963)	(587.330)	(54.768)	(604.799)	(19.324.197)
Gasto por Depreciación Operaciones Descontinuadas	-	-	(1.820)	(1.629.731)	(887.069)	-	(25.917.326)	(30.944)	-	(316.117)	(28.783.007)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	524.891	3.072.731	4.678.897	5.016.262	13.229	152.416	-	49.670	(92.079)	71.112	13.487.129
Otros Incrementos (Decrementos)	(53.843.779)	82	3.530.823	(796.884)	141.050	27.597	-	33.563	425.398	(49.341)	(50.531.491)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	40.258.796	89.588.026	45.931.596	147.245.865	1.737.020	5.369.466	10.933.028	2.745.930	577.368	3.120.064	347.507.159

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(c) Arrendamiento financiero

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

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

El detalle de los bienes de Propiedades, planta y equipo bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Terrenos, neto	2.657.864	1.088.415
Edificios, neto	12.385.873	18.073.262
Planta y equipo, neto	18.543.027	16.563.468
Equipamiento de tecnologías de la información , neto	-	2.427
Instalaciones fijas y accesorios , neto	-	2.136.974
Vehículos de motor, neto	39.620	64.316
Totales	<u>33.626.384</u>	<u>37.928.862</u>

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	30-06-2015		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	6.014.332	(696.554)	5.317.778
Más de un año pero menos de cinco años	11.201.006	(837.142)	10.363.864
Más de cinco años	1.457.650	(226.220)	1.231.430
Totales	<u>18.672.988</u>	<u>(1.759.916)</u>	<u>16.913.072</u>

	31-12-2014		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	6.605.081	(968.976)	5.636.105
Más de un año pero menos de cinco años	12.993.551	(1.493.816)	11.499.735
Más de cinco años	1.340.918	(209.328)	1.131.590
Totales	<u>20.939.550</u>	<u>(2.672.120)</u>	<u>18.267.430</u>

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(d) Arrendamiento operativo

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

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	30/06/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Menos de un año	22.350.274	16.691.966
Más de un año pero menos de cinco años	<u>56.467.462</u>	<u>72.559.403</u>
Totales	<u>78.817.736</u>	<u>89.251.369</u>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 30 de junio de 2015 y 2014, son las siguientes:

	01/01/2015	01/01/2014
	30/06/2015	30/06/2014
	M\$	M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	<u>16.859.442</u>	<u>5.906.017</u>
Totales	<u>16.859.442</u>	<u>5.906.017</u>

Nota 18 – Propiedades de Inversión

a) El detalle del rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	30/06/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Terrenos	3.456.039	3.331.730
Edificios	12.474.576	12.184.419
Totales	<u>15.930.615</u>	<u>15.516.149</u>

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Al 30 de junio de 2015	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.331.730	12.184.419	15.516.149
Adiciones	19.753	-	19.753
Gasto por depreciación	-	(137.692)	(137.692)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	104.556	427.849	532.405
Saldo final neto	<u>3.456.039</u>	<u>12.474.576</u>	<u>15.930.615</u>

Al 31 de diciembre de 2014	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.476.845	5.311.780	8.788.625
Transferencias (a) desde Propiedades Planta y Equipo	-	7.462.418	7.462.418
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(475.454)	(573.786)	(1.049.240)
Gasto por depreciación	-	(193.881)	(193.881)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	330.339	162.405	492.744
Otros incrementos	-	15.483	15.483
Saldo final neto	<u>3.331.730</u>	<u>12.184.419</u>	<u>15.516.149</u>

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 30 de junio de 2015 y 2014 son los siguientes:

	01/01/2015	01/01/2014
	30/06/2015	30/06/2014
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	1.032.833	710.522
Gastos directos de operación	(262.883)	(294.468)

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

Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 30 de junio de 2015 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
21%	2.230.266
20%	7.501.993
17%	213.738.905
16,50%	2.211.125
16%	310.518
15%	664.338
s/c	109.451.442

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	M\$
Ingresos no renta	376.994.902
Exentos con crédito	37.332.368
Exentos sin crédito	39.122.475

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	30-06-2015		31-12-2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	806.178	17.660.394	115.734	15.566.803
Amortizaciones	-	246.430	-	260.762
Provisiones	12.952.061	-	16.942.179	-
Beneficios post empleo	2.713.617	93.257	2.668.564	1.511
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	2.907.725	13.704.098	6.220.991	16.558.546
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	-	4.238.637
Activos Intangibles	-	49.021.753	-	52.918.052
Reevaluaciones de instrumentos financieros	23.419	-	15.683	-
Pérdidas fiscales	196.302.785	-	183.954.626	-
Créditos fiscales	19.101.501	-	19.024.703	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	16.119.425	-	14.832.979	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	23.940.193	-	16.902.024
Totales	250.926.711	104.666.125	243.775.459	106.446.335

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

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

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

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2015 30-06-2015 M\$	01-01-2014 30-06-2014 M\$	01-04-2015 30-06-2015 M\$	01-04-2014 30-06-2014 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(6.446.470)	(5.052.595)	(1.750.988)	(948.153)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(351.976)	(777.009)	(186.874)	(144.118)
Otros ingresos por impuestos	1.028.510	(6.842.476)	665.783	528.099
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	554.625	1.944.826	(3.049.805)	(222.773)
Total neto del (gasto) ingreso	(5.215.311)	(10.727.254)	(4.321.884)	(786.945)

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	(12.285.978)	(12.621)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	10.903.918	(323.351)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	9.026.901	6.134.007
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(13.999.756)	(13.577.963)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(14.801)	(209.729)
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	1.154.405	3.667.773
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	(5.215.311)	(4.321.884)

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	47.507.024	122.464.141	96.852.124	103.096.519
Obligaciones con el público (bonos)	67.529.147	43.091.581	577.386.034	609.923.006
Arrendamientos financieros	5.317.778	5.882.260	11.595.254	13.290.693
Pasivos de cobertura	480.443	986.576	-	-
Totales	<u>120.834.392</u>	<u>172.424.558</u>	<u>685.833.412</u>	<u>726.310.218</u>

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

(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales										Montos contables									
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Corriente al 30-06-15	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente al 30-06-15	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda vigente		
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	74.768	223.025	297.154	173.180	-	-	-	768.127	297.793	74.768	223.025	470.334	297.154	173.180	-	-	-	-	-	768.127
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco ICBC	ARS	Al vencimiento	23,75%	23,75%	430.713	-	-	-	-	-	-	430.713	430.713	430.713	-	-	-	-	-	-	-	-	-	430.713
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	23,25%	23,25%	681.217	-	-	-	-	-	-	681.217	681.217	681.217	-	-	-	-	-	-	-	-	-	681.217
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	23,72%	23,72%	1.669.639	210.883	70.243	-	-	-	-	1.950.765	1.880.522	1.669.639	210.883	70.243	70.243	-	-	-	-	-	-	1.950.765
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Internacional	CLP	Mensual	6,75%	6,75%	48.567	148.257	207.688	221.747	196.824	-	-	823.083	196.824	48.567	148.257	626.259	207.688	221.747	196.824	-	-	-	-	823.083
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	3,60%	3,60%	800.078	-	-	-	-	-	-	800.078	800.078	800.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800.078
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Internacional	CLP	Mensual	10,74%	10,74%	26.201	76.046	75.407	-	-	-	-	177.654	102.247	26.201	76.046	75.407	75.407	-	-	-	-	-	-	177.654
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	3,77%	3,77%	9.921.735	-	-	-	-	-	-	9.921.735	9.921.735	9.921.735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.921.735
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Scotiabank	CLP	Al vencimiento	3,75%	3,75%	2.604.727	801.995	-	-	-	-	-	3.406.722	3.406.722	2.604.727	801.995	-	-	-	-	-	-	-	-	3.406.722
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,14%	3,12%	938.750	442.855	907.437	1.422.503	-	-	-	3.711.545	1.381.605	938.750	442.855	2.329.940	907.437	1.422.503	-	-	-	-	-	3.711.545
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,85%	1,82%	-	44.094	303.544	1.214.176	2.427.713	-	-	3.989.527	44.094	-	44.094	3.945.433	303.544	1.214.176	2.427.713	-	-	-	-	3.989.527
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Trimestral	1,80%	1,78%	-	37.064	285.012	1.140.686	2.282.012	-	-	3.744.774	37.064	-	37.064	3.707.710	285.012	1.140.686	2.282.012	-	-	-	-	3.744.774
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Davivienda	COP	Al vencimiento	1,81%	1,81%	371.921	-	-	-	-	-	-	371.921	371.921	371.921	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371.921
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Al vencimiento	1,18%	1,18%	1.601.434	639	-	-	-	-	-	1.602.073	1.602.073	1.601.434	639	-	-	-	-	-	-	-	-	1.602.073
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,85%	0,69%	8.341.389	639.679	-	-	-	-	-	8.981.068	8.981.068	8.341.389	639.679	-	-	-	-	-	-	-	-	8.981.068
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Al vencimiento	3,97%	3,91%	1.982.941	2.095.412	2.574.692	1.287.027	2.574.692	308.017	-	10.822.781	4.078.353	1.982.941	2.095.412	6.744.428	2.574.692	1.287.027	2.574.692	308.017	-	-	-	10.822.781
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,76%	1,73%	3.698.763	865.260	-	-	-	-	-	4.564.023	4.564.023	3.698.763	865.260	-	-	-	-	-	-	-	-	4.564.023
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	23.346	1.295	-	9.585.600	-	-	-	9.610.241	24.641	23.346	1.295	9.585.600	-	9.585.600	-	-	-	-	-	9.610.241
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Semestral	3,13%	LB 30 + 2,9%	-	547.657	547.657	547.657	1.384.161	-	-	3.027.132	547.657	-	547.657	2.479.475	547.657	547.657	1.384.161	-	-	-	-	3.027.132
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Anual	3,90%	LB 6M +3,5%	-	484.393	-	-	-	-	-	484.393	484.393	-	484.393	-	-	-	-	-	-	-	-	484.393
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,01%	-	2.286.876	6.532.101	6.532.100	-	-	-	15.351.077	2.286.876	-	2.286.876	13.064.201	6.532.101	6.532.100	-	-	-	-	-	15.351.077
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,01%	-	4.157.955	11.876.547	11.876.547	-	-	-	27.911.049	4.157.955	-	4.157.955	23.753.094	11.876.547	11.876.547	-	-	-	-	-	27.911.049
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,41%	1.227.450	-	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	31.227.450	1.227.450	1.227.450	-	30.000.000	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	-	-	31.227.450
TOTALES																47.507.024		96.852.124		144.359.148							

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales										Montos contables									
								Hasta 3	3 a 12	más de 1	más de 2	más de 3	más de 4	más de	Total	Corriente al	Hasta 3	3 a 12	No	más de 1	más de 2	más de 3	más de 4	más de	Total deuda		
								meses	meses	a 2 años	a 3 años	a 4 años	a 5 años	5 años	montos	31-12-14	meses	meses	corriente	a 2 años	a 3 años	a 4 años	a 5 años	5 años	vigente		
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank	ARS	Mensual	26,50%	26,50%	439.894	-	-	-	-	-	-	439.894	439.894	439.894	-	-	-	-	-	-	-	-	439.894	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	138.339	299.735	339.780	320.971	25.484	-	-	1.124.309	324.006	99.508	224.498	624.347	299.735	299.735	24.877	-	-	-	948.353	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	26,00%	26,00%	453.242	-	-	-	-	-	-	453.242	453.242	453.242	-	-	-	-	-	-	-	-	453.242	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	29,54%	29,53%	1.791.733	212.969	212.969	-	-	-	-	2.217.671	1.958.589	1.745.620	212.969	212.969	212.969	-	-	-	-	-	-	2.171.558
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Al vencimiento	3,96%	3,96%	4.861.888	-	-	-	-	-	-	4.861.888	4.860.674	4.860.674	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.860.674
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Al vencimiento	3,60%	0,40%	2.433.674	-	-	-	-	-	-	2.433.674	2.433.241	2.433.241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.433.241
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,13%	3,13%	50.967	1.247.478	848.237	875.540	902.844	-	-	3.925.066	1.278.422	30.944	1.247.478	2.626.621	848.237	875.540	902.844	-	-	-	-	3.905.043
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	3,53%	3,53%	8.003.033	-	-	-	-	-	-	8.003.033	8.003.033	8.003.033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.003.033
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	0,46%	0,46%	2.731.589	-	-	-	-	-	-	2.731.589	2.731.589	2.731.589	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.731.589
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,95%	1,94%	104.968	1.762.609	2.436.708	2.685.476	1.232.916	-	-	8.222.677	1.788.689	85.552	1.703.147	6.148.198	2.357.224	2.616.913	1.174.061	-	-	-	-	7.936.897
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Al vencimiento	1,00%	1,00%	3.046.492	911.339	-	-	-	-	-	3.957.831	3.957.831	3.046.492	911.339	-	-	-	-	-	-	-	-	3.957.831
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Al vencimiento	1,14%	1,14%	-	2.431.854	-	-	-	-	-	2.431.854	2.431.854	-	2.431.854	-	-	-	-	-	-	-	-	2.431.854
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Al vencimiento	4,25%	4,26%	433.220	2.983.997	2.122.412	2.077.512	2.077.512	1.662.495	338.567	11.695.715	3.417.217	433.220	2.983.997	7.257.621	1.733.485	1.733.485	1.733.485	1.734.375	322.791	-	-	10.674.838
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	2,85%	2,85%	3.010.087	1.185.590	583.087	-	-	-	-	-	4.778.764	4.162.912	3.010.087	1.152.825	576.413	576.413	-	-	-	-	-	4.739.325
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Internacional	CLF	Mensual	6,75%	6,75%	62.496	180.205	240.273	240.273	320.364	-	-	1.043.611	192.340	50.360	141.980	714.752	197.801	211.756	305.195	-	-	-	-	907.092
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	0,78%	0,71%	1.318.468	-	-	-	-	-	-	1.318.468	1.302.693	1.302.693	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.302.693
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Al vencimiento	0,87%	0,80%	915.586	-	-	-	-	-	-	915.586	901.631	901.631	-	-	-	-	-	-	-	-	-	901.631
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Al vencimiento	0,78%	0,72%	711.718	-	-	-	-	-	-	711.718	701.403	701.403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	701.403
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Al vencimiento	0,84%	0,78%	716.572	-	-	-	-	-	-	716.572	700.797	700.797	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700.797
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Internacional	CLP	Mensual	10,74%	10,74%	30.944	88.586	117.710	19.416	-	-	-	256.656	100.114	25.484	74.630	128.631	109.215	19.416	-	-	-	-	-	228.745
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Al vencimiento	0,84%	0,77%	2.590.822	-	-	-	-	-	-	2.590.822	2.560.485	2.560.485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.560.485
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Al vencimiento	0,84%	0,78%	1.020.554	-	-	-	-	-	-	1.020.554	1.004.778	1.004.778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.004.778
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	-	23.116	9.101.250	-	-	-	-	9.124.366	23.116	-	23.116	9.101.250	-	9.101.250	-	-	-	-	-	9.124.366
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA Banco Itau Unibanco	USD	Semestral	3,07%	3,07%	-	529.094	519.993	519.993	1.559.938	-	-	3.129.018	529.094	-	529.094	2.599.924	519.993	519.993	1.559.938	-	-	-	-	3.129.018
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	Banco Itau Unibanco S.A. Nassau Branch	USD	Al vencimiento	2,64%	2,66%	30.385.225	-	-	-	-	-	-	30.385.225	30.385.225	30.385.225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.385.225
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	Banco Itau Unibanco S.A. Nassau Branch	USD	Al vencimiento	2,11%	2,12%	45.158.113	-	-	-	-	-	-	45.158.113	45.158.113	45.158.113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.158.113
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,64%	-	-	3.772.861	3.772.862	3.864.618	3.864.619	-	-	15.274.960	-	-	15.274.960	3.772.861	3.772.862	3.864.618	3.864.619	-	-	-	15.274.960
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,64%	-	-	6.874.278	6.874.279	7.041.138	7.041.138	-	-	27.830.833	-	-	27.830.833	6.874.278	6.874.279	7.041.138	7.041.138	-	-	-	27.830.833
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,41%	-	663.149	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	30.663.149	663.149	-	663.149	30.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	30.663.149	
TOTALES															<u>122.464.141</u>		<u>103.096.519</u>		<u>225.560.660</u>								

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 30 de junio de 2015 asciende a M\$3.446.343 (M\$3.451.801 al 31 de diciembre de 2014) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Montos contables																											
RUT	Nombre	País	Numero de		Tipo de	Tasa	Tasa	Hasta 3	3 a 12	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total Montos	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total		
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda	
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	451.100	-	-	-	74.788.475	75.239.575	451.100	-	451.100	74.788.475	-	-	-	-	74.788.475	75.239.575	
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	159.058	-	-	-	95.540.793	95.699.851	159.058	-	159.058	95.540.793	-	-	-	-	95.540.793	95.699.851	
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-1	2022	CLF	Anual	7,00%	6,00%	1.848.743	-	1.462.124	1.462.124	2.924.886	-	4.884.183	12.582.060	1.848.743	1.848.743	-	10.733.317	1.462.124	1.462.124	2.924.886	-	4.884.183	12.582.060
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-2	2022	CLF	Anual	7,00%	6,00%	1.945.877	-	1.539.447	1.539.447	3.078.895	-	5.141.077	13.244.743	1.945.877	1.945.877	-	11.298.866	1.539.447	1.539.447	3.078.895	-	5.141.077	13.244.743
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	-	75.976	-	-	-	24.901.555	24.977.531	75.976	-	75.976	24.901.555	-	-	-	-	24.901.555	24.977.531	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	237.167	-	-	-	74.221.808	74.458.975	237.167	-	237.167	74.221.808	-	-	-	-	74.221.808	74.458.975	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	1.901.306	-	-	-	-	59.445.381	61.346.687	1.901.306	1.901.306	-	59.445.381	-	-	-	-	59.445.381	61.346.687	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A (1)	2015	CLF	Anual	4,17%	4,17%	34.013.902	-	-	-	-	-	34.013.902	34.013.902	34.013.902	-	-	-	-	-	-	34.013.902	34.013.902	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	1.349.491	-	-	-	56.957.137	58.306.628	1.349.491	-	1.349.491	56.957.137	-	-	-	-	56.957.137	58.306.628	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	12.629.057	12.491.480	12.132.753	-	-	37.253.290	12.629.057	-	12.629.057	24.624.233	12.491.480	12.132.753	-	-	-	37.253.290	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	355.751	-	-	-	110.616.540	110.972.291	355.751	-	355.751	110.616.540	-	-	-	-	110.616.540	110.972.291	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	12.561.719	11.617.076	11.617.076	11.023.777	-	46.819.648	12.561.719	-	12.561.719	34.257.929	11.617.076	11.617.076	11.023.777	-	-	46.819.648	
TOTALES																67.529.147		577.386.034					644.915.181				

d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Montos contables																											
RUT	Nombre	País	Numero de		Tipo de	Tasa	Tasa	Hasta 3	3 a 12	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total Montos	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total		
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda	
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.250.922	-	-	-	73.717.388	75.968.310	2.250.922	-	2.250.922	73.717.388	-	-	-	-	73.717.388	75.968.310	
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	1.873.132	-	-	-	94.044.966	95.918.098	1.873.132	-	1.873.132	94.044.966	-	-	-	-	94.044.966	95.918.098	
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-1	2022	CLF	Semestral	7,00%	6,00%	306.414	1.530.855	1.455.010	1.455.010	1.455.314	1.455.314	5.585.447	13.243.364	1.837.269	306.414	1.530.855	11.406.095	1.455.010	1.455.010	1.455.314	1.455.314	5.585.447	13.243.364
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-2	2022	CLF	Semestral	7,00%	6,00%	322.190	1.612.161	1.531.462	1.531.462	1.531.462	1.531.462	5.878.899	13.939.098	1.934.351	322.190	1.612.161	12.004.747	1.531.462	1.531.462	1.531.462	1.531.462	5.878.899	13.939.098
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	-	534.239	-	-	-	24.540.167	25.074.406	534.239	-	534.239	24.540.167	-	-	-	-	24.540.167	25.074.406	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	1.667.693	-	-	-	73.145.723	74.813.416	1.667.693	-	1.667.693	73.145.723	-	-	-	-	73.145.723	74.813.416	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	-	888.077	-	-	-	58.601.355	59.489.432	888.077	-	888.077	58.601.355	-	-	-	-	58.601.355	59.489.432	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.541.116	3.940.336	3.201.523	3.201.523	2.708.981	14.091.269	31.684.748	4.541.116	-	4.541.116	27.143.632	3.940.336	3.201.523	3.201.523	2.708.981	14.091.269	31.684.748
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	194.520	-	-	-	56.114.058	56.308.578	194.520	-	194.520	56.114.058	-	-	-	-	56.114.058	56.308.578	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	13.280.956	12.313.550	12.313.550	11.902.589	-	49.810.645	13.280.956	-	13.280.956	36.529.689	12.313.550	12.313.550	11.902.589	-	-	49.810.645	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.501.540	-	-	-	108.988.778	111.490.318	2.501.540	-	2.501.540	108.988.778	-	-	-	-	108.988.778	111.490.318	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	11.587.766	11.451.602	11.451.602	10.783.204	-	45.274.174	11.587.766	-	11.587.766	33.686.408	11.451.602	11.451.602	10.783.204	-	-	45.274.174	
TOTALES																43.091.581		609.923.006					653.014.587				

(1) Los bonos serie A de Quiñenco fueron prepagados en julio de 2015, de acuerdo a las condiciones estipuladas en el contrato de emisión de bonos. Al 30 de junio de 2015, se cargaron a resultados por concepto de Comisión de prepago M\$ 574.608 y Amortización de gastos diferidos M\$ 1.146.120.

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

(e) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables														Total			
								Hasta 3	3 a 12	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total Nominales	Deuda Corriente	Hasta 3	3 a 12	Deuda No Corriente	Más de 1 año	Más de 2 años		Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		MS	MS	MS
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco BCI Banco	CLF	Mensual	6,55%	6,55%	26.201	76.685	108.637	115.666	123.974	-	861.426	1.312.589	102.886	26.201	76.685	1.209.703	108.637	115.666	123.974	-	861.426	1.312.589
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Corpbanca	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	13.419	35.147	49.845	53.040	56.236	-	370.004	577.691	48.566	13.419	35.147	529.125	49.845	53.040	56.236	-	370.004	577.691
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,41%	6,30%	81.797	241.557	231.972	95.856	-	-	651.182	323.354	81.797	241.557	327.828	231.972	95.856	-	-	-	-	651.182
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	6,00%	6,00%	-	1.278	-	-	-	-	1.278	1.278	-	-	1.278	-	-	-	-	-	-	1.278
89.010.400-2	Alusa Chile S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Flexotecnica Banco de Colombia	EUR	Semestral	7,00%	7,00%	79.241	-	-	-	-	-	-	79.241	79.241	79.241	-	-	-	-	-	-	-	79.241
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank Banco	USD	Trimestral	4,63%	4,63%	67.738	207.688	169.346	-	-	-	444.772	275.426	67.738	207.688	169.346	169.346	-	-	-	-	-	444.772
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Continental Banco de Crédito	USD	Mensual	6,43%	6,43%	205.771	633.289	730.423	752.150	619.230	-	2.940.863	839.060	205.771	633.289	2.101.803	730.423	752.150	619.230	-	-	-	2.940.863
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Scotiabank	USD	Mensual	4,85%	4,85%	669.075	2.053.875	2.661.602	1.014.156	835.225	-	7.233.933	2.722.950	669.075	2.053.875	4.510.983	2.661.602	1.014.156	835.225	-	-	-	7.233.933
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Des. de Tec. y Sistemas	USD	Mensual	4,53%	4,53%	174.458	372.560	419.849	320.798	210.244	-	1.497.909	547.018	174.458	372.560	950.891	419.849	320.798	210.244	-	-	-	1.497.909
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	12.386	182	-	-	-	-	12.568	12.568	12.386	182	-	-	-	-	-	-	-	12.568
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	8.523	26.647	89.802	89.802	59.671	59.671	334.116	35.170	8.523	26.647	298.946	89.802	89.802	59.671	59.671	59.671	-	334.116
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	9.125	28.456	84.296	84.295	82.173	82.173	370.518	37.581	9.125	28.456	332.937	84.296	84.295	82.173	82.173	-	-	370.518
TOTALES																5.317.778	11.595.254							16.913.032	

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

(e) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables														Total Deuda								
								Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Más de 1 año A 2 años	Más de 2 años A 3 años	Más de 3 años A 4 años	Más de 4 años A 5 años	Más de 5 años	Total Montos Nominales	Deuda Corriente	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Deuda No Corriente	Más de 1 año A 2 años	Más de 2 años A 3 años		Más de 3 años A 4 años	Más de 4 años A 5 años	Más de 5 años					
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		MS	MS	MS	MS	MS	MS		
96.956.680-K	Alusa S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	7.888	901.024	467.198	-	-	-	-	1.376.110	908.912	7.888	901.024	467.198	467.198	-	-	-	-	-	1.376.110				
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia Leasing de Occidente S.A.	COP	Mensual	0,63%	0,63%	58.855	180.812	252.408	267.577	267.577	577.019	10.922	1.615.170	239.667	58.855	180.812	1.375.503	252.408	267.577	267.577	577.019	10.922	1.615.170					
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Occidente S.A.	COP	Mensual	0,40%	0,40%	-	607	-	-	-	-	-	607	607	-	607	-	-	-	-	-	-	607					
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,63%	4,63%	62.496	192.340	266.970	26.090	-	-	-	547.896	254.836	62.496	192.340	293.060	266.970	26.090	-	-	-	-	547.896				
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	9,34%	9,34%	186.880	572.165	728.100	681.987	894.956	-	-	3.064.088	759.045	186.880	572.165	2.305.043	728.100	681.987	894.956	-	-	3.064.088					
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	4,98%	4,98%	609.177	1.871.824	2.597.497	1.783.845	869.473	-	-	7.731.816	2.481.001	609.177	1.871.824	5.250.815	2.597.497	1.783.845	869.473	-	-	7.731.816					
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	4,63%	4,63%	137.125	399.848	319.757	260.296	81.911	-	-	1.198.937	536.973	137.125	399.848	661.964	319.757	260.296	81.911	-	-	1.198.937					
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Banco BCI	CLF	Mensual	7,00%	7,00%	21.844	73.417	103.754	110.429	110.429	133.485	785.135	1.338.493	95.261	21.844	73.417	1.243.232	103.754	110.429	110.429	133.485	785.135	1.338.493					
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Mensual	6,00%	6,00%	12.742	33.978	47.933	50.360	50.360	60.069	335.533	590.975	46.720	12.742	33.978	544.255	47.933	50.360	50.360	60.069	335.533	590.975					
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,52%	6,52%	79.484	232.385	323.398	132.272	33.978	-	-	801.517	311.869	79.484	232.385	489.648	323.398	132.272	33.978	-	-	801.517					
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	6,00%	6,00%	-	1.214	607	-	-	-	-	1.821	1.214	-	1.214	607	607	-	-	-	-	1.821					
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Flexotecnica Des. de Tec. y Sistemas	EUR	Semestral	6,00%	6,00%	-	164.429	-	-	-	-	-	164.429	164.429	-	164.429	-	-	-	-	-	-	164.429					
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	3.087	9.261	-	-	-	-	-	12.348	12.348	3.087	9.261	-	-	-	-	-	-	12.348					
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	8.228	25.267	80.548	80.549	47.088	47.088	47.088	335.856	33.495	8.228	25.267	302.361	80.548	80.549	47.088	47.088	47.088	335.856					
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	8.832	27.051	85.153	85.153	62.234	62.234	62.233	392.890	35.883	8.832	27.051	357.007	85.153	85.153	62.234	62.234	62.233	392.890					
TOTALES																5.882.260		13.290.693												19.172.953

(f) El detalle de los pasivos de cobertura al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
				MS	MS	MS	MS
Derivado	ENEX S.A.	Flujo caja	Combustible	54.957	-	54.957	-
Swap de combustible	CSAV S.A.	Flujo caja	Combustible	425.486	986.576	425.486	986.576
TOTALES				480.443	986.576	480.443	986.576

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

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	193.805.198	193.033.758
Otras cuentas por pagar	<u>1.266.404</u>	<u>4.217.813</u>
Total	<u>195.071.602</u>	<u>197.251.571</u>

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	1.790.202	2.514.000	-	-
Participación en utilidades y bonos	2.441.896	2.044.041	-	-
Reclamaciones legales	6.378.898	31.524.303	24.456.700	-
Contratos onerosos	2.572.775	5.407.356	-	-
Otras provisiones (1) (2)	12.933.118	13.467.115	31.889.011	30.699.630
Total	<u>26.116.889</u>	<u>54.956.815</u>	<u>56.345.711</u>	<u>30.699.630</u>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Corriente	
	30/06/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Contingencias	7.231.761	7.013.597
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.484.558	927.096
Royalties y otros	1.324.899	2.156.492
Consumos básicos	524.361	663.142
Comisiones y seguros	510.881	422.235
Impuestos municipales y otros	455.030	594.044
Convenios de marca	330.731	316.996
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	193.979	148.158
Honorarios y asesorías	31.156	228.639
Gastos de exportación, importación y fletes	-	102.541
Otros	845.762	894.175
Totales	<u>12.933.118</u>	<u>13.467.115</u>

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	No Corriente	
	30/06/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Contingencias	18.091.358	17.559.974
Retiros de Estanques	10.613.900	10.389.819
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	3.183.753	2.749.837
Totales	<u>31.889.011</u>	<u>30.699.630</u>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2015	2.514.000	31.524.303	5.407.356	46.210.786	85.656.445
Provisiones adicionales	-	-	-	12.339.851	12.339.851
Aumento (disminución) en provisiones existentes	(723.798)	241.527	902.155	18.360.093	18.779.977
Provisión utilizada	-	(2.540.688)	(3.935.832)	(27.179.610)	(33.656.130)
Aumento (disminución) en Tasa de Descuento	-	-	-	24.877	24.877
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(1.381.703)	(1.381.703)
Otros aumentos (disminuciones)	-	1.610.456	199.096	(1.110.269)	699.283
Cambios en provisiones, total	(723.798)	(688.705)	(2.834.581)	1.053.239	(3.193.845)
Saldo final al 30-06-2015	1.790.202	30.835.598	2.572.775	47.264.025	82.462.600

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2014	2.087.392	-	-	31.827.250	33.914.642
Provisiones adicionales	-	12.183.540	28.587.633	41.831.301	82.602.474
Aumento (disminución) en provisiones existentes	886.507	-	-	47.097.272	47.983.779
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	478.726	35.694.496	33.894.875	6.407.887	76.475.984
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	(6.136.670)	(19.238.222)	(5.309.063)	(30.683.955)
Provisión utilizada	(897.025)	(10.217.063)	(37.836.930)	(72.246.531)	(121.197.549)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	430.693	430.693
Otros aumentos (disminuciones)	(41.600)	-	-	(3.828.023)	(3.869.623)
Cambios en provisiones, total	426.608	31.524.303	5.407.356	14.383.536	51.741.803
Saldo final al 31-12-2014	2.514.000	31.524.303	5.407.356	46.210.786	85.656.445

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

Reclamaciones Legales: las provisiones por Reclamaciones Legales corresponden principalmente a juicios que se encuentran en tribunales, cuya naturaleza se detalla en nota de contingencias y por las cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad matriz y sus subsidiarias. En CSAV corresponde a las estimaciones de desembolsos derivadas de pérdidas y perjuicios producidos a la carga transportada y por las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier).

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

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

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

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

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados

a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	4.521.455	4.919.052	-	-
Remuneraciones	2.685.691	3.454.780	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	117.068	251.953	16.915.970	17.478.465
Cargas sociales y otros beneficios	1.624.797	1.885.588	-	-
Totales	8.949.011	10.511.373	16.915.970	17.478.465

b) Beneficios por terminación

b.1) **Invexans y subsidiarias y Tech Pack y sus subsidiarias** mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

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

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal.” El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan hipótesis actuariales al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, que consideran entre otras, tasa de rotación y la edad de jubilación.

b.2) **La subsidiaria Enex** mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- i. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan hipótesis actuariales al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, que consideran entre otras, tasa de rotación y la edad de jubilación.

c) Presentación en el estado de situación financiera

Beneficios post-empleo	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	117.068	251.953
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	16.915.970	17.478.465
Total obligación por beneficios post empleo	17.033.038	17.730.418

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	27.022.258	102.780.537
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	38.077	336.733
Ventas anticipadas	6.590.896	7.174.794
Otros	563.986	1.268.064
Totales	<u>34.215.217</u>	<u>111.560.128</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	31-06-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	51.746.469	49.218.110
Pasivo por indemnización	1.800.228	1.800.228
Otros	1.351.773	1.241.837
Totales	<u>54.898.470</u>	<u>52.260.175</u>

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

Los activos financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valorización del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	197.008.596	196.970.560	-	-	197.008.596	196.970.560
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	23.571	24.664.529	24.623.278	24.664.529	24.646.849
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	95.271.477	203.815.226	63.434.431	63.750.928	158.705.908	267.566.154
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		95.271.477	203.838.797	88.098.960	88.374.206	183.370.437	292.213.003
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	213.370.241	211.118.915	1.504.217	1.438.059	214.874.458	212.556.974
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	12.262.640	10.907.987	640.121	911.950	12.902.761	11.819.937
Total activos financieros		517.912.954	622.836.259	90.243.298	90.724.215	608.156.252	713.560.474

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Los pasivos financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación:

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	115.036.171	165.555.722	674.238.158	713.019.525	789.274.329	878.575.247
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	5.317.778	5.882.260	11.595.254	13.290.693	16.913.032	19.172.953
Coberturas de precio de commodities	Instrumento de cobertura del valor razonable	480.443	986.576	-	-	480.443	986.576
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		120.834.392	172.424.558	685.833.412	726.310.218	806.667.804	898.734.776
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	195.071.602	197.251.571	-	-	195.071.602	197.251.571
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	3.841.086	6.425.106	-	-	3.841.086	6.425.106
Total pasivos financieros		319.747.080	376.101.235	685.833.412	726.310.218	1.005.580.492	1.102.411.453

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 30 de junio de 2015 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	Nº de Acciones Suscritas	Nº de Acciones Pagadas	Nº de Acciones con Derecho a Voto
Única	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593

Capital:

	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Capital emitido	1.223.669.810	1.223.669.810
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	1.255.208.164	1.255.208.164

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta S.A., Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda. y de Inversiones Alaska Ltda. La familia de Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Luksic Craig† tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Nota 27 – Patrimonio (continuación)

c) **Política de dividendos**

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

Entre el 01 de enero de 2014 y el 30 de junio de 2015, se han distribuido los siguientes dividendos:

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

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

d) **Otras Reservas**

El detalle de Otras Reservas al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	76.811.497	23.959.198
Venta de acciones “LQIF-D”, neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427	40.399.427
Efecto cambios en participación Banco de Chile	92.790.340	92.790.340
Efecto cambios en participación Invexans	37.490.676	21.746.871
Otras	93.396.386	82.951.112
Totales	472.530.565	393.489.187

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en la diferencia de cambio por conversión del Estado de Resultados Integrales para el ejercicio, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de la asociada SM SAAM S.A. y de las subsidiarias Invexans, Tech Pack y Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera intermedio consolidado.

e) **Resultados Acumulados**

La Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 modificó las tasas de impuesto de primera categoría que se aplicarán a las empresas por las utilidades que se obtengan a partir del año 2014 y siguientes. La variación porcentual en las tasas de impuesto generó un efecto por impuestos diferidos ascendente a M\$24.838.663, el cual se presenta en los resultados acumulados del patrimonio, según lo dispuso el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015 30/06/2015 M\$	01/01/2014 30/06/2014 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$	01/04/2014 30/06/2014 M\$
Venta de bienes	970.317.144	1.170.664.965	477.373.749	581.604.846
Prestación de servicios	128.931.149	61.898.173	54.761.699	32.123.661
Totales	1.099.248.293	1.232.563.138	532.135.448	613.728.507

(b) Otros gastos por función

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015 30/06/2015 M\$	01/01/2014 30/06/2014 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$	01/04/2014 30/06/2014 M\$
Amortización de activos intangibles	(1.343.201)	(1.343.201)	(671.599)	(671.599)
Gastos juicios Brasil	(1.622.635)	(193.558)	(164.905)	(45.690)
Juicios laborales	-	(69.090)	-	(69.090)
Impuesto municipal (Colombia)	(353.277)	-	(353.277)	-
Otros gastos varios de operación	(33.231)	(105.373)	(24.224)	17.362
Totales	(3.352.344)	(1.711.222)	(1.214.005)	(769.017)

(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015 30/06/2015 M\$	01/01/2014 30/06/2014 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$	01/04/2014 30/06/2014 M\$
Otras Ganancias				
Reverso de contingencias	3.482.161	-	3.482.161	-
Total otras ganancias	3.482.161	-	3.482.161	-
Otras Pérdidas				
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(1.536.105)	(69.136)	36.174	(69.136)
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(851.937)	(1.003.162)	(471.591)	(809.241)
Resultado en venta de activos	(74.136)	(600.838)	119.238	(325.150)
Gastos de reestructuración	(166.592)	(444.238)	(14.895)	(411.021)
Contingencias	(123.728)	(102.029)	(72.633)	(3.510)
Amortización de intangibles	(102.738)	(212.715)	(54.773)	(212.715)
Asesorías de terceros	(95.047)	(93.332)	(62.907)	(68.782)
Otros ingresos (egresos)	98.836	(134.289)	149.588	119.205
Total otras pérdidas	(2.851.447)	(2.659.739)	(371.799)	(1.780.350)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	630.714	(2.659.739)	3.110.362	(1.780.350)

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015 30/06/2015 M\$	01/01/2014 30/06/2014 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$	01/04/2014 30/06/2014 M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(18.863.263)	(18.133.043)	(10.578.107)	(9.419.147)
Intereses por otros instrumentos financieros	(1.087.786)	(1.059.053)	(396.101)	(578.907)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(709.889)	(372.288)	(457.641)	(7.319)
Totales	(20.660.938)	(19.564.384)	(11.431.849)	(10.005.373)

Nota 29 – Gastos del Personal

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

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015 30/06/2015 M\$	01/01/2014 30/06/2014 M\$	01/04/2015 30/06/2015 M\$	01/04/2014 30/06/2014 M\$
Sueldos y salarios	(35.053.404)	(24.633.352)	(17.722.330)	(10.818.794)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(6.248.645)	(4.410.974)	(3.077.533)	(2.216.256)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(251.631)	(497.658)	7.243	(341.636)
Beneficios por terminación	(1.342.450)	(1.249.627)	(943.844)	(610.843)
Otros gastos de personal	(581.098)	(354.886)	(110.832)	(22.378)
Totales	(43.477.228)	(31.146.497)	(21.847.296)	(14.009.907)

Nota 30 – Ganancia por acción

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

El cálculo al 30 de junio de cada año es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2015 30/06/2015	01/01/2014 30/06/2014	01/04/2015 30/06/2015	01/04/2014 30/06/2014
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	89.466.149	58.239.833	26.330.471	21.614.348
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	89.466.149	58.239.833	26.330.471	21.614.348
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593	1.344.577.775
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	0,053805823	0,035026009	0,015835405	0,016075194

Nota 31 – Medio Ambiente

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

Al 30 de junio de 2015 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 30 de junio de 2015 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 484.299 (M\$ 485.675 al 30 de junio de 2014), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

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

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero

Riesgo de crédito

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

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Techpack y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, 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.

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

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

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

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

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

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 a clientes directos y a agencias no relacionadas. Para la determinación de las líneas de crédito a clientes directos se realiza un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias bancarias y comerciales de los clientes, industria y mercado donde participa el cliente, así como comportamiento de pago histórico con la compañía. Para las agencias no relacionadas el proceso es similar, aunque existen contratos y garantías que morigeran el riesgo crediticio. Las líneas de crédito son revisadas anualmente y el comportamiento de pago y porcentaje de utilización son monitoreados permanentemente.

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 y/o espacios únicamente a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte.

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

La subsidiaria Techpack estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar, 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 Techpack 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 cada una de sus sociedades.

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

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

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

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

El cierre de la transacción con Hapag-Lloyd implicó una disminución relevante en las necesidades de liquidez de la subsidiaria CSAV al no tener exposición operativa directa al negocio de portacontenedores. Sin embargo, mantuvo la disponibilidad de una línea de crédito. Esta liquidez le permite a CSAV enfrentar de mejor manera variaciones en los mercados internacionales o en la industria naviera que pueden mermar sus ingresos o aumentar sus costos, bajo su actual estructura de negocios.

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a junio de 2015 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a junio de 2015, ni a diciembre de 2014.

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 poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$1.646 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 \$82 millones.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos y otros 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. Techpack revisa 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 de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$44.075 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 \$2.204 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$1.618 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 \$81 millones.

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

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas. La compañía reduce el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$22.126 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 \$1.106 millones.

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

Riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2015, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$170.626 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 \$26 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.

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

Techpack mantiene un 75,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 24,7% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 42,5% de sus obligaciones con tasa fija y un 57,5% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 88,0% de sus obligaciones con tasa fija y un 12,0% 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 90,8% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	30-06-2015	31-12-2014
Tasa de interés fija	90,8%	83,4%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	9,2%	16,6%
Total	100,0%	100,0%

Al 30 de junio de 2015, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$74.372 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de seis meses de \$372 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 cinco segmentos de negocios: “Manufacturero”, “Financiero”, “Energía”, “Transporte” y “Otros”.

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

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

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

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

En el segmento “Otros” se incluye Quiñenco corporativo, CCU, SM SAAM, otros y eliminaciones.

Con excepción de la subsidiaria Tech Pack, Invexans y CSAV, y de las asociadas CCU, SM SAAM, 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 intermedios y/o las características particulares de información del holding.

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

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 30 de junio de 2015 y 2014 son los siguientes:

	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	M\$
En Sudamérica	1.057.377.676	1.219.951.372
En Centro América	14.089.098	11.738.218
En Norte América	394.428	847.183
En Europa	13.700.698	26.365
En Asia	13.686.393	-
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	<u>1.099.248.293</u>	<u>1.232.563.138</u>

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

Estado de Resultados Negocios no bancarios	Segmentos junio 2015					
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Transporte M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	114.400.129	-	867.064.660	69.647.176	48.136.328	1.099.248.293
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(93.340.901)	-	(783.061.007)	(68.077.931)	(15.085.275)	(959.565.114)
Ganancia bruta	21.059.228	-	84.003.653	1.569.245	33.051.053	139.683.179
Otros ingresos por función	-	-	3.547.180	774.392	1.142.614	5.464.186
Costos de distribución	(3.032.724)	-	-	-	-	(3.032.724)
Gastos de administración	(11.867.812)	(550.655)	(71.731.929)	(5.148.330)	(32.531.404)	(121.830.130)
Otros gastos por función	(1.981.292)	(1.343.201)	(24.254)	(3.597)	-	(3.352.344)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.597.881)	-	(239.058)	3.465.787	(998.134)	630.714
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	2.579.519	(1.893.856)	15.555.592	657.497	664.129	17.562.881
Ingresos financieros	77.029	276.736	785.353	79.502	5.183.777	6.402.397
Costos financieros	(2.977.577)	(3.682.335)	(2.387.147)	(943.467)	(10.670.412)	(20.660.938)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(13.265.198)	-	771.353	48.990.818	22.228.769	58.725.742
Diferencias de cambio	(214.907)	-	645.500	997.666	62.610	1.490.869
Resultados por Unidades de Reajuste	20.485	(2.421.422)	-	(361.089)	(6.154.579)	(8.916.605)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(13.780.649)	(7.720.877)	15.370.651	49.420.927	11.314.294	54.604.346
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.737.105)	168.373	(1.632.857)	130.937	(2.144.659)	(5.215.311)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(15.517.754)	(7.552.504)	13.737.794	49.551.864	9.169.635	49.389.035
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(1.106.238)	-	-	-	-	(1.106.238)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	(16.623.992)	(7.552.504)	13.737.794	49.551.864	9.169.635	48.282.797
Estado de resultados Servicios Bancarios						
Total ingreso operacional neto	-	676.190.554	-	-	-	676.190.554
Total gastos operacionales	-	(352.002.629)	-	-	-	(352.002.629)
Resultado operacional	-	324.187.925	-	-	-	324.187.925
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.745.664	-	-	-	1.745.664
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(36.334.542)	-	-	-	(36.334.542)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	289.599.047	-	-	-	289.599.047
Impuesto a la renta	-	(40.162.002)	-	-	-	(40.162.002)
Resultado de operaciones continuas	-	249.437.045	-	-	-	249.437.045
Ganancia Servicios Bancarios	-	249.437.045	-	-	-	249.437.045
Ganancia (pérdida) consolidada	(16.623.992)	241.884.541	13.737.794	49.551.864	9.169.635	297.719.842
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(18.115.516)	58.759.463	13.737.794	27.489.060	7.595.348	89.466.149
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.491.524	183.125.078	-	22.062.804	1.574.287	208.253.693
Ganancia (pérdida) consolidada	(16.623.992)	241.884.541	13.737.794	49.551.864	9.169.635	297.719.842

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.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio de 2015 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

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

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio de 2014 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados

Negocios no bancarios

Ingresos de actividades ordinarias

Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos

Costo de Ventas

Ganancia bruta

Otros ingresos por función

Costos de distribución

Gastos de administración

Otros gastos por función

Otras ganancias (pérdidas)

Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales

Ingresos financieros

Costos financieros

Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación

Diferencias de cambio

Resultados por Unidades de Reajuste

Ganancia (pérdida) antes de Impuesto

Gasto por impuesto a las ganancias

Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas

Ganancia procedente de operaciones discontinuadas

Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios

Estado de resultados Servicios Bancarios

Total ingreso operacional neto

Total gastos operacionales

Resultado operacional

Resultado por inversiones en sociedades

Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile

Resultado antes de impuesto a la renta

Impuesto a la renta

Resultado de operaciones continuas

Ganancia Servicios Bancarios

Ganancia (pérdida) consolidada

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

Ganancia atribuible a participaciones no controladoras

Ganancia (pérdida) consolidada

	Segmentos junio 2014				Total M\$
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	97.882.259	-	1.085.107.572	49.573.307	1.232.563.138
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(81.717.417)	-	(1.000.415.974)	(15.909.732)	(1.098.043.123)
Ganancia bruta	16.164.842	-	84.691.598	33.663.575	134.520.015
Otros ingresos por función	(6.101)	-	3.863.864	1.698.109	5.555.872
Costos de distribución	(2.699.548)	-	-	-	(2.699.548)
Gastos de administración	(9.575.284)	(612.267)	(65.602.962)	(33.848.046)	(109.638.559)
Otros gastos por función	(274.049)	(1.343.201)	(93.972)	-	(1.711.222)
Otras ganancias (pérdidas)	(417.934)	-	(614.640)	(1.627.165)	(2.659.739)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	3.191.926	(1.955.468)	22.243.888	(113.527)	23.366.819
Ingresos financieros	70.495	990.661	770.110	12.030.836	13.862.102
Costos financieros	(4.212.528)	(3.585.197)	(3.024.526)	(8.742.133)	(19.564.384)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.018.884	-	629.515	(7.484.465)	(3.836.066)
Diferencias de cambio	227.009	-	(370.444)	127.822	(15.613)
Resultados por Unidades de Reajuste	68.835	(4.851.282)	-	(8.967.306)	(13.749.753)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	2.364.621	(9.401.286)	20.248.543	(13.148.773)	63.105
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.352.519)	1.203.458	(2.460.350)	(1.712.473)	(4.321.884)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.012.102	(8.197.828)	17.788.193	(14.861.246)	(4.258.779)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(9.273.728)	-	-	-	(9.273.728)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	(8.261.626)	(8.197.828)	17.788.193	(14.861.246)	(13.532.507)
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	673.293.836	-	-	673.293.836
Total gastos operacionales	-	(330.270.367)	-	-	(330.270.367)
Resultado operacional	-	343.023.469	-	-	343.023.469
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.179.475	-	-	1.179.475
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(42.583.994)	-	-	(42.583.994)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	301.618.950	-	-	301.618.950
Impuesto a la renta	-	(38.043.732)	-	-	(38.043.732)
Resultado de operaciones continuas	-	263.575.218	-	-	263.575.218
Ganancia Servicios Bancarios	-	263.575.218	-	-	263.575.218
Ganancia (pérdida) consolidada	(8.261.626)	255.377.390	17.788.193	(14.861.246)	250.042.711
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(5.920.779)	61.547.981	17.788.193	(15.175.562)	58.239.833
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(2.340.847)	193.829.409	-	314.316	191.802.878
Ganancia (pérdida) consolidada	(8.261.626)	255.377.390	17.788.193	(14.861.246)	250.042.711

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.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio de 2014 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(4.112.682)	(1.344.308)	(4.749.624)	(180.922)	(10.387.536)
<u>Flujo de efectivo de servicios no bancarios</u>					
Flujo de operación	7.590.589	1.285.012	(18.737.050)	(3.271.939)	(13.133.388)
Flujo de inversión	(26.880.409)	434.644.798	(253.578)	(120.428.455)	287.082.356
Flujo de financiación	53.889.314	(542.244.541)	920.577	36.029.359	(451.405.291)
<u>Flujo de efectivo de servicios bancarios</u>					
Flujo de operación	-	(492.857.978)	-	-	(492.857.978)
Flujo de inversión	-	159.970.419	-	-	159.970.419
Flujo de financiación	-	256.559.541	-	-	256.559.541
Activos corrientes	183.103.497	3.225.071	285.398.142	490.847.726	962.574.436
Activos no corrientes	521.165.406	856.520.598	427.259.446	809.065.596	2.614.011.046
Activos bancarios	-	25.457.375.122	-	-	25.457.375.122
Total activos	704.268.903	26.317.120.791	712.657.588	1.299.913.322	29.033.960.604
Pasivos corrientes	115.619.012	1.074.534	114.919.199	89.462.348	321.075.093
Pasivos no corrientes	121.261.663	203.908.468	112.432.908	442.755.981	880.359.020
Pasivos bancarios	-	23.145.000.957	-	-	23.145.000.957
Total pasivos	236.880.675	23.349.983.959	227.352.107	532.218.329	24.346.435.070

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2015:

Activos	Pesos		Unidad de Fomento	Pesos		Pesos Argentinos	Pesos Reales	Pesos Colombianos	Otras Monedas	Total
	Dólares	Chilenos		Euros	Soles					
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	60.460.674	133.613.084	-	1.277.271	234.951	345.066	33.429	178.861	865.260	197.008.596
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	76.857.753	18.413.724	-	-	-	-	-	-	95.271.477
Otros activos financieros corrientes	2.083.408	11.380.338	1.480	475.975	-	199.207	12.781	140.927	28.757	14.322.873
Otros activos no financieros, corriente	51.988.075	143.206.951	42.090	725.340	2.906.424	7.287.789	44.733	6.626.722	542.117	213.370.241
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8.004.695	4.257.945	-	-	-	-	-	-	-	12.262.640
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	23.230.802	87.030.554	-	-	-	-	-	6.880.849	-	117.142.205
Inventarios	2.815.160	3.468.166	-	-	1.362.490	469.196	192.895	1.044.991	631.372	9.984.270
Activos por impuestos corrientes										
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	148.582.814	459.814.791	18.457.294	2.478.586	4.503.865	8.301.258	283.838	14.872.350	2.067.506	659.362.302
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	27.108.007	3.263.462	79.344	449	-	445.086	-	-	-	30.896.348
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	27.108.007	3.263.462	79.344	449	-	445.086	-	-	-	30.896.348
Activos corrientes totales	175.690.821	463.078.253	18.536.638	2.479.035	4.503.865	8.746.344	283.838	14.872.350	2.067.506	690.258.650
Activos no corrientes	1.441.229	86.646.314	11.417	-	-	-	-	-	-	88.098.960
Otros activos financieros no corrientes	2.998	20.949.539	-	-	-	5.112	8.310.138	81	19.810	29.287.678
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	1.504.217	-	-	-	-	-	-	1.504.217
Cuentas por cobrar no corrientes	-	640.121	-	-	-	-	-	-	-	640.121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	252.995.989	315.559.880	-	1.466.859.600	-	-	-	-	-	2.035.415.469
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17.545.033	202.084.487	-	66.460	-	-	-	-	3.195	219.699.175
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.659.503	852.273.783	-	2.008.503	-	-	-	-	-	874.941.789
Plusvalía	100.674.895	238.112.287	-	5.830.601	-	-	17.893	18.378.949	41.539	363.056.164
Propiedades, plantas y equipos	10.496.487	5.434.128	-	-	-	-	-	-	-	15.930.615
Propiedades de inversión	196.527.558	53.983.777	-	-	-	-	-	-	415.376	250.926.711
Activos por impuestos diferidos										
Total de activos no corrientes	600.343.692	1.775.684.316	1.515.634	1.474.765.164	-	5.112	8.328.031	18.379.030	479.920	3.879.500.899
Total de activos de negocios no bancarios	776.034.513	2.238.762.569	20.052.272	1.477.244.199	4.503.865	8.751.456	8.611.869	33.251.380	2.547.426	4.569.759.549

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

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2015:

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\$
Otros pasivos financieros corrientes	26.528.710	21.903.063	68.287.374	79.241	-	3.290.245	-	745.759	-	120.834.392
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	55.652.362	122.039.019	682.519	1.398.887	2.725.915	5.379.658	273.739	5.164.661	1.754.842	195.071.602
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.531.355	309.731	-	-	-	-	-	-	-	3.841.086
Otras provisiones a corto plazo	15.759.543	8.594.441	9.368	92.603	-	89.852	523.695	-	1.047.387	26.116.889
Pasivos por impuestos corrientes	30.457	2.531.337	-	-	4.491	-	2.556	337.099	204.493	3.110.433
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24.284	6.446.289	-	-	1.548.039	376.081	55.596	489.136	9.586	8.949.011
Otros pasivos no financieros corrientes	6.047.942	27.660.955	-	-	330.010	105.405	-	70.905	-	34.215.217
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	107.574.653	189.484.835	68.979.261	1.570.731	4.608.455	9.241.241	855.586	6.807.560	3.016.308	392.138.630
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	944.102	558.344	36.891	1.427	-	241.421	-	-	-	1.782.185
Pasivos corrientes totales	108.518.755	190.043.179	69.016.152	1.572.158	4.608.455	9.482.662	855.586	6.807.560	3.016.308	393.920.815
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	28.872.466	66.892.702	580.710.832	-	-	540.577	-	8.816.835	-	685.833.412
Otras provisiones a largo plazo	-	22.120.399	-	24.456.700	-	-	9.768.612	-	-	56.345.711
Pasivo por impuestos diferidos	7.936.674	86.531.882	-	-	5.080.525	3.887.826	-	1.229.218	-	104.666.125
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	16.915.970	-	-	-	-	-	-	-	16.915.970
Otros pasivos no financieros no corrientes	111.193	54.539.112	-	-	-	-	-	248.165	-	54.898.470
Total de pasivos no corrientes	36.920.333	247.000.065	580.710.832	24.456.700	5.080.525	4.428.403	9.768.612	10.294.218	-	918.659.688
Total pasivos de negocios no bancarios	145.439.088	437.043.244	649.726.984	26.028.858	9.688.980	13.911.065	10.624.198	17.101.778	3.016.308	1.312.580.503

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

c) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2014:

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activos corrientes										
Efectivo y equivalentes al efectivo	92.316.865	99.787.468	-	1.979.842	800.204	181.801	48.137	249.135	1.607.108	196.970.560
Otros activos financieros corrientes	-	146.951.864	56.886.933	-	-	-	-	-	-	203.838.797
Otros activos no financieros, corriente	4.651.234	21.463.893	455	322.005	132.224	337.009	-	93.257	-	27.000.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	41.774.007	150.979.037	110.105	4.386	5.186.135	6.389.727	-	6.675.518	-	211.118.915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.761.623	4.146.363	-	-	-	-	-	-	-	10.907.987
Inventarios	22.196.879	83.953.522	-	-	-	-	-	6.257.879	-	112.408.280
Activos por impuestos corrientes	2.514.133	6.063.232	-	-	1.535.301	151.302	206.684	-	-	10.470.652
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	170.214.741	513.345.379	56.997.493	2.306.233	7.653.864	7.059.839	254.821	13.275.789	1.607.108	772.715.268
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29.406.822	3.076.306	78.214	8.929	-	239.816	-	-	-	32.810.087
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	29.406.822	3.076.306	78.214	8.929	-	239.816	-	-	-	32.810.087
Activos corrientes totales	199.621.563	516.421.685	57.075.707	2.315.162	7.653.864	7.299.655	254.821	13.275.789	1.607.108	805.525.355
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	787.374	28.242.697	-	59.344.135	-	-	-	-	-	88.374.206
Otros activos no financieros no corrientes	4.247	19.601.379	-	-	-	4.854	8.904.235	268	-	28.514.983
Cuentas por cobrar no corrientes	1.214	1.436.845	-	-	-	-	-	-	-	1.438.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	280.925	631.025	-	-	-	-	-	-	-	911.950
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	244.703.426	311.399.368	-	1.375.652.516	-	-	-	-	-	1.931.755.310
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.116.361	203.621.750	-	-	-	-	3.448	-	-	220.741.559
Plusvalía	21.522.615	851.610.824	-	-	-	-	-	-	-	873.133.439
Propiedades, plantas y equipos	95.734.977	232.237.571	-	-	-	-	-	19.534.611	-	347.507.159
Propiedades de inversión	10.052.797	5.463.352	-	-	-	-	-	-	-	15.516.149
Activos por impuestos diferidos	191.410.359	52.365.100	-	-	-	-	-	-	-	243.775.459
Total de activos no corrientes	581.614.295	1.706.609.911	-	1.434.996.651	-	4.854	8.907.683	19.534.879	-	3.751.668.273
Total de activos de negocios no bancarios	781.235.857	2.223.031.596	57.075.707	1.437.311.813	7.653.864	7.304.509	9.162.504	32.810.668	1.607.108	4.557.193.628

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

d) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2014:

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\$
Otros pasivos financieros corrientes	99.093.804	23.231.998	44.729.623	164.429	-	3.175.731	-	2.028.973	-	172.424.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	61.774.128	116.264.381	3.743.271	161.769	7.813.861	3.475.166	-	4.018.995	-	197.251.571
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.673.115	751.991	-	-	-	-	-	-	-	6.425.106
Otras provisiones a corto plazo	44.036.044	9.787.202	139.672	78.347	-	297.637	617.913	-	-	54.956.815
Pasivos por impuestos corrientes	34.815	5.484.610	-	-	4.398	-	-	349.794	-	5.873.617
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.982.252	6.497.311	3.318	-	1.229.547	306.577	-	492.368	-	10.511.373
Otros pasivos no financieros corrientes	7.709.561	103.713.731	-	-	73.269	63.567	-	-	-	111.560.128
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	220.303.719	265.731.224	48.615.884	404.545	9.121.075	7.318.678	617.913	6.890.130	-	559.003.168
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.080.555	830.097	33.911	1.478	-	213.359	680	-	-	2.160.080
Pasivos corrientes totales	221.384.274	266.561.321	48.649.795	406.023	9.121.075	7.532.037	618.593	6.890.130	-	561.163.248
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	30.672.711	73.234.424	614.042.066	-	-	837.316	-	7.523.701	-	726.310.218
Otras provisiones a largo plazo	-	21.809.838	-	-	-	-	8.889.792	-	-	30.699.630
Pasivo por impuestos diferidos	8.335.212	88.528.204	-	-	4.451.349	3.778.450	-	1.353.120	-	106.446.335
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	17.478.465	-	-	-	-	-	-	-	17.478.465
Otros pasivos no financieros no corrientes	135.305	52.124.870	-	-	-	-	-	-	-	52.260.175
Total de pasivos no corrientes	39.143.228	253.175.801	614.042.066	-	4.451.349	4.615.766	8.889.792	8.876.821	-	933.194.823
Total pasivos de negocios no bancarios	260.527.502	519.737.122	662.691.861	406.023	13.572.424	12.147.803	9.508.385	15.766.951	-	1.494.358.071

Nota 35 – Contingencias

(a) Juicios

a.1 En autos Rol 10.520-07, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de apelación interpuesto por la subsidiaria VTR S.A., hoy UNITRON S.A., en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999 por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos. El fallo referido rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR S.A. en contra de la Liquidación N° 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N° 3 del artículo 21 de la Ley de la Renta, aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995 entre la subsidiaria VTR S.A. y Citibank N.A.

Con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago anuló la referida sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando remitir los antecedentes al Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, para el inicio de un nuevo procedimiento.

En consecuencia, el procedimiento volvió a tramitación en primera instancia, reingresando al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol N°10.520-2007. Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el reclamo tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. El 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe N° 178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos. Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2007 el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

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

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

Con fecha 30 de julio de 2015 el Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana dictó resolución de autos para fallo. Con motivo de esta resolución, se encuentra pendiente que el tribunal dicte sentencia en el juicio.

a.2 En autos Rol 6692-04, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de apelación interpuesto por la subsidiaria VTR S.A., hoy UNITRON S.A., en contra de la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el reclamo tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N° 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

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

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

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

Actualmente se encuentra pendiente la vista del recurso de casación ante la Excelentísima Corte Suprema, para la realización de los alegatos de cada parte y la dictación del fallo por parte del Excelentísimo Tribunal .

a.3 CSAV Es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga, principalmente por indemnizaciones por daños y perjuicios. Mayoritariamente sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por los seguros contratados. Para la porción no cubierta por seguros, existen provisiones suficientes para cubrir el monto de la contingencia estimada probable.

En relación con procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier), así como los existentes en otras jurisdicciones, el Directorio de CSAV ha decidido mantener una provisión de US\$ 40 millones por los eventuales costos que la compañía pueda verse obligada a pagar en el futuro como resultado de estos procesos, en base a los volúmenes del negocio de transporte de vehículos en los diversos tráficos en que la compañía ha operado a nivel global. El monto provisionado es una estimación de tales desembolsos, bajo un criterio conservador. A la fecha, no se cuenta con antecedentes para prever la fecha de término de tales procesos, a excepción de la investigación conducida por el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (DOJ) y la Fiscalía Nacional Económica (FNE), cuyo estado se explica a continuación:

Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV ha firmado un acuerdo denominado “Plea Agreement” con el DOJ en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual CSAV ha aceptado pagar una multa de MUS\$ 8.900, que se cubre con la provisión ya efectuada por la compañía, cuyo dos primeros pagos se hicieron en mayo de 2014 y 2015, ascendió a US\$ 5.500 en conjunto sin incluir los costos de abogados. En 2014 fue también pagada la multa aplicada por la Federal Maritime Commission de los EE.UU., por MUS\$ 625. Los próximos pagos son anuales, de montos similares, hasta completar los MUS\$ 8.900.

Con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica ha presentado un requerimiento en contra de diversas empresas navieras, incluyendo a CSAV, por infracción a lo establecido en la letra a) del artículo 3° del Decreto Ley N°211 de 1973, sobre Defensa de la Libre Competencia (“D 211”), en el negocio de transporte de vehículos (“Requerimiento”). Tal como se señala el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, CSAV es acreedora a una exención de multa en relación a las conductas a las que se refiere el Requerimiento, por lo que este evento no tiene efectos financieros en los resultados de CSAV.

Cabe destacar que al 30 de junio de 2015 se han formulado reclamaciones a CSAV como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd AG (HLAG). Todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Para otras contingencias no relacionadas con la operación de este negocio, en que la Compañía ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se han establecido las provisiones correspondientes. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad de la Compañía de cuestionar la procedencia o monto de tales pasivos en el futuro.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

a.4 Al 30 de junio de 2014, 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.

a.5 Las contingencias tributarias de Invexans derivadas del contrato de compraventa de la unidad de cables a Nexans, se detallan en Nota 35 d).

(b) Contingencias financieras

b.1 Al 30 de junio de 2015, Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 30 de junio de 2015 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 6,1 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	MS
Total activos	3.480.185.549
Activos gravados	-
Activos no gravados	3.480.185.549
Total pasivos corrientes	96.084.713
Otras provisiones a corto plazo	(4.924.102)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(671.537)
Total pasivos no corrientes	487.456.473
Otras provisiones a largo plazo	(3.652.720)
Pasivos no gravados	574.292.827

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 30 de junio de 2015 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,16 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	MS
Otros pasivos financieros corrientes	63.124.369
Otros pasivos financieros no corrientes	385.024.584
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	94.599.362
Deuda financiera	542.748.315
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.896.644.363
Deuda financiera	542.748.315
Capitalización	3.439.392.678

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 30 de junio de 2015 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,15 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	120.834.392
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	3.841.086
Otros pasivos financieros no corrientes	685.833.412
Deuda financiera	810.508.890
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.896.644.363
Deuda financiera	810.508.890
Participaciones no controladoras (i)	1.639.276.539
Capitalización	5.346.429.792

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 2.907.079.003 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.267.802.464.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 786.125. Al 30 de junio de 2015 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.896.644.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

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

b.3 La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 30 de junio de 2015 son las siguientes:

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

El nivel de endeudamiento al 30 de junio de 2015 equivale a 0,084 veces.

b.4 Tech Pack S.A. (ex Madeco S.A.) Al 30 de junio de 2015 Tech Pack y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

La Sociedad se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

b.4.1 Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUS\$ 7.000. (Saldo capital pendiente al 30 de junio de 2015 de MUS\$ 700)

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

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

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

b.4.2 Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUS\$ 7.000. (Saldo capital pendiente 30 de junio de 2015 de MUS\$ 5.013)

Como condición del préstamo, Alusa deberá cumplir con la siguiente restricción:

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

Al 30 de junio de 2015, Alusa S.A. y subsidiarias cumplen con todas estas restricciones.

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

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

Al 30 de junio de 2015, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	30-06-2015	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,03	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUS\$ 452.966	> MUS\$ 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

b.6 Enex S.A.

Al 30 de junio de 2015, 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 30 de junio de 2015, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma catorce veces.
- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 30 de junio de 2015, el EBITDA sobre los costos financieros es ocho coma setenta y una veces.

b.7 CSAV

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

b.7.1 Obligaciones con el público (bonos reajustables) UF 1.950.000.

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / (Patrimonio Total + Interés Minoritario) no sea superior a 1,2 veces.
- b) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000.
- c) Mantener activos libres de gravámenes por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV.
- d) Quiñenco S.A. deberá tener influencia significativa en el grupo controlador, o deberá ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 20% del capital suscrito y pagado del emisor.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

b.7.2 Contrato de cesión de créditos con Tanner Servicios Financieros, por una línea de cesión de créditos comprometida hasta agosto de 2014 por hasta MUS\$ 60.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.

(c) Otras Contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó celebrar la venta de la Unidad de Cables de la empresa a Nexans. Posteriormente, con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de dicha unidad de negocio.

Así como se informó en la citada Junta, los puntos centrales del contrato de compraventa, se pueden resumir en:

c.1 Precio:

Invexans S.A. ("Ex Madeco S.A") y Nexans firmaron el 21 de febrero de 2008 un contrato de compraventa por el cual Invexans acordó transferir a Nexans los activos de su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia, a cambio del pago en efectivo de USD 448 millones (sujeto a variaciones de precio) y 2,5 millones de acciones Nexans.

Luego del cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, el 30 de Septiembre de 2008, Invexans recibió: i) USD 393 millones en efectivo, obtenidos desde los USD 448 millones acordados, descontando la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variaciones en capital de trabajo, entre otros; y ii) 2,5 millones de acciones de Nexans valorizadas al 30 de septiembre de 2008 en aproximadamente USD 218 millones.

El pago en efectivo quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance pro-forma estimado al 30 de septiembre de 2008 y los registros contables que se tengan al cierre del periodo. Debido a estos posibles cambios, Invexans dejó depósitos en garantía de USD 37 millones ("escrow") a favor de Nexans.

El día 9 de julio de 2009, Invexans presentó una demanda arbitral contra Nexans ante la Cámara de Comercio Internacional de Nueva York. Posteriormente, el 17 de agosto de 2009, Nexans devolvió a Invexans, la suma de USD 8.615.000 de los USD 37 millones dejados en depósito en garantía. Finalmente, con fecha 14 de enero de 2011, las partes suscribieron un contrato de transacción por medio del cual pusieron fin al juicio arbitral, mediante recíprocas concesiones. Con dicho acuerdo se liberaron los depósitos que garantizaban los ajustes de precios del contrato de compraventa de la Unidad de Cables de la Compañía a Nexans. Asimismo, la transacción citada, significó para la Compañía un ajuste por menor precio de venta de USD 11,5 millones, que se reflejó en los resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2010 (ajuste que se suma al reconocido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2010, que fue de USD 3,3 millones).

c.2 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 transfieran 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 las contingencias que pueden surgir con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(c) Otras Contingencias

c.3 Covenants y restricciones para Invexans

Invexans se someterá, principalmente, a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a USD 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) a indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) a otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda otorgar en el futuro a sus acreedores; y iv) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

c.4 Indemnizaciones

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

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los 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; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008; 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 hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90% (Nexans responde con el 10% restante limitado en US\$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta y de US\$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad).

c.5 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.

c.6 Transacción con Nexans.

El día 26 de noviembre de 2012, Invexans y Nexans suscribieron una transacción en la cual pusieron fin a discrepancias originadas en las indemnizaciones estipuladas en el Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, mediante el pago por parte de Invexans de MMR\$23,68. El monto relativo a este acuerdo se encontraba íntegramente reflejado en la provisión indicada en Nota “Provisión juicios Brasil” de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012. Asimismo, dicha transacción puso término para Invexans a la contingencia indicada en Nota de los recién citados estados financieros, llamada “Demanda Colectiva Laboral Ficap” y algunos procesos civiles, laborales y tributarios individualizados en la misma. A su vez, el acuerdo de transacción pone fin a la responsabilidad de Invexans por ciertos procesos civiles y laborales listados en dicho acuerdo que se encontraban pendientes a la firma del mismo hasta que los daños lleguen a un cierto límite. Finalmente, es preciso informar que Invexans mantiene la responsabilidad por un número de juicios tributarios en Brasil cuyas causas son anteriores a la venta de su filial en dicho país, Ficap S.A. conforme a las estipulaciones del Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, ya mencionado.

c.7 CSAV Compromisos por Arrendamientos Operativos

Al 30 de junio de 2015 CSAV arrienda, en régimen de arrendamiento operativo una cantidad de 6 buques (9 buques al 31 de diciembre de 2014) y no mantiene compromisos por arriendos de contenedores. El plazo de arrendamiento de buques normalmente varía entre los tres meses y hasta un período de cinco años. Las modalidades de tarifas son mayoritariamente fijas.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

c) Otras Contingencias (continuación)

c.7 CSAV Compromisos por Arrendamientos Operativos (continuación)

El costo de tripular y operar la nave, conocido como “running cost”, se estima que varía entre los US\$ 7.000 a US\$ 9.000 al día, y puede ser contratado junto o separado con el arrendamiento del activo. En esta nota y para los efectos de presentar el gasto total por compromisos de arrendos operativos de activos, se incluyen también los costos de “running cost” cuando forman parte de las obligaciones del mismo contrato de arriendo.

Por otra parte CSAV ha dado en arriendo buques a terceros, por lo cual se han generado ingresos comprometidos que se presentan también en esta nota.

La siguiente tabla presenta los pagos futuros mínimos no cancelables a valor nominal por concepto de arrendos de activos (buques/naves):

	Total compromiso MUS\$	Ingresos MUS\$	Total MUS\$
Menos de un año	15.087	106	14.981
Entre uno y tres años	7.365	-	7.365
Total	22.452	106	22.346

La tabla anterior excluye del costo de los buques, aquellos costos de arriendo que como parte de algún proceso de restructuración hayan sido ya provisionados a la fecha de cierre de estos estados financieros.

(d) Contingencias tributarias

Con fecha 19 de 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, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto a la Renta por un total de MR\$18.550 (MUSD 8.571 aprox. valor histórico) por rechazar la amortización del goodwill efectuado por la citada compañía brasilera (diferencia entre el valor pagado por las acciones de Ficap S.A. y el valor libro registrado) . Sin embargo, al aplicar el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- realizó 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. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma (se pactó que en caso que los tribunales los devolvieran, serían 100% de propiedad de Invexans). Asimismo, la Compañía mantuvo el control sobre el juicio.

El día 10 de Febrero de 2010, el Fisco de Brasil, notificó a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR\$ 8.481 (equivalentes a esa fecha a MUSD 4.590) incluidos intereses y multas. Los argumentos y fundamentos de dichos giros son accesorios al juicio informado en el párrafo anterior, por lo cual, el resultado de los mismos está íntimamente ligado a dicho juicio. Asimismo, nuestros asesores legales estiman que los depósitos judiciales indicados anteriormente garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileras.

Pago de los débitos. Aprovechando un programa de amnistía tributaria publicado en Brasil que permite pagar impuestos con importantes descuentos en multas e intereses, y en el marco del Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, el día 21 de Agosto de 2014, se llegó a un acuerdo con Nexans con el objeto de proceder al pago del presente juicio y otros juicios de montos inferiores. El efecto en resultado de dicho cargo fue de una pérdida de MUS\$ 7.573.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

En relación a los créditos asociados al juicio de compensaciones no homologadas, se iniciará un proceso judicial para solicitar al fisco la recuperación de dichos créditos. En el eventual caso de obtener en el futuro una sentencia positiva en el citado proceso judicial, ello generará un impacto positivo en resultados.

d.1 ICMS Estado de Rio de Janeiro

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro le exigen el pago a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) adeudados por su Planta 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 la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann. El valor histórico de dichas ejecuciones asciende a MR\$7.424.

De esta manera, según la legislación brasilera, al ser Nexans Brasil -ex Ficap- la continuadora legal de esa Planta (Establecimiento), sería responsable en forma subsidiaria de los impuestos adeudados por la misma porque SAM Industrias S.A. continuó sus operaciones por más de 6 meses. No obstante lo anterior, las autoridades fiscales entienden que la responsabilidad de Nexans Brasil -ex Ficap- sería solidaria.

Con el objeto de poder reclamar contra dichas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- presentó sendas fianzas bancarias en garantía de pago.

La defensa de Nexans Brasil -ex Ficap- se basa principalmente en que: (i) como se dijo, su responsabilidad por las deudas tributarias de SAM Industrias S.A. es subsidiaria ya que dicha empresa continuó sus operaciones por más de 6 meses después de la venta del establecimiento; (ii) SAM Industrias S.A. confesó ser responsable del pago de dichas deudas al adherir a un procedimiento de amnistía establecido por el Estado de Rio de Janeiro. Razón por la cual Nexans Brasil -ex Ficap- no puede ser responsabilizada; (iii) en conformidad con la Ley n°. 5.172 del 25 de Octubre de 1966, la adhesión a un procedimiento de amnistía causa la transformación de las deudas en deudas de origen distinto, independientes y autónomas a las previas; (iv) las autoridades fiscales no reconocieron que gran parte de las deudas exigidas fueron pagadas por SAM Industrias S.A. en el procedimiento de amnistía; y, (v) en la prescripción del cobro por haber pasado más de 5 años entre la notificación del cobro ejecutivo y el último pago de la amnistía señalada.

d.2 Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans

Durante el mes de diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un giro de impuestos por MR\$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” o en siglas como “IRRF”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25%.

Las autoridades fiscales brasileras entienden que se debía utilizar una tasa de 25%, ya que consideran que la reorganización societaria realizada por Invexans S.A. (ex – Madeco S.A.) en la cual pasó a ser directamente dueño de las acciones de Ficap S.A. sería un planeamiento tributario abusivo y por lo tanto ilícito, que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil. Las autoridades fiscales brasileras consideran que si la venta de las acciones la hubiera hecho el dueño anterior, es decir, la sociedad residente en Islas Caimán “Metal Overseas S.A.” (i.e. sociedad controlada en un 100% por Invexans S.A.), la tasa aplicable sería de 25% y no de un 15% que es la tasa a utilizar cuando el vendedor es un residente de Chile.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

d) Otras Contingencias (continuación)

d.2 Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans (continuación)

La Compañía por su parte, considera, entre otros argumentos que: i. la actuación de las autoridades fiscales estaría prescrita por haber pasado más de 5 años desde la fecha de pago del impuesto (i.e. el pago del impuesto fue realizado en septiembre de 2008 y la notificación es de diciembre de 2013); ii. la venta de la unidad de cables de Invexans S.A. (ex - Madeco S.A.) fue una operación que englobó a 5 países en Latinoamérica en la cual Invexans S.A. centralizó todas las ventas desde un único país, Chile, por lo que mal puede argumentarse que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil; y iii. adicionalmente, si el único fin detrás de la reorganización societaria hubiera sido pagar menos impuestos en Brasil, la transacción se hubiera verificado directamente en Islas Caimán mediante la venta de las acciones de Metal Overseas S.A. dejando al fisco brasilero sin derecho de cobrar impuesto alguno.

Atendido el peso de los argumentos presentados, nuestros asesores legales estiman que hay buenas posibilidades de revertir el giro notificado.

Nota 36 – Caucciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 30 de junio de 2015.

Nota 37 – Sanciones

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 38 – Hechos Posteriores

Entre el 30 de junio de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 39 - Notas Adicionales

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

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley 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 30,21% de la propiedad de dicho banco (30,69% en junio de 2014) 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 30 de junio de 2015 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 17.712.020,26 (U.F. 22.964.630,47 al 31 de diciembre de 2014) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el periodo 2015, asciende a UF 3.093.093,22 (UF 5.800.759.65 al 31 de diciembre de 2014). Al 30 de junio de 2015 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 22.530.899,12 (U.F. 19.444.306,82 al 31 de diciembre de 2014).

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 30 de junio de 2015, 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 9 de enero de 2015, mediante resolución exenta N° 7 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se aprobó la reforma introducida al estatuto social de Banchile Securitizadora S.A. acordada en la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de diciembre de 2014, consistente en aumentar el capital social, mediante la emisión de 1.550 acciones de pago por un monto de \$240.000.000. Dicho aumento de capital se materializó con fecha 20 de enero de 2015.
- (b) Con fecha 26 de enero de 2015 el Directorio de Banchile Administradora General de Fondos S.A. aceptó la renuncia del director de la sociedad don Jorge Tagle Ovalle.

Asimismo, se acordó designar como nuevo director de la sociedad, a contar del día 26 de enero de 2015 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a don Eduardo Ebensperger Orrego.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (c) Con fecha 29 de enero de 2015 y en Sesión Ordinaria N° 2.811 el Directorio de la filial Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de marzo de 2015 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 203 de \$3,42915880220, a cada una de las 94.655.367.544 acciones “Banco de Chile”, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribuible del Banco correspondiente al ejercicio 2014, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$65,31 por acción “Banco de Chile”, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02250251855 acciones por cada acción “Banco de Chile” y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

- (d) Con fecha 29 de enero de 2015 en Sesión Ordinaria N° SM-219 el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de marzo de 2015 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°19 de \$3,45509947012 por cada acción, de las serie “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2014, las que serán distribuidas a razón de 0,02250251855 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.
- (e) Con fecha 23 de marzo de 2015, la Sociedad filial Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 23 de marzo de 2015, se tomó conocimiento y se aceptó la renuncia presentada por don José Vial Cruz a su cargo de director de la Sociedad.
- (f) Con fecha 24 de marzo de 2015, la Sociedad filial Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en la Décima Junta Ordinaria de Accionistas se procedió a la renovación total del Directorio de la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido en los artículos séptimo y octavo de los estatutos sociales, resultaron elegidos como Directores, por un período de tres años, las siguientes personas: Pablo Granifo Lavín, Arturo Tagle Quiroz, Eduardo Ebensperger Orrego, Alain Rochette García y José Miguel Quintana Malfanti.

- (g) Con fecha 26 de marzo de 2015 SM-Chile S.A. informó como Hecho Esencial que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día se efectuó el nombramiento definitivo de don Juan José Bruchou como Director de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., cargo que ocupará hasta la próxima renovación del Directorio.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (h) Con fecha 30 de marzo de 2015 se informó que el Banco Central de Chile ha comunicado al Banco de Chile que el Consejo de esa Institución, en Sesión Extraordinaria N°1894E celebrada el mismo día, considerando los acuerdos adoptados por la Junta de Accionistas del Banco de Chile, efectuada con fecha 26 de marzo de 2015, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagados en dinero efectivo, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 31 de la Ley N°19.396, sobre modificación de la forma de pago de la Obligación Subordinada, y en las demás normas aplicables.
- (i) Con fecha 9 de abril de 2015 SM-Chile S.A informa que ha recibido carta del director señor Juan José Bruchou, mediante la cual presenta su renuncia al cargo de Director de la Sociedad.
- (j) Con fecha 9 de abril de 2015 la filial Banco de Chile informa que en sesión Ordinaria celebrada en la misma fecha, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el Director Titular señor Juan José Bruchou. Asimismo, el Directorio de Banco de Chile designó en su reemplazo, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, al señor Samuel Libnic como Director Titular.
- (k) Con fecha 10 de abril de 2015, don Samuel Libnic, Director Suplente de la sociedad Banchile Corredores de Bolsa S.A. presentó su renuncia al Directorio de dicha Sociedad.
- (l) Con fecha 23 de abril de 2015 SM-Chile S.A informa que en sesión de Directorio aceptó la renuncia presentada por el Director Titular señor Juan José Bruchou, acordándose designar en su reemplazo como director de la Sociedad al señor Samuel Libnic, quien durará en el cargo hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- (m) Con fecha 23 de abril de 2015 el Directorio de Banchile Corredores de Bolsa S.A. aceptó la renuncia del Director suplente de la sociedad don Samuel Libnic.
- (n) Con fecha 25 de junio de 2015, la filial Banco de Chile informó que en sesión Ordinaria celebrada con misma fecha, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el Director Titular y Vicepresidente señor Francisco Aristeguieta Silva. Asimismo, el Directorio asignó en su reemplazo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a la señora Jane Fraser como Directora Titular. Adicionalmente, en la misma sesión, se designó a la señora Fraser como Vicepresidente del Directorio.

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 define a continuación:

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

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

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

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

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

Entidad

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

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

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

No hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco en los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 por cada segmento de la subsidiaria Banco de Chile:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Junio 2015 MS	Junio 2014 MS	Junio 2015 MS	Junio 2014 MS	Junio 2015 MS	Junio 2014 MS								
Ingreso neto por intereses y reajustes	409.178.516	415.530.389	169.358.499	187.353.543	11.343.228	18.197.822	(3.210.289)	(5.171.706)	586.669.954	615.910.048	1.077.252	1.438.383	587.747.206	617.348.431
Ingreso (gasto) neto por comisiones	70.177.025	66.724.024	23.175.408	20.607.618	(907.786)	(813.460)	61.676.879	54.491.814	154.121.526	141.009.996	(8.327.469)	(6.643.755)	145.794.057	134.366.241
Otros ingresos operacionales	10.342.003	12.250.122	24.704.417	25.602.806	21.176.225	16.055.446	12.681.743	16.983.941	68.904.388	70.892.315	(2.301.529)	(2.704.226)	66.602.859	68.188.089
Total ingresos operacionales	489.697.544	494.504.535	217.238.324	233.563.967	31.611.667	33.439.808	71.148.333	66.304.049	809.695.868	827.812.359	(9.551.746)	(7.909.598)	800.144.122	819.902.761
Provisiones por riesgo de crédito	(114.709.667)	(118.668.150)	(10.163.510)	(30.191.972)	—	—	64.290	154.198	(124.808.887)	(148.705.924)	—	—	(124.808.887)	(148.705.924)
Depreciaciones y amortizaciones	(10.547.406)	(9.421.971)	(2.672.777)	(2.432.296)	(193.709)	(106.079)	(1.277.670)	(1.002.326)	(14.691.562)	(12.962.672)	—	—	(14.691.562)	(12.962.672)
Otros gastos operacionales	(223.539.221)	(213.325.792)	(69.410.046)	(60.862.235)	(2.980.712)	(3.087.413)	(50.794.936)	(47.809.269)	(346.724.915)	(325.084.709)	9.551.746	7.909.598	(337.173.169)	(317.175.111)
Resultado por inversión en sociedades	1.206.680	748.088	233.037	173.793	18.027	11.754	287.920	245.840	1.745.664	1.179.475	—	—	1.745.664	1.179.475
Resultado antes de impuesto	142.107.930	153.836.710	135.225.028	140.251.257	28.455.273	30.258.070	19.427.937	17.892.492	325.216.168	342.238.529	—	—	325.216.168	342.238.529
Impuesto a la renta														
Resultado después de impuesto													(40.118.652)	(38.008.790)
													285.097.516	304.229.739

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Junio 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Junio 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Junio 2015 MS	Diciembre 2014 MS								
Activos	13.241.604.305	11.789.339.207	11.431.712.938	10.307.290.981	3.912.085.524	4.981.301.781	619.192.105	538.444.964	29.204.594.872	27.616.376.933	(240.535.874)	(176.886.000)	28.964.058.998	27.439.490.933
Impuestos corrientes y diferidos													209.406.853	206.336.198
Total activos													29.173.465.851	27.645.827.131
Pasivos	8.889.806.338	8.419.469.762	9.712.624.980	9.664.423.064	7.676.017.358	6.754.591.525	481.054.579	391.546.766	26.759.503.255	25.230.031.117	(240.535.874)	(176.886.000)	26.518.967.381	25.053.145.117
Impuestos corrientes y diferidos													44.995.324	57.526.593
Total pasivos													26.563.962.705	25.110.671.710

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

- (a) El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo y su conciliación con el estado de flujo de efectivo al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	549.259.521	476.428.780
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	151.338.981	147.215.015
Depósitos en bancos nacionales	7.477.947	12.778.249
Depósitos en el exterior	419.127.077	278.710.899
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>1.127.203.526</u>	<u>915.132.943</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	234.561.479	303.135.617
Instrumentos financieros de alta liquidez	551.769.840	590.429.100
Contratos de retrocompra	41.452.204	16.891.617
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.954.987.049</u>	<u>1.825.589.277</u>

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

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	232.838.314	290.865.538
Fondos por recibir	404.661.897	109.215.590
Subtotal – activos	<u>637.500.211</u>	<u>400.081.128</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	<u>(402.938.732)</u>	<u>(96.945.511)</u>
Subtotal – pasivos	<u>(402.938.732)</u>	<u>(96.945.511)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>234.561.479</u>	<u>303.135.617</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:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	27.603.228	13.905.651
Pagarés del Banco Central de Chile	2.997.916	2.996.340
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	23.323.608	71.967.927
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Depósitos de bancos del país	245.092.487	199.665.681
Bonos de otras empresas del país	1.174.459	1.351.447
Bonos de bancos del país	51.632	3.197.421
Letras hipotecarias de bancos del país	5.757	9.089
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	60.135	365.292
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	260.859.608	255.013.050
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	<u>561.168.830</u>	<u>548.471.898</u>

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$223.194.631 al 30 de junio de 2015 (M\$194.108.839 en diciembre 2014).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 20 días al cierre del período (13 días en diciembre de 2014).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$28.545.358 al 30 de junio de 2015 (M\$32.955.589 en diciembre de 2014), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	—	819.565	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	819.565
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	6.862.404	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.862.404	—
Depósitos de bancos del país	7.140.796	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.140.796	—
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	21.664.076	11.043.352	6.963.961	6.291.058	3.315.288	9.507.440	—	—	—	—	—	—	31.943.325	26.841.850
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	35.667.276	11.862.917	6.963.961	6.291.058	3.315.288	9.507.440	—	—	—	—	—	—	45.946.525	27.661.415

Instrumentos comprados:

El Banco y sus filiales han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 30 de junio de 2015, el Banco y sus filiales mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$44.430.381 (M\$27.548.617 en diciembre de 2014).

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 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagarés del Banco Central de Chile	15.721.211	25.642.651	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15.721.211	25.642.651
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	3.151.941	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.151.941
Depósitos de bancos del país	180.101.735	220.528.181	3.807.437	158.984	39.434.633	—	—	—	—	—	—	—	223.343.805	220.687.165
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	195.822.946	249.322.773	3.807.437	158.984	39.434.633	—	—	—	—	—	—	—	239.065.016	249.481.757

Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus filiales, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 30 de junio de 2015 asciende M\$221.797.410 (M\$252.465.012 en diciembre de 2014). En caso que el Banco y sus filiales entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nocial de contratos con vencimiento final												Valor Razonable			
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	9.160.419	15.565.137	—	11.734.124	20.178.547	21.311.916	—	—	5.875.474	8.729.849
Swaps de tasas de interés	—	—	10.992.864	—	—	16.485.648	23.713.908	22.488.363	65.126.328	59.942.301	48.349.428	47.668.979	103.908	100.641	10.900.569	11.173.625
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	10.992.864	—	—	16.485.648	32.874.327	38.053.500	65.126.328	71.676.425	68.527.975	68.980.895	103.908	100.641	16.776.043	19.903.474
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	240.140.858	137.133.761	479.164.044	437.574.770	310.217.337	411.283.329	211.180.372	237.038.047	168.432.585	78.703.059	17.598.969	17.596.085
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	—	—	—	240.140.858	137.133.761	479.164.044	437.574.770	310.217.337	411.283.329	211.180.372	237.038.047	168.432.585	78.703.059	17.598.969	17.596.085
Derivados de negociación																
Forwards de moneda	5.041.246.690	4.813.453.963	4.174.666.805	4.114.954.656	7.680.947.210	6.702.631.817	707.173.669	589.179.441	40.964.075	38.388.941	—	1.801.891	188.164.310	140.674.957	162.015.477	128.116.617
Swaps de tasas de interés	1.292.876.925	1.330.696.478	1.948.682.727	1.395.102.689	6.768.302.222	6.728.803.975	8.325.075.251	7.376.807.138	4.234.947.090	4.249.358.277	4.361.947.313	3.809.967.949	186.050.674	210.899.693	180.061.634	206.161.291
Swaps de monedas y tasas	158.692.937	109.700.902	293.588.911	260.260.852	1.567.094.243	1.229.650.564	1.848.003.513	2.003.936.190	1.441.774.747	1.174.051.666	2.066.003.875	2.039.352.815	450.068.940	398.944.050	572.463.213	485.362.851
Opciones Call moneda	41.659.925	41.714.815	19.710.130	47.585.894	108.378.149	69.218.172	319.560	181.827	—	—	—	—	1.784.665	2.583.170	3.089.303	2.249.031
Opciones Put moneda	18.728.856	34.115.626	11.123.718	42.051.408	72.006.142	40.897.270	319.560	181.827	—	—	—	—	396.365	286.700	319.098	361.503
Total derivados de negociación	6.553.205.333	6.329.681.784	6.447.772.291	5.859.955.499	16.196.727.966	14.771.201.798	10.880.891.553	9.970.286.423	5.717.685.912	5.461.798.884	6.427.951.188	5.851.122.655	826.464.954	753.388.570	917.948.725	822.251.293
Total	6.553.205.333	6.329.681.784	6.458.765.155	5.859.955.499	16.436.868.824	14.924.821.207	11.392.929.924	10.445.914.693	6.093.029.577	5.944.758.638	6.707.659.535	6.157.141.597	995.001.447	832.192.270	952.323.737	859.750.852

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 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	29.338.966	48.611.177
Bonos corporativos	148.182.528	146.585.291
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	29.338.966	48.611.177
Interest rate swap	148.182.528	146.585.291

(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 Hong Kong, Nuevos Soles Peruanos, Francos Suizos y Yenes Japoneses. 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 los bonos emitidos en el exterior objetos de esta cobertura y los flujos de caja de la parte activa del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo HKD	—	—	(4.196.994)	—	(5.846.466)	(9.508.247)	(20.127.636)	(19.069.597)	(68.771.164)	(66.617.424)	(281.767.595)	(268.770.363)	(380.709.855)	(363.965.631)
Bono Corporativo PEN	—	—	—	—	—	(622.417)	(16.004.785)	(16.441.842)	(617.528)	—	—	—	(16.622.313)	(17.064.259)
Bono Corporativo CHF	(1.215.761)	(218.607)	(197.653)	(1.135.422)	(108.479.451)	(5.413.108)	(421.988.953)	(317.811.277)	(209.744.363)	(344.145.900)	—	—	(741.626.181)	(668.724.314)
Obligación USD	(524.866)	(497.741)	(100.659)	(95.457)	(164.002.478)	(156.332.544)	(64.714.705)	(61.750.831)	—	—	—	—	(229.342.708)	(218.676.573)
Bono Corporativo JPY	—	—	(279.809)	(270.990)	(996.322)	(968.427)	(59.947.471)	(58.444.706)	(68.205.457)	(41.062.123)	(26.719.326)	(51.562.985)	(156.148.385)	(152.309.231)
Instrumento de cobertura														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	—	—	4.196.994	—	5.846.466	9.508.247	20.127.636	19.069.597	68.771.164	66.617.424	281.767.595	268.770.363	380.709.855	363.965.631
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	—	622.417	16.004.785	16.441.842	617.528	—	—	—	16.622.313	17.064.259
Cross Currency Swap CHF	1.215.761	218.607	197.653	1.135.422	108.479.451	5.413.108	421.988.953	317.811.277	209.744.363	344.145.900	—	—	741.626.181	668.724.314
Cross Currency Swap USD	524.866	497.741	100.659	95.457	164.002.478	156.332.544	64.714.705	61.750.831	—	—	—	—	229.342.708	218.676.573
Cross Currency Swap JPY	—	—	279.809	270.990	996.322	968.427	59.947.471	58.444.706	68.205.457	41.062.123	26.719.326	51.562.985	156.148.385	152.309.231
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de la cartera de activos subyacentes y los flujos de caja de la parte pasiva del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	2.885.911	2.891.697	6.279.933	490.949.243	264.380.043	3.229.611	527.575.368	165.706.635	335.953.085	442.807.554	256.234.008	283.714.326	1.393.308.348	1.389.299.066
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	—	—	(2.998.456)	(14.578.088)	(4.387.593)	—	(14.784.451)	(7.273.449)	(59.464.069)	(59.188.479)	(225.902.399)	(224.232.058)	(307.536.968)	(305.272.074)
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	(15.978.119)	(482.197)	—	(15.968.564)	(475.328)	—	—	—	—	(16.450.761)	(16.453.447)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(995.740)	(69.058.655)	(3.530.303)	(976.432)	(69.172.036)	(3.471.130)	(78.044.625)	(48.703.329)	(30.331.609)	(59.482.268)	(182.074.313)	(181.691.814)
Cross Currency Swap USD	—	—	—	(58.945.363)	(142.082.569)	—	(59.200.759)	(141.795.199)	—	—	—	—	(201.283.328)	(200.740.562)
Cross Currency Swap CHF	(2.885.911)	(2.891.697)	(2.285.737)	(332.389.018)	(113.897.381)	(2.253.179)	(368.449.558)	(12.691.529)	(198.444.391)	(334.915.746)	—	—	(685.962.978)	(685.141.169)
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el período 2015 de la filial 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 abono a patrimonio por un monto ascendente a M\$1.530.671 (cargo a patrimonio de M\$166.981 en junio de 2014). El efecto neto de impuestos asciende a un abono a patrimonio de M\$1.186.270 en año 2015 (cargo neto a patrimonio de M\$1.633.726 en junio de 2014).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos al 30 de junio de 2015 corresponde a un abono a patrimonio ascendente a M\$5.526.331 (abono a patrimonio de M\$4.340.061 en diciembre de 2014).

- (c.4) En la filial Banco de Chile, el efecto en el presente período de los derivados de cobertura de flujo de efectivo que compensan el cargo a resultados reconocidos en la valoración de los instrumentos cubiertos, corresponde a un abono a resultados por M\$78.973.398 durante el período 2015 (abono a resultados por M\$8.528.818 en junio de 2014).
- (c.5) Al 30 de junio de 2015 y 2014 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se netean por completo.
- (c.6) Al 30 de junio de 2015 y 2014, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

(a) Al cierre de cada periodo señalado, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	115.312.810	170.014.167
Provisiones para créditos con bancos del país	(97.072)	(61.205)
Subtotal	<u>115.215.738</u>	<u>169.952.962</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	246.790.132	216.631.597
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	63.274.896	93.366.164
Créditos comercio exterior entre terceros países	145.137.982	125.060.574
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(761.993)	(755.436)
Subtotal	<u>454.441.017</u>	<u>434.302.899</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	900.000.000	550.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	911.724	1.108.283
Subtotal	<u>900.911.724</u>	<u>551.108.283</u>
Total	<u>1.470.568.479</u>	<u>1.155.364.144</u>

(b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los periodos 2015 y 2014, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2014	36.005	1.256.459	1.292.464
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	25.200	—	25.200
Provisiones liberadas	—	(501.023)	(501.023)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>61.205</u>	<u>755.436</u>	<u>816.641</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	35.867	6.557	42.424
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 30 de Junio de 2015	<u>97.072</u>	<u>761.993</u>	<u>859.065</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 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	30 de junio de 2015							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	9.297.357.400	88.952.621	332.724.032	9.719.034.053	(112.543.219)	(88.134.106)	(200.677.325)	9.518.356.728
Créditos de comercio exterior	1.399.915.647	58.401.308	62.010.975	1.520.327.930	(78.288.977)	(2.596.911)	(80.885.888)	1.439.442.042
Deudores en cuentas corrientes	333.985.335	3.133.653	3.583.308	340.702.296	(4.231.852)	(4.232.694)	(8.464.546)	332.237.750
Operaciones de factoraje	409.021.240	1.110.445	831.082	410.962.767	(7.822.625)	(1.532.438)	(9.355.063)	401.607.704
Operaciones de leasing comercial (1)	1.339.441.198	17.715.798	29.488.550	1.386.645.546	(6.734.654)	(12.077.162)	(18.811.816)	1.367.833.730
Otros créditos y cuentas por cobrar	43.576.271	284.100	7.591.716	51.452.087	(2.275.179)	(3.379.365)	(5.654.544)	45.797.543
Subtotal	12.823.297.091	169.597.925	436.229.663	13.429.124.679	(211.896.506)	(111.952.676)	(323.849.182)	13.105.275.497
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	57.203.688	—	4.233.825	61.437.513	—	(48.202)	(48.202)	61.389.311
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	91.706.310	—	2.251.905	93.958.215	—	(88.685)	(88.685)	93.869.530
Otros créditos con mutuos para vivienda	5.539.757.572	—	100.430.535	5.640.188.107	—	(27.029.519)	(27.029.519)	5.613.158.588
Créditos provenientes de la ANAP	19.012	—	—	19.012	—	—	—	19.012
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	7.856.138	—	180.009	8.036.147	—	(102.438)	(102.438)	7.933.709
Subtotal	5.696.542.720	—	107.096.274	5.803.638.994	—	(27.268.844)	(27.268.844)	5.776.370.150
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.008.870.502	—	228.047.884	2.236.918.386	—	(148.627.670)	(148.627.670)	2.088.290.716
Deudores en cuentas corrientes	263.101.688	—	5.382.351	268.484.039	—	(7.691.236)	(7.691.236)	260.792.803
Deudores por tarjetas de crédito	879.614.747	—	27.328.610	906.943.357	—	(34.327.114)	(34.327.114)	872.616.243
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	91.380	—	718.129	809.509	—	(333.259)	(333.259)	476.250
Subtotal	3.151.678.317	—	261.476.974	3.413.155.291	—	(190.979.279)	(190.979.279)	3.222.176.012
Total	21.671.518.128	169.597.925	804.802.911	22.645.918.964	(211.896.506)	(330.200.799)	(542.097.305)	22.103.821.659

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 2014							Activo Neto M\$
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	9.235.570.080	76.364.940	308.807.760	9.620.742.780	(106.518.031)	(89.391.912)	(195.909.943)	9.424.832.837
Créditos de comercio exterior	1.131.926.107	72.207.551	62.665.173	1.266.798.831	(78.619.027)	(1.479.655)	(80.098.682)	1.186.700.149
Deudores en cuentas corrientes	303.906.563	2.697.077	3.531.549	310.135.189	(3.140.593)	(4.188.683)	(7.329.276)	302.805.913
Operaciones de factoraje	474.044.481	3.164.055	1.525.346	478.733.882	(9.282.941)	(1.360.535)	(10.643.476)	468.090.406
Operaciones de leasing comercial (1)	1.330.750.832	22.191.042	28.579.319	1.381.521.193	(6.163.420)	(11.897.773)	(18.061.193)	1.363.460.000
Otros créditos y cuentas por cobrar	39.274.883	257.187	7.320.081	46.852.151	(2.299.005)	(3.425.792)	(5.724.797)	41.127.354
Subtotal	12.515.472.946	176.881.852	412.429.228	13.104.784.026	(206.023.017)	(111.744.350)	(317.767.367)	12.787.016.659
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	65.211.658	—	4.892.570	70.104.228	—	(58.098)	(58.098)	70.046.130
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	101.956.305	—	2.218.419	104.174.724	—	(71.908)	(71.908)	104.102.816
Otros créditos con mutuos para vivienda	5.151.358.444	—	86.273.250	5.237.631.694	—	(23.857.191)	(23.857.191)	5.213.774.503
Créditos provenientes de la ANAP	20.846	—	—	20.846	—	—	—	20.846
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	6.481.898	—	210.008	6.691.906	—	(33.588)	(33.588)	6.658.318
Subtotal	5.325.029.151	—	93.594.247	5.418.623.398	—	(24.020.785)	(24.020.785)	5.394.602.613
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.003.451.874	—	190.697.389	2.194.149.263	—	(145.439.375)	(145.439.375)	2.048.709.888
Deudores en cuentas corrientes	264.473.018	—	7.346.636	271.819.654	—	(7.330.560)	(7.330.560)	264.489.094
Deudores por tarjetas de crédito	856.554.843	—	26.454.705	883.009.548	—	(33.712.975)	(33.712.975)	849.296.573
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	106.786	—	703.830	810.616	—	(342.804)	(342.804)	467.812
Subtotal	3.124.586.521	—	225.202.560	3.349.789.081	—	(186.825.714)	(186.825.714)	3.162.963.367
Total	20.965.088.618	176.881.852	731.226.035	21.873.196.505	(206.023.017)	(322.590.849)	(528.613.866)	21.344.582.639

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 30 de junio de 2015 M\$622.190.181 (M\$615.722.033 en diciembre de 2014), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$764.455.365 (M\$765.799.160 en diciembre de 2014), 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 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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			
	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colocaciones comerciales	12.935.336.402	12.609.168.331	493.788.277	495.615.695	13.429.124.679	13.104.784.026	(211.896.506)	(206.023.017)	(111.952.676)	(111.744.350)	(323.849.182)	(317.767.367)	13.105.275.497	12.787.016.659
Colocaciones para vivienda	5.696.542.720	5.325.029.151	107.096.274	93.594.247	5.803.638.994	5.418.623.398	—	—	(27.268.844)	(24.020.785)	(27.268.844)	(24.020.785)	5.776.370.150	5.394.602.613
Colocaciones de consumo	3.151.678.317	3.124.586.521	261.476.974	225.202.560	3.413.155.291	3.349.789.081	—	—	(190.979.279)	(186.825.714)	(190.979.279)	(186.825.714)	3.222.176.012	3.162.963.367
Total	21.783.557.439	21.058.784.003	862.361.525	814.412.502	22.645.918.964	21.873.196.505	(211.896.506)	(206.023.017)	(330.200.799)	(322.590.849)	(542.097.305)	(528.613.866)	22.103.821.659	21.344.582.639

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 periodos 2015 y 2014 se resume como sigue:

	Provisiones		Total M\$
	Individuales M\$	Grupales M\$	
Saldo al 1 de enero de 2014	182.863.786	297.615.762	480.479.548
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(28.566.881)	(39.151.816)	(67.718.697)
Colocaciones para vivienda	—	(2.978.906)	(2.978.906)
Colocaciones de consumo	—	(184.647.574)	(184.647.574)
Total castigos	(28.566.881)	(226.778.296)	(255.345.177)
Canje de deuda			
Provisiones constituidas	51.726.112	251.753.383	303.479.495
Saldo al 31 de diciembre de 2014	206.023.017	322.590.849	528.613.866
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(8.597.997)	(21.346.494)	(29.944.491)
Colocaciones para vivienda	—	(1.359.718)	(1.359.718)
Colocaciones de consumo	—	(105.040.523)	(105.040.523)
Total castigos	(8.597.997)	(127.746.735)	(136.344.732)
Ventas o cesiones de crédito	(271.377)	—	(271.377)
Provisiones constituidas	14.742.863	135.356.685	150.099.548
Saldo al 30 de junio de 2015	211.896.506	330.200.799	542.097.305

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

Revelaciones Complementarias:

1. Al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014, el Banco y sus filiales efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°39.10 (d) y (e).
2. Al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014, el Banco y sus filiales dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros (ver Nota N° 39.10 (e)).

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

(c) Contratos de leasing financiero

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

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Hasta 1 año	462.035.901	465.396.809	(55.833.263)	(55.662.659)	406.202.638	409.734.150
Desde 1 hasta 2 años	331.195.737	328.815.479	(40.696.586)	(40.552.730)	290.499.151	288.262.749
Desde 2 hasta 3 años	222.444.066	220.128.294	(28.221.910)	(27.233.128)	194.222.156	192.895.166
Desde 3 hasta 4 años	147.958.963	144.099.057	(19.991.852)	(19.753.641)	127.967.111	124.345.416
Desde 4 hasta 5 años	112.015.829	107.651.043	(14.622.853)	(14.375.007)	97.392.976	93.276.036
Más de 5 años	288.815.368	296.481.881	(32.408.517)	(32.371.480)	256.406.851	264.110.401
Total	1.564.465.864	1.562.572.563	(191.774.981)	(189.948.645)	1.372.690.883	1.372.623.918

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$13.954.663 al 30 de junio de 2015 (M\$8.897.275 en diciembre de 2014).

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

(d) Compra de cartera de colocaciones

Durante el presente período 2015 el Banco adquirió cartera de colocaciones cuyo valor nominal ascendió a \$47.934 millones. Durante el período 2014 no se efectuaron compras de cartera.

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

Durante el período 2015 y 2014 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

Al 30 de junio de 2015			
Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
310.436	(271.377)	310.436	271.377
Al 30 de junio de 2014			
Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
426.701.147	(14.300)	426.701.147	14.300

(f) Securitización de activos propios

Durante el ejercicio 2014 y el período junio 2015, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Junio 2015			Diciembre 2014		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	15.660.682	—	15.660.682	28.794.855	—	28.794.855
Pagarés del Banco Central de Chile	191.476.223	—	191.476.223	149.754.911	—	149.754.911
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	43.539.329	—	43.539.329	160.774.926	—	160.774.926
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	91.940.879	—	91.940.879	96.293.709	—	96.293.709
Bonos de bancos del país	75.794.472	—	75.794.472	251.231.484	—	251.231.484
Depósitos de bancos del país	633.377.745	—	633.377.745	657.466.854	—	657.466.854
Bonos de otras empresas del país	19.488.699	—	19.488.699	29.518.871	—	29.518.871
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	164.888.587	—	164.888.587	162.828.786	—	162.828.786
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	68.255.293	—	68.255.293	63.525.066	—	63.525.066
Total	1.304.421.909	—	1.304.421.909	1.600.189.462	—	1.600.189.462

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\$15.687.761 al 30 de junio de 2015 (M\$25.672.984 en diciembre de 2014). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del período 2015 (vencimiento promedio de 4 días en diciembre de 2014).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$15.421 (M\$14.117 en diciembre de 2014). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del período 2015 (promedio de 5 días en diciembre 2014).

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

Al 30 de junio de 2015 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$16.873.230 (utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$14.614.619 en diciembre de 2014), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los períodos 2015 y 2014 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

Las ganancias y pérdidas realizadas son determinadas usando el procedimiento de ventas menos el costo (método de identificación específico) de las inversiones identificadas para ser vendidas. Adicionalmente, cualquier ganancia o pérdida sin realizar, previamente contabilizada en valor líquido de estas inversiones, es revertida mediante las cuentas de resultados.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 30 de junio de 2015 y 2014 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°39.27).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la filial Banco de Chile al cierre de cada período reconocidas proporcionalmente por la Sociedad, se presentan a continuación:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Ganancia no realizada	7.099.209	6.661.264
(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(4.108.519)</u>	<u>(4.655.799)</u>
Subtotal	2.990.690	2.005.465
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(732.079)</u>	<u>(400.779)</u>
Efecto neto	<u>2.258.611</u>	<u>1.604.686</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$26.424.603 al 30 de junio de 2015 (M\$25.311.647 al 31 de diciembre de 2014), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Junio 2014
Asociadas									
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	37.458.305	34.176.754	9.797.758	8.939.422	751.381	98.966
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	11.827.660	11.145.007	2.365.542	2.229.011	136.531	120.851
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	8.814.510	8.252.734	2.274.681	2.129.710	207.104	302.252
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.319.696	4.968.922	2.028.622	1.894.857	180.127	293.100
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	11,48	11,48	9.768.156	10.898.635	1.121.822	1.251.651	(130.064)	(64.712)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	2.817.334	2.614.522	939.026	871.429	73.997	85.847
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	4.679.256	4.642.547	701.886	696.392	49.460	46.026
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	2.318.755	2.401.406	621.607	643.764	(10.528)	56.085
Subtotal Asociadas				83.003.672	79.100.527	19.850.944	18.656.236	1.258.008	938.415
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.454.884	7.281.150	3.727.451	3.640.583	86.867	(64.769)
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.149.237	1.491.483	574.627	745.751	102.965	54.114
Subtotal Negocios Conjuntos				8.604.121	8.772.633	4.302.078	4.386.334	189.832	(10.655)
Subtotales				91.607.793	87.873.160	24.153.022	23.042.570	1.447.840	927.760
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	270.000	229.500
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	27.824	22.215
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						51.883	49.379	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
Subtotal						2.271.581	2.269.077	297.824	251.715
Total						26.424.603	25.311.647	1.745.664	1.179.475

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Valor libro inicial	25.311.647	16.670.099
Adquisición de inversiones	—	6.608.293
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	1.447.840	927.760
Dividendos por cobrar	(136.619)	(161.895)
Dividendos percibidos	(631.957)	(195.276)
Pago dividendos mínimos	433.692	147.397
Total	26.424.603	23.996.378

(c) Durante los períodos terminados al 30 de junio 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Tipo Intangible:										
Menor Valor de Inversiones en Sociedades:										
Menor valor de inversiones en sociedades	—	—	—	—	4.138.287	4.138.287	(4.138.287)	(4.138.287)	—	—
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	4	4	96.066.126	92.217.828	(69.241.756)	(65.624.869)	26.824.370	26.592.959
Intangibles originados en combinación de negocios	—	—	—	—	1.740.476	1.740.476	(1.740.476)	(1.740.476)	—	—
Total					<u>101.944.889</u>	<u>98.096.591</u>	<u>(75.120.519)</u>	<u>(71.503.632)</u>	<u>26.824.370</u>	<u>26.592.959</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activo intangibles durante los períodos 2015 y 2014, es el siguiente:

	Junio 2015				
	Menor valor de inversiones en sociedades M\$	Software o programas computacionales M\$	Intangibles originados en combinación de negocios M\$	Otros intangibles M\$	Total M\$
Saldo Bruto					
Saldo al 1 de enero de 2015	4.138.287	92.217.828	1.740.476	—	98.096.591
Adquisición	—	4.529.042	—	—	4.529.042
Retiros/Bajas	—	(680.744)	—	—	(680.744)
Pérdida por deterioro (*)	—	—	—	—	—
Total	4.138.287	96.066.126	1.740.476	—	101.944.889
Amortización Acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2015	(4.138.287)	(65.624.869)	(1.740.476)	—	(71.503.632)
Amortización del periodo (*)	—	(4.297.631)	—	—	(4.297.631)
Retiros/Bajas	—	680.744	—	—	680.744
Total	(4.138.287)	(69.241.756)	(1.740.476)	—	(75.120.519)
Saldo al 30 de Junio de 2015	—	26.824.370	—	—	26.824.370
Diciembre 2014					
	Menor valor de inversiones en sociedades M\$	Software o programas computacionales M\$	Intangibles originados en combinación de negocios M\$	Otros intangibles M\$	Total M\$
Saldo Bruto					
Saldo al 1 de enero de 2014	4.138.287	86.982.846	1.740.476	502.888	93.364.497
Adquisición	—	5.377.825	—	—	5.377.825
Retiros/Bajas	—	(503.676)	—	—	(503.676)
Reclasificación	—	481.097	—	(502.888)	(21.791)
Pérdida por deterioro (*)	—	(120.264)	—	—	(120.264)
Total	4.138.287	92.217.828	1.740.476	—	98.096.591
Amortización Acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2014	(4.138.287)	(57.764.240)	(1.740.476)	(50.586)	(63.693.589)
Amortización del periodo (*)	—	(8.351.904)	—	—	(8.351.904)
Retiros/Bajas	—	502.040	—	—	502.040
Reclasificación	—	(10.765)	—	50.586	39.821
Total	(4.138.287)	(65.624.869)	(1.740.476)	—	(71.503.632)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	—	26.592.959	—	—	26.592.959

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

(c) Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
	Software y licencias	5.913.328

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Tipo Activo Fijo:						
Terrenos y Construcciones	175.489.266	175.332.479	(41.272.637)	(40.395.309)	134.216.629	134.937.170
Equipos	158.193.754	151.909.804	(124.770.450)	(119.841.031)	33.423.304	32.068.773
Otros	158.051.757	154.196.147	(119.364.729)	(115.800.138)	38.687.028	38.396.009
Total	491.734.777	481.438.430	(285.407.816)	(276.036.478)	206.326.961	205.401.952

(b) El movimiento de los activos fijos al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Junio 2015			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2015	175.332.479	151.909.804	154.196.147	481.438.430
Adiciones	382.140	6.442.927	4.470.870	11.295.937
Retiros/Bajas	(225.353)	(147.529)	(625.806)	(998.688)
Trasposos	—	(10.546)	10.546	—
Deterioro (*) (***)	—	(902)	—	(902)
Total	175.489.266	158.193.754	158.051.757	491.734.777
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2015	(40.395.309)	(119.841.031)	(115.800.138)	(276.036.478)
Depreciación del período (*) (**)	(1.102.679)	(5.072.481)	(4.028.419)	(10.203.579)
Bajas y ventas del período	225.351	142.274	464.616	832.241
Trasposos	—	788	(788)	—
Total	(41.272.637)	(124.770.450)	(119.364.729)	(285.407.816)
Saldo al 30 de Junio de 2015	134.216.629	33.423.304	38.687.028	206.326.961
	Diciembre 2014			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2014	175.849.256	137.827.308	147.396.991	461.073.555
Reclasificación	—	—	(200.000)	(200.000)
Adiciones	—	22.775.833	8.737.436	31.513.269
Retiros/Bajas	(516.777)	(7.807.968)	(970.544)	(9.295.289)
Trasposos	—	485.011	(485.011)	—
Deterioro (*) (***)	—	(1.370.380)	(282.725)	(1.653.105)
Total	175.332.479	151.909.804	154.196.147	481.438.430
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2014	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)
Trasposos	—	(285.482)	285.482	—
Depreciación del período (*) (**)	(2.195.230)	(11.282.780)	(8.290.062)	(21.768.072)
Bajas y ventas del período	516.778	7.807.720	901.507	9.226.005
Total	(40.395.309)	(119.841.031)	(115.800.138)	(276.036.478)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	134.937.170	32.068.773	38.396.009	205.401.952

(*) 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\$190.352 (M\$380.704 en diciembre de 2014).

(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M\$56.823 (M\$311.832 en diciembre de 2014).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

(c) Al 30 de junio de 2015 y 2014, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Junio 2015							Total M\$
	Gasto del periodo M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	15.122.450	2.551.715	5.098.326	20.184.830	39.247.832	28.185.029	43.336.440	138.604.172

	Junio 2014							Total M\$
	Gasto del periodo M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	14.709.248	2.338.483	4.660.361	18.503.880	38.085.609	27.563.103	45.543.823	136.695.259

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 tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 10 años. No existen restricciones para el arrendatario.

(d) Al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos Corrientes

La Sociedad y sus filiales al cierre de los períodos y ejercicio han constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo al siguiente detalle:

	Junio 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	48.745.659	106.630.079
Impuesto ejercicio anterior	—	—
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	1.610.245	1.802.363
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(38.586.558)	(83.137.817)
Crédito por gastos de capacitación	(65.759)	(1.817.697)
Contribuciones de bienes raíces	—	(1.597.206)
Otros	(2.882.705)	(2.857.773)
Total	<u>8.820.882</u>	<u>19.021.949</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	22,50%	21,00%
	Junio 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$
Impuesto corriente activo	3.145.720	3.476.046
Impuesto corriente pasivo	(11.966.602)	(22.497.995)
Total impuesto por pagar	<u>(8.820.882)</u>	<u>(19.021.949)</u>

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014, se compone de los siguientes conceptos:

	Junio 2015	Junio 2014
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	47.945.325	48.145.520
Impuesto ejercicios anteriores	(1.850.721)	1.050.404
Subtotal	<u>46.094.604</u>	<u>49.195.924</u>
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(3.127.972)	(11.643.393)
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(3.626.429)	—
Subtotal	<u>(6.754.401)</u>	<u>(11.643.393)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	1.610.245	664.732
Otros	(788.446)	(173.531)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>40.162.002</u>	<u>38.043.732</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 30 de junio de 2015 y 2014.

	Junio 2015		Junio 2014	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	22,50	73.268.150	20,00	68.551.072
Agregados o deducciones	(5,41)	(17.614.494)	(9,53)	(32.658.985)
Corrección monetaria tributaria	(2,97)	(9.673.897)	—	—
Impuesto único (gastos rechazados)	0,49	1.610.245	0,19	664.732
Impuesto ejercicios anteriores	(0,57)	(1.850.721)	—	—
Efecto cambio tasa de impuestos	(1,11)	(3.626.429)	—	—
Otros	(0,60)	(1.950.852)	0,44	1.486.913
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	12,33	40.162.002	11,10	38.043.732

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2015 es 12,33% (11,10% en junio 2014).

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 el inciso tercero del Artículo 14 de la nueva Ley de Impuestos a la Renta, se señala que las sociedades anónimas abiertas que no ejerzan la opción del cambio de régimen que por defecto corresponde al semi-integrado, modificarán en forma transitoria las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

El efecto en resultados por impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuesto significó un abono a los resultados por M\$3.626.429 en el presente período.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Impuestos diferidos

El Banco y sus subsidiarias registran en sus estados financieros los siguientes saldos por impuestos diferidos:

	Saldos al 30.06.2015 M\$	Saldos al 31.12.2014 M\$
Diferencias Deudoras:		
Provisión por riesgo de crédito	152.423.183	146.561.792
Obligaciones con pacto de recompra	105.266	—
Provisiones asociadas al personal	4.291.941	9.313.977
Provisión de vacaciones	5.775.632	5.488.942
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.786.474	3.738.877
Indemnización años de servicio	1.293.718	1.460.264
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	11.493.191	10.636.656
Provisión gastos devengados	12.650.219	11.465.528
Otros ajustes	14.450.439	14.202.557
Total Activo Neto	206.270.063	202.868.593
Diferencias Acreedoras:		
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.634.505	14.304.441
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	11.314.258	9.860.116
Leasing	—	2.992.178
Activos transitorios	4.537.699	2.477.736
Ajuste instrumentos derivados	—	13.175
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.170.186	2.308.274
Otros ajustes	1.372.074	3.072.678
Total Pasivo Neto	33.028.722	35.028.598
Total Activo (Pasivo) neto	173.241.341	167.839.995

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos

a) Composición del rubro

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos para leasing (*)	99.977.630	87.100.213
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	3.403.920	3.014.312
Bienes recibidos en pago	68.250	934.110
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(117.528)	(207.357)
Subtotal	<u>3.354.642</u>	<u>3.741.065</u>
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	152.170.185	143.378.657
Otras cuentas y documentos por cobrar	75.363.041	16.123.250
Fondos disponibles Servipag	17.887.919	14.620.522
Propiedades de inversión	15.746.373	15.936.725
Intermediación de documentos (***)	14.523.731	23.048.704
Gastos pagados por anticipado	12.157.180	6.240.458
Impuesto por recuperar	8.317.754	8.355.879
IVA crédito fiscal	8.236.744	9.730.772
Comisiones por cobrar	6.643.406	4.931.306
Operaciones pendientes	3.242.540	2.732.928
Garantías de arriendos	1.643.485	1.616.737
Bienes recuperados de leasing para la venta	1.217.558	691.762
Materiales y útiles	632.133	607.343
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	388.074	769.097
Otros	33.898.403	15.431.257
Subtotal	<u>352.068.526</u>	<u>264.215.397</u>
Total	<u>455.400.798</u>	<u>355.056.675</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 0,0021% (0,0287% en diciembre de 2014) del patrimonio efectivo del Banco.

Los bienes adjudicados en remate judicial no quedan sujetos al margen anteriormente comentado. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta y se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se recibe o adquiere. En caso que dicho bien no sea vendido dentro del transcurso de un año, éste debe ser castigado.

La provisión sobre bienes recibidos o adjudicados en pago, se registra según lo indicado en el Compendio de Normas Contables Capítulo B-5, Número 3, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

(***) En este ítem se incluyen principalmente operaciones de simultáneas realizadas por la filial Banchile Corredores de Bolsa S. A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)

- b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los períodos 2015 y 2014, es el siguiente:

Amortización	Provisiones sobre bienes M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	46.175
Aplicación de provisiones	(98.641)
Provisiones constituidas	259.823
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>207.357</u>
Aplicación de provisiones	(167.300)
Provisiones constituidas	77.471
Liberación de provisiones	—
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>117.528</u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Cuentas corrientes	5.893.438.676	5.782.105.470
Otras obligaciones a la vista	844.924.625	681.124.049
Otros depósitos y cuentas a la vista	422.124.957	394.322.870
Total	<u>7.160.488.258</u>	<u>6.857.552.389</u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Depósitos a plazo	9.551.456.881	9.447.753.485
Cuentas de ahorro a plazo	200.900.857	188.311.044
Otros saldos acreedores a plazo	135.348.977	82.710.920
Total	<u>9.887.706.715</u>	<u>9.718.775.449</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:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Bancos del país	—	—
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	265.730.785	141.632.886
Wells Fargo Bank	165.672.375	83.014.642
HSBC Bank	163.529.242	155.134.739
Bank of Montreal	147.151.723	139.547.892
Bank of America	130.928.144	126.004.319
The Bank of New York Mellon	118.665.159	57.581.280
Canadian Imperial Bank Of Commerce	105.656.332	69.750.099
ING Bank	54.423.013	30.309.245
Standard Chartered Bank	51.492.209	106.659.425
Toronto Dominion Bank	47.969.351	45.489.423
Bank of Nova Scotia	31.976.427	38.803.865
Zuercher Kantonalbank	6.421.360	6.088.339
Commerzbank A.G.	977.517	1.630.708
Royal Bank of Scotland	—	10.924.412
Mercantil Commercebank	—	6.069.612
Deutsche Bank Trust Company	—	48.037.468
Otros	1.867.482	1.524.870
Préstamos y otras obligaciones		
China Development Bank	7.995.462	15.164.696
Citibank N.A.	5.492.304	12.389.231
Deutsche Bank	4.515.387	—
Wells Fargo Bank	1.099.905	—
Banco Nacional de México	1.084.106	—
Citibank JPY	46	—
Otros	2.106.873	2.949.517
Subtotal	<u>1.314.755.202</u>	<u>1.098.706.668</u>
Banco Central de Chile	7.441	8.623
Total	<u>1.314.762.643</u>	<u>1.098.715.291</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:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	7.441	8.623
Total	<u>7.441</u>	<u>8.623</u>

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Letras de crédito	53.772.240	64.314.279
Bonos corrientes	4.782.881.163	4.223.047.559
Bonos subordinados	771.173.787	770.594.854
Total	<u>5.607.827.190</u>	<u>5.057.956.692</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el período terminado al 30 de junio de 2015 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.125.713.599 millones, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$459.765.583 millones y M\$665.948.016 millones respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moned a	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAI0213	17.131.906	6	3,40	UF	17/02/2015	17/02/2021
BCHIAM0413	40.425.315	8	3,60	UF	20/02/2015	20/02/2023
BCHIA1211	80.282.095	15	3,50	UF	27/02/2015	27/02/2030
BCHIAM0413	4.881.192	8	3,60	UF	13/03/2015	13/03/2023
BCHIAM0413	5.972.333	8	3,60	UF	19/03/2015	19/03/2023
BCHIAM0413	11.225.391	8	3,60	UF	06/04/2015	06/04/2023
BCHIAM0413	2.673.315	8	3,60	UF	07/04/2015	07/04/2023
BCHIAZ0613	53.873.932	14	3,60	UF	17/04/2015	17/04/2029
BONO USD	30.595.000	6	LIBOR 3 M + 0,69	USD	30/04/2015	30/04/2021
BCHIAM0413	15.241.944	8	3,60	UF	08/05/2015	08/05/2023
BCHIA0213	29.715.329	9	3,60	UF	15/05/2015	15/05/2024
BCHIA0213	7.434.561	9	3,60	UF	18/05/2015	18/05/2024
BCHIA0213	2.658.155	9	3,60	UF	22/05/2015	22/05/2024
BCHIA0213	13.308.173	9	3,60	UF	27/05/2015	27/05/2024
BCHIA0713	14.072.368	8	3,40	UF	09/06/2015	09/06/2023
BCHIA0713	21.146.120	8	3,40	UF	10/06/2015	10/06/2023
BCHIA0713	4.517.632	8	3,40	UF	15/06/2015	15/06/2023
BCHIA0713	4.653.456	8	3,40	UF	16/06/2015	16/06/2023
BCHIA0713	10.638.825	8	3,40	UF	18/06/2015	18/06/2023
BCHIA0713	9.315.446	8	3,40	UF	23/06/2015	23/06/2023
BCHIA0213	80.003.095	13	3,60	UF	25/06/2015	25/06/2028
Total junio de 2015	<u>459.765.583</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos Corto Plazo

Contraparte	Monto MS	Tasa anual de interés %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
MERRILL LYNCH	15.425.000	0,32	USD	05/01/2015	06/04/2015
GOLDMAN SACHS	15.380.000	0,33	USD	07/01/2015	09/04/2015
GOLDMAN SACHS	30.638.000	0,33	USD	08/01/2015	08/04/2015
WELLS FARGO BANK	12.255.200	0,32	USD	08/01/2015	08/04/2015
WELLS FARGO BANK	3.077.000	0,43	USD	12/01/2015	13/07/2015
MERRILL LYNCH	9.420.600	0,46	USD	21/01/2015	21/07/2015
MERRILL LYNCH	9.420.600	0,60	USD	21/01/2015	16/10/2015
JP.MORGAN CHASE	49.944.000	0,37	USD	22/01/2015	22/04/2015
WELLS FARGO BANK	16.261.960	0,32	USD	10/02/2015	11/05/2015
WELLS FARGO BANK	2.501.840	0,47	USD	10/02/2015	10/08/2015
JP.MORGAN CHASE	48.215.035	0,35	USD	03/03/2015	02/06/2015
WELLS FARGO BANK	4.393.200	0,82	USD	06/03/2015	04/03/2016
MERRILL LYNCH	15.690.000	0,42	USD	06/03/2015	06/08/2015
JP.MORGAN CHASE	31.395.000	0,35	USD	09/03/2015	08/06/2015
WELLS FARGO BANK	2.569.160	0,48	USD	17/03/2015	14/09/2015
MERRILL LYNCH	4.975.380	0,42	USD	20/03/2015	06/08/2015
MERRILL LYNCH	3.121.700	0,48	USD	23/03/2015	17/09/2015
JP.MORGAN CHASE	31.950.600	0,38	USD	23/03/2015	22/06/2015
WELLS FARGO BANK	25.078.800	0,35	USD	30/03/2015	30/06/2015
JP.MORGAN CHASE	37.466.616	0,48	USD	06/04/2015	02/10/2015
JP.MORGAN CHASE	14.519.384	0,38	USD	06/04/2015	06/07/2015
GOLDMAN SACHS	42.857.500	0,35	USD	08/04/2015	08/07/2015
CITIBANK N.A.	15.505.750	0,35	USD	10/04/2015	06/07/2015
JP.MORGAN CHASE	16.523.882	0,40	USD	17/04/2015	17/08/2015
JP.MORGAN CHASE	49.536.000	0,40	USD	22/04/2015	03/08/2015
WELLS FARGO BANK	15.855.580	0,34	USD	11/05/2015	10/08/2015
JP.MORGAN CHASE	48.721.123	0,40	USD	02/06/2015	02/09/2015
JP.MORGAN CHASE	31.567.000	0,40	USD	08/06/2015	08/09/2015
WELLS FARGO BANK	3.796.200	0,52	USD	19/06/2015	16/12/2015
JP.MORGAN CHASE	32.321.107	0,36	USD	22/06/2015	17/09/2015
WELLS FARGO BANK	2.620.392	0,27	USD	30/06/2015	17/09/2015
WELLS FARGO BANK	10.162.007	0,37	USD	30/06/2015	02/10/2015
WELLS FARGO BANK	12.782.400	0,59	USD	30/06/2015	05/01/2016
Total junio de 2015	<u>665.948.016</u>				

Al 30 de junio de 2015, 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 2014 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.826.552.045 millones, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$736.216.535 millones y M\$1.090.335.510 millones respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAJ0413	72.443.802	7	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2021
BCHIAH0513	47.861.251	5	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2019
BCHIAL0213	96.796.137	8	3,60	UF	10/02/2014	10/02/2022
BONO CHF	95.198.205	2	3M Libor + 0,75	CHF	28/02/2014	28/02/2016
BONO CHF	79.331.838	5	1,25	CHF	28/02/2014	28/02/2019
BONO JPY	11.226.200	5	0,98	JPY	18/03/2014	18/03/2019
BCHIUN1011	7.313.963	7	3,20	UF	16/04/2014	16/04/2021
BONO HKD	43.043.640	6	3,08	HKD	16/04/2014	16/04/2020
BCHIUN1011	12.224.015	7	3,20	UF	22/04/2014	22/04/2021
BCHIAA0212	49.986.062	14	3,50	UF	29/04/2014	29/04/2028
BONO JPY	27.383.000	8	1,01	JPY	29/04/2014	29/04/2022
BCHIAA0212	26.110.344	14	3,50	UF	22/07/2014	22/07/2028
BCHIA Y0213	79.979.479	14	3,60	UF	31/07/2014	31/07/2028
BONO JPY	28.132.500	6	0,55	JPY	06/08/2014	06/08/2020
BCHIAI0213	50.481.097	6	3,40	UF	12/08/2014	12/08/2020
BCHIAI0213	2.813.671	6	3,40	UF	15/09/2014	15/09/2020
BCHIAI0213	1.023.251	6	3,40	UF	16/09/2014	16/09/2020
BCHIAI0213	1.664.860	6	3,40	UF	24/09/2014	24/09/2020
BCHIAI0213	3.203.220	6	3,40	UF	02/10/2014	02/10/2020
Total diciembre de 2014	736.216.535					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa de interés %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Citibank N.A.	10.887.800	0,30	USD	21/01/2014	22/04/2014
Goldman Sachs	27.219.500	0,30	USD	21/01/2014	22/04/2014
Merrill Lynch	10.887.800	0,30	USD	21/01/2014	22/04/2014
Citibank N.A.	2.711.650	0,30	USD	22/01/2014	14/05/2014
Wells Fargo Bank	13.558.250	0,30	USD	22/01/2014	14/05/2014
Wells Fargo Bank	27.116.500	0,30	USD	22/01/2014	14/05/2014
JP Morgan Chase	22.383.600	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Citibank N.A.	11.191.800	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Merrill Lynch	11.191.800	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Goldman Sachs	11.191.800	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Wells Fargo Bank	3.910.270	0,50	USD	06/03/2014	06/03/2015
Wells Fargo Bank	55.121.000	0,25	USD	14/05/2014	12/08/2014
Goldman Sachs	11.024.000	0,23	USD	28/05/2014	02/09/2014
Merrill Lynch	11.024.000	0,23	USD	28/05/2014	02/09/2014
Wells Fargo Bank	27.453.000	0,27	USD	29/05/2014	03/09/2014
JP Morgan Chase	54.984.000	0,30	USD	30/05/2014	03/09/2014
Wells Fargo Bank	21.993.600	0,38	USD	30/05/2014	26/09/2014
JP Morgan Chase	27.657.500	0,29	USD	04/06/2014	10/09/2014
Merrill Lynch	13.828.750	0,50	USD	04/06/2014	06/03/2015
JP Morgan Chase	27.710.000	0,31	USD	10/06/2014	15/09/2014
JP Morgan Chase	3.328.860	0,65	USD	11/06/2014	10/06/2015
Merrill Lynch	5.525.500	0,50	USD	23/06/2014	20/03/2015
Wells Fargo Bank	11.067.400	0,30	USD	08/07/2014	08/10/2014
Goldman Sachs	27.668.500	0,30	USD	08/07/2014	08/10/2014
JP Morgan Chase	55.337.000	0,30	USD	08/07/2014	26/09/2014
JP Morgan Chase	33.262.800	0,52	USD	11/07/2014	06/04/2015
Wells Fargo Bank	17.284.200	0,28	USD	12/08/2014	12/11/2014
Wells Fargo Bank	15.555.780	0,64	USD	12/08/2014	06/08/2015
Wells Fargo Bank	20.155.450	0,30	USD	13/08/2014	11/12/2014
JP Morgan Chase	58.860.000	0,31	USD	03/09/2014	03/12/2014
Wells Fargo Bank	52.974.000	0,35	USD	03/09/2014	12/01/2015
JP Morgan Chase	29.529.000	0,31	USD	10/09/2014	09/12/2014
JP Morgan Chase	29.811.500	0,31	USD	15/09/2014	15/12/2014
JP Morgan Chase	59.860.000	0,31	USD	26/09/2014	23/12/2014
Wells Fargo Bank	23.944.000	0,31	USD	26/09/2014	29/12/2014
Goldman Sachs	29.649.500	0,31	USD	08/10/2014	09/01/2015
Wells Fargo Bank	11.859.800	0,31	USD	08/10/2014	09/01/2015
Wells Fargo Bank	17.814.900	0,32	USD	12/11/2014	10/02/2015
JP Morgan Chase	47.664.430	0,35	USD	03/12/2014	03/03/2015
JP Morgan Chase	13.365.570	0,58	USD	03/12/2014	28/08/2015
JP Morgan Chase	30.690.000	0,35	USD	09/12/2014	09/03/2015
JP Morgan Chase	35.928.308	0,35	USD	15/12/2014	16/03/2015
Wells Fargo Bank	16.693.492	0,40	USD	15/12/2014	13/04/2015
Wells Fargo Bank	15.176.500	0,58	USD	29/12/2014	26/08/2016
Wells Fargo Bank	24.282.400	0,33	USD	29/12/2014	30/03/2015
Total diciembre de 2014	1.090.335.510				

Al 31 de diciembre de 2014, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Durante los períodos junio 2015 y 2014 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Otras obligaciones en el país	133.077.137	141.728.797
Obligaciones con el sector público	43.398.184	44.844.107
Otras obligaciones con el exterior	—	—
Total	176.475.321	186.572.904

Nota 39.22 - Provisiones

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	3.268.114	23.901.685
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	54.554.189	100.853.128
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	56.332.248	81.516.049
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	54.741.573	54.077.289
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	130.255.605	130.255.605
Provisiones por riesgo país	8.084.430	2.959.070
Otras provisiones por contingencias	5.691.258	8.318.871
Total	312.927.417	401.881.697

(*) Al 30 de junio de 2015 no se han constituido provisiones adicionales (M\$22.498.933 durante el ejercicio 2014). 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 2015 y 2014:

	Dividendo mínimo M\$	Beneficios y remuneraciones al personal M\$	Riesgo de créditos contingentes M\$	Provisiones adicionales M\$	Riesgo país y otras contingencias M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	100.694.538	67.943.679	49.277.289	107.756.672	2.339.570	328.011.748
Provisiones constituidas	124.754.813	60.382.587	4.800.000	22.498.933	9.168.700	221.605.033
Aplicación de provisiones	(100.694.538)	(46.810.217)	—	—	(230.329)	(147.735.084)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	124.754.813	81.516.049	54.077.289	130.255.605	11.277.941	401.881.697
Provisiones constituidas	57.822.303	27.875.324	664.284	—	2.744.018	89.105.929
Aplicación de provisiones	(124.754.813)	(53.059.125)	—	—	(246.271)	(178.060.209)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 30 de junio de 2015	57.822.303	56.332.248	54.741.573	130.255.605	13.775.688	312.927.417

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Provisiones por vacaciones	24.142.482	23.727.329
Provisiones por bonos de cumplimiento	16.004.204	29.677.753
Provisiones indemnizaciones años de servicio	10.635.354	11.471.223
Provisiones por otros beneficios al personal	5.550.208	16.639.744
Total	56.332.248	81.516.049

(d) Indemnización años de servicio:

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

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	11.471.223	10.696.348
Incremento de la provisión	306.258	486.534
Pagos efectuados	(1.142.127)	(253.964)
Efecto por cambio en los factores	—	—
Total	10.635.354	10.928.918

(ii) Costo por beneficio neto:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Incremento (disminución) de la provisión	(146.156)	(55.426)
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	452.414	541.960
Efecto por cambio en los factores actuariales	—	—
Costo por beneficios neto	306.258	486.534

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 se muestran a continuación:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
	%	%
Tasa de descuento	4,38	4,38
Tasa de incremento salarial	5,12	5,12
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el período terminado al 31 de diciembre de 2014.

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

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Saldos al 1 de enero	29.677.753	31.999.996
Provisiones constituidas	14.748.725	12.341.782
Aplicación de provisiones	(28.422.274)	(25.959.363)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>16.004.204</u>	<u>18.382.415</u>

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Saldos al 1 de enero	23.727.329	21.895.364
Provisiones constituidas	2.872.072	2.675.999
Aplicación de provisiones	(2.456.919)	(1.978.648)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>24.142.482</u>	<u>22.592.715</u>

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 30 de junio de 2015 y 2014, el Banco y sus filiales no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$54.741.573 (M\$54.077.289 en diciembre de 2014). Ver Nota N°39.24 (d).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.23 - Otros pasivos

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	180.296.895	120.693.472
Ingresos percibidos por adelantado	6.338.866	5.946.580
Dividendos acordados por pagar	953.008	664.501
Otros pasivos		
Cobranding	47.383.177	43.291.182
Operaciones por intermediación de documentos (**)	25.363.652	45.580.009
IVA débito fiscal	12.634.478	13.604.985
Utilidades diferidas leasing	5.179.978	6.003.675
Operaciones pendientes	1.266.440	1.390.632
Pagos compañías de seguros	989.902	283.518
Otros	11.414.000	9.848.572
Total	<u>291.820.396</u>	<u>247.307.126</u>

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

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la filial Banchile Corredores de Bolsa S. A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto, parte del riesgo global del Banco.

El Banco y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	526.714.078	412.474.086
Cartas de crédito del exterior confirmadas	77.862.519	136.845.531
Cartas de crédito documentarias emitidas	150.412.725	152.582.247
Boletas de garantía	1.677.449.894	1.576.763.669
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	6.519.010.134	6.084.098.422
Otros compromisos de crédito	34.381.105	14.433.660
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	235.415.642	305.383.841
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	9.231.336	13.152.940
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	128.323.090	67.833.518
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y filiales	8.293.283.022	7.488.897.137
Valores custodiados depositados en otra entidad	<u>6.055.606.537</u>	<u>4.865.569.586</u>
Total	<u>23.707.690.082</u>	<u>21.118.034.637</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus filiales en relación con operaciones propias del giro.

Entre estas se consideran los siguientes juicios:

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

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

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

Al 30 de junio de 2015, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$7.834.600 (M\$8.072.600 en diciembre de 2014), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	30 de junio de 2015					Total
	2015	2016	2017	2018	2019	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contingencias judiciales	3.655.800	3.761.800	35.000	382.000	—	7.834.600

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Subsidiaria 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 2.673.000 con vencimiento el 8 de enero de 2016 (UF 2.458.000 con vencimiento el 9 de enero de 2015 en diciembre de 2014). Para los Fondos Inmobiliarios la Administradora tomó pólizas de garantía con Mapfre Seguros Generales S.A., por un total garantizado de UF 156.000.

Adicionalmente, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M\$30.811.271 al 30 de junio de 2015 (M\$35.861.541 en diciembre 2014).

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	Junio	N° Boleta	Diciembre	N° Boleta
	2015		2014	
	M\$		M\$	
Fondo Mutuo Depósito Plus V Garantizado	9.975.697	001107-7	9.975.697	001107-7
Fondo Mutuo Depósito Plus VI Garantizado	5.428.931	002506-8	5.428.931	002506-8
Fondo Mutuo Small Cap USA Garantizado	5.197.488	008212-5	5.197.488	008212-5
Fondo Mutuo Twin Win Europa 103 Garantizado	3.537.029	006035-1	3.537.029	006035-1
Fondo Mutuo Global Stocks Garantizado	2.963.852	007385-9	2.963.852	007385-9
Fondo Mutuo Europa Accionario Garantizado	2.059.206	006036-9	2.059.206	006036-9
Fondo Mutuo Second Best Europa China Garantizado	1.649.068	007082-7	1.649.068	007082-7
Fondo Mutuo Chile Bursátil Garantizado	—	—	5.050.270	006034-3
Total	30.811.271		35.861.541	

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 175.000, con vencimiento el 8 de enero de 2016.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.:

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con Mapfre Seguros Generales S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2016, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Títulos en garantía:		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	18.346.812	17.158.107
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	13.295.296	8.747.869
Titulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.997.901	2.996.325
Titulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—	—
Total	34.640.009	28.902.301

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 2016, 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 17 de julio de 2015.

Se ha constituido una boleta de garantía N°356782-3 correspondiente a UF 185.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 8 de enero de 2016.

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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

e) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 30 de junio de 2015 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

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

d) Provisiones por créditos contingentes

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

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Líneas de crédito	34.530.920	34.715.369
Provisión boletas de garantía	15.817.752	15.372.059
Provisión avales y fianzas	3.457.385	3.008.685
Provisión cartas de créditos	575.211	639.191
Otros compromisos de créditos	360.305	341.985
Total	54.741.573	54.077.289

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes

(a) Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es la siguiente:

	Junio 2015				Junio 2014			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	321.320.966	64.815.069	2.089.452	388.225.487	353.762.771	142.128.110	1.300.396	497.191.277
Colocaciones de consumo	276.593.567	1.178.223	4.468.568	282.240.358	280.185.966	2.250.155	4.330.077	286.766.198
Colocaciones para vivienda	113.389.320	78.920.959	2.275.569	194.585.848	106.423.699	147.872.613	1.828.833	256.125.145
Instrumentos de inversión	26.013.521	5.915.686	—	31.929.207	27.878.745	16.167.630	—	44.046.375
Contratos de retrocompra	634.918	—	—	634.918	839.228	—	—	839.228
Créditos otorgados a bancos	12.888.328	—	—	12.888.328	9.776.616	—	—	9.776.616
Otros ingresos por intereses y reajustes	316.227	698.812	—	1.015.039	241.978	1.798.139	—	2.040.117
Total	751.156.847	151.528.749	8.833.589	911.519.185	779.109.003	310.216.647	7.459.306	1.096.784.956

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2015 ascendió a M\$4.355.922 (M\$4.338.269 en junio de 2014).

(b) Al cierre del periodo, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes suspendidos es el siguiente:

	Junio 2015			Junio 2014		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	9.318.479	2.523.647	11.842.126	10.497.266	1.519.654	12.016.920
Colocaciones para vivienda	1.820.037	1.660.965	3.481.002	1.379.120	1.206.819	2.585.939
Colocaciones de consumo	251.485	257	251.742	193.873	—	193.873
Total	11.390.001	4.184.869	15.574.870	12.070.259	2.726.473	14.796.732

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

(c) Al cierre de cada periodo, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	Junio 2015			Junio 2014		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	131.920.942	20.846.999	152.767.941	183.198.340	56.372.847	239.571.187
Instrumentos de deuda emitidos	77.906.975	53.090.026	130.997.001	75.755.173	102.151.480	177.906.653
Otras obligaciones financieras	870.083	562.287	1.432.370	925.582	1.110.123	2.035.705
Contratos de retrocompra	3.317.076	259.993	3.577.069	5.458.547	101.871	5.560.418
Obligaciones con bancos	4.274.728	118	4.274.846	3.658.065	551	3.658.616
Depósitos a la vista	351.684	1.420.905	1.772.589	332.771	5.265.159	5.597.930
Otros gastos por intereses y reajustes	—	392.833	392.833	—	546.020	546.020
Total	218.641.488	76.573.161	295.214.649	269.328.478	165.548.051	434.876.529

(d) Al 30 de junio de 2015 y 2014, 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.

(e)

	Junio 2015			Junio 2014		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	—	—	—	239.979	—	239.979
Pérdida cobertura contable valor razonable	476.880	—	476.880	(4.361.332)	—	(4.361.332)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	12.434.737	14.618.738	27.053.475	5.922.611	12.897.994	18.820.605
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(47.027.600)	(5.063.760)	(52.091.360)	(56.336.019)	(2.904.989)	(59.241.008)
Resultado ajuste elemento cubierto	(3.438.676)	—	(3.438.676)	630.639	—	630.639
Total	(37.554.659)	9.554.978	(27.999.681)	(53.904.122)	9.993.005	(43.911.117)

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

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	911.519.185	1.096.784.956
Gastos por intereses y reajustes	(295.214.649)	(434.876.529)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	616.304.536	661.908.427
Resultado de coberturas contables (neto)	(27.999.681)	(43.911.117)
Total intereses y reajustes netos	588.304.855	617.997.310

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.26 - Ingresos y Gastos por Comisiones

El monto de ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los Estados del Resultado Consolidados del periodo, corresponde a los siguientes conceptos:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	58.535.055	57.020.994
Inversiones en fondos mutuos u otros	37.040.516	30.079.895
Cobranzas, recaudaciones y pagos	25.820.194	25.006.145
Administración de cuentas	19.275.303	18.133.965
Uso de canales de distribución	10.872.990	9.409.965
Remuneraciones por comercialización de seguros	10.442.027	9.770.334
Avales y cartas de crédito	9.977.740	9.370.806
Intermediación y manejo de valores	9.065.293	8.139.355
Líneas de crédito y sobregiros	8.931.506	10.433.137
Convenio uso de marca	6.740.594	6.596.072
Asesorías financieras	2.879.049	3.395.951
Otras comisiones ganadas	6.038.840	3.243.656
Total ingresos por comisiones	<u>205.619.107</u>	<u>190.600.275</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(45.490.221)	(43.188.174)
Transacciones interbancarias	(6.666.946)	(5.525.377)
Recaudación y pagos	(3.312.302)	(3.269.382)
Venta cuotas de fondos mutuos	(1.862.737)	(1.628.665)
Operaciones de valores	(1.498.998)	(1.327.716)
Fuerza de venta	(707.646)	(1.000.261)
Otras comisiones	(286.200)	(294.459)
Total gastos por comisiones	<u>(59.825.050)</u>	<u>(56.234.034)</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:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Derivados de negociación	10.637.925	761.514
Venta de instrumentos disponibles para la venta	9.605.245	11.776.870
Instrumentos financieros para negociación	9.361.465	14.910.712
Resultado neto de otras operaciones	1.699.008	(295.581)
Venta de cartera de créditos	271.377	14.300
Total	<u>31.575.020</u>	<u>27.167.815</u>

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Resultado de coberturas contables	104.011.283	48.949.221
Diferencia de cambio neta	7.667.973	6.147.640
Reajustables moneda extranjera	(90.780.253)	(24.542.562)
Total	<u>20.899.003</u>	<u>30.554.299</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los periodos 2015 y 2014 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes						Total		Créditos Contingentes		Total			
			Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo				Junio 2015	Junio 2014			Junio 2015	Junio 2014
			Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014								
Constitución de provisiones:																
- Provisiones individuales	(42.424)	—	(14.742.863)	(30.687.440)	—	—	—	—	(14.742.863)	(30.687.440)	(455.897)	(1.100.335)	(15.241.184)	(31.787.775)		
- Provisiones grupales	—	—	(21.554.820)	(25.476.655)	(4.607.777)	(4.406.727)	(109.194.088)	(96.659.759)	(135.356.685)	(126.543.141)	(208.386)	(1.191.707)	(135.565.071)	(127.734.848)		
Resultado por constitución de provisiones	(42.424)	—	(36.297.683)	(56.164.095)	(4.607.777)	(4.406.727)	(109.194.088)	(96.659.759)	(150.099.548)	(157.230.581)	(664.283)	(2.292.042)	(150.806.255)	(159.522.623)		
Liberación de provisiones:																
- Provisiones individuales	—	576.040	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	576.040		
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Resultado por liberación de provisiones	—	576.040	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	576.040		
Resultado neto de provisiones	(42.424)	576.040	(36.297.683)	(56.164.095)	(4.607.777)	(4.406.727)	(109.194.088)	(96.659.759)	(150.099.548)	(157.230.581)	(664.283)	(2.292.042)	(150.806.255)	(158.946.583)		
Provisión adicional	—	—	—	(10.069.689)	—	—	—	—	—	(10.069.689)	—	—	—	(10.069.689)		
Recuperación de activos castigados	—	—	9.986.032	4.922.218	779.738	636.663	15.231.598	14.751.467	25.997.368	20.310.348	—	—	25.997.368	20.310.348		
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(42.424)	576.040	(26.311.651)	(61.311.566)	(3.828.039)	(3.770.064)	(93.962.490)	(81.908.292)	(124.102.180)	(146.989.922)	(664.283)	(2.292.042)	(124.808.887)	(148.705.924)		

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 periodos 2015 y 2014, es la siguiente:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Remuneraciones del personal	106.467.328	98.959.089
Bonos e incentivos	18.521.575	19.656.473
Compensaciones variables	16.818.294	14.420.524
Gratificaciones	11.577.731	10.604.483
Beneficios de colación y salud	12.481.794	11.945.854
Indemnización por años de servicio	7.069.249	4.566.808
Gastos de capacitación	1.159.914	1.286.596
Otros gastos de personal	10.066.140	8.331.907
Total	184.162.025	169.771.734

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	28.914.365	25.392.023
Mantenimiento y reparación de activo fijo	15.421.453	14.348.887
Arriendo de oficinas y equipos	11.974.331	11.013.376
Servicio de vigilancia y transporte de valores	5.575.567	5.123.161
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	4.251.204	3.415.285
Materiales de oficina	3.238.073	3.795.588
Arriendo recinto cajeros automáticos	3.148.119	3.695.872
Alumbrado, calefacción y otros servicios	2.541.205	2.194.192
Gastos de representación y desplazamiento del personal	2.355.425	2.400.004
Gastos judiciales y notariales	2.056.047	1.824.537
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	1.996.713	2.170.911
Primas de seguro	1.955.367	1.678.271
Servicio externo de información financiera	1.443.292	1.075.921
Servicio externo de custodia archivo del Banco	1.293.067	1.218.665
Donaciones	1.091.495	1.016.723
Otros gastos generales de administración	7.452.122	7.388.622
Subtotal	<u>94.707.845</u>	<u>87.752.038</u>
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	9.949.348	11.543.126
Procesamientos de datos	4.727.446	3.856.992
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	3.704.263	3.612.388
Certificación y testing tecnológicos	2.596.423	2.447.089
Otros	1.789.911	1.622.589
Subtotal	<u>22.767.391</u>	<u>23.082.184</u>
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	1.112.725	1.085.441
Otros gastos del directorio	219.304	153.980
Subtotal	<u>1.332.029</u>	<u>1.239.421</u>
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	14.400.179	13.814.330
Subtotal	<u>14.400.179</u>	<u>13.814.330</u>
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	3.986.015	3.785.415
Contribuciones de bienes raíces	1.255.448	1.417.972
Patentes	664.734	652.436
Otros impuestos	273.633	235.006
Subtotal	<u>6.179.830</u>	<u>6.090.829</u>
Total	<u>139.387.274</u>	<u>131.978.802</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

(a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los periodos 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	10.393.931	9.029.202
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	4.297.631	3.933.470
Total	<u>14.691.562</u>	<u>12.962.672</u>

(b) Al 30 de junio de 2015 y 2014, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	57.725	207.573
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	—	—
Total	<u>57.725</u>	<u>207.573</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

Durante los periodos 2015 y 2014, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	1.394.203	1.852.233
Otros ingresos	8.000	1.000
Subtotal	<u>1.402.203</u>	<u>1.853.233</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones por contingencias	238.000	—
Subtotal	<u>238.000</u>	<u>—</u>
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	4.184.920	3.911.955
Recuperación de gastos	2.692.274	921.986
Ingresos varios tarjetas de crédito	1.987.006	—
Reintegros bancos corresponsales	1.333.565	1.251.283
Venta de bienes recuperados castigados leasing	458.700	10.941
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	229.433	206.993
Reajuste por PPM	274.198	419.785
Custodia y comisión de confianza	98.629	94.352
Utilidad por venta de activo fijo	59.180	59.874
Otros	1.171.030	1.736.110
Subtotal	<u>12.488.935</u>	<u>8.613.279</u>
Total	<u>14.129.138</u>	<u>10.466.512</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

Durante los periodos 2015 y 2014, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	Junio 2015 M\$	Junio 2014 M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	865.068	856.759
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	211.730	201.526
Provisiones por bienes recibidos en pago	77.471	52.249
Subtotal	<u>1.154.269</u>	<u>1.110.534</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	2.732.188	1.854.641
Otras provisiones por contingencias	3.559	5.615.907
Subtotal	<u>2.735.747</u>	<u>7.470.548</u>
Otros gastos		
Provisiones y castigos de otros activos	3.061.503	2.153.686
Castigos por riesgo operacional	2.394.081	2.082.388
Gastos operaciones y castigos por leasing	860.759	531.528
Administración de tarjetas	1.417.768	475.692
Provisión bienes recuperados leasing	276.716	199.768
Juicios civiles	264.391	63.259
Aporte otros organismos	126.813	122.907
Seguro de desgravamen	94.405	80.076
Pérdida por venta de activo fijo	153	—
Otros	1.317.438	1.059.200
Subtotal	<u>9.814.027</u>	<u>6.768.504</u>
Total	<u>13.704.043</u>	<u>15.349.586</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

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

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar, los créditos contingentes y los activos correspondientes a instrumentos de negociación e inversión, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	308.953.280	287.942.927	31.948.748	36.382.724	2.044.630	1.877.878	342.946.658	326.203.529
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	23.689.111	19.969.664	23.689.111	19.969.664
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	4.740.486	4.110.501	4.740.486	4.110.501
Colocaciones brutas	308.953.280	287.942.927	31.948.748	36.382.724	30.474.227	25.958.043	371.376.255	350.283.694
Provisión sobre colocaciones	(758.637)	(790.158)	(39.937)	(131.690)	(69.905)	(68.309)	(868.479)	(990.157)
Colocaciones netas	308.194.643	287.152.769	31.908.811	36.251.034	30.404.322	25.889.734	370.507.776	349.293.537
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	10.018.508	3.237.514	41.830	39.669	—	—	10.060.338	3.277.183
Cartas de crédito	5.104.380	1.344.149	—	—	—	—	5.104.380	1.344.149
Boletas de garantía	45.381.969	42.194.890	582.082	387.194	—	—	45.964.051	42.582.084
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	53.536.252	52.900.042	23.868.782	24.685.956	13.524.908	10.997.466	90.929.942	88.583.464
Total créditos contingentes	114.041.109	99.676.595	24.492.694	25.112.819	13.524.908	10.997.466	152.058.711	135.786.880
Provisión sobre créditos contingentes	(70.902)	(89.417)	(269)	(470)	—	—	(71.171)	(89.887)
Colocaciones contingentes netas	113.970.207	99.587.178	24.492.425	25.112.349	13.524.908	10.997.466	151.987.540	135.696.993
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	66.867.254	53.119.181	7.336.300	7.336.300	33.213.260	27.943.493	107.416.814	88.398.974
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	12.500	12.500	—	—	6.500	6.500	19.000	19.000
Otras (****)	2.788.070	6.481.283	13.128.882	13.193.192	9.505	9.505	15.926.457	19.683.980
Total garantías	69.667.824	59.612.964	20.465.182	20.529.492	33.229.265	27.959.498	123.362.271	108.101.954
Instrumentos adquiridos:								
Para negociación	—	—	—	6.014.761	—	—	—	6.014.761
Para inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Total instrumentos adquiridos	—	—	—	6.014.761	—	—	—	6.014.761

(*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:

- i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
- ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

(**) Las sociedades de inversión incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas y están orientadas a las utilidades.

(***) Las personas naturales incluyen miembros claves de la Administración y corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(****) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	11.626.942	10.478.153
Contratos de derivados financieros	81.895.589	85.225.538
Otros activos	20.532.180	17.385.548
Total	<u>114.054.711</u>	<u>113.089.239</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	154.410.912	220.602.708
Depósitos y otras captaciones a plazo	342.199.129	423.012.381
Contratos de derivados financieros	113.069.945	123.569.098
Obligaciones con bancos	271.223.089	154.022.117
Otros pasivos	20.315.987	26.204.726
Total	<u>901.219.062</u>	<u>947.411.030</u>

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

	Junio			
	2015		2014	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Tipo de ingreso o gasto reconocido				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	8.678.961	6.078.678	12.456.561	9.410.079
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	27.779.007	18.976.872	25.266.070	17.195.670
Resultados de operaciones financieras	62.918.172	68.742.429	48.663.772	59.056.039
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	309.364	—	—	782.355
Gastos de apoyo operacional	—	42.945.037	—	41.010.511
Otros ingresos y gastos	242.704	11.840	288.537	8.937
Total	<u>99.928.208</u>	<u>136.754.856</u>	<u>86.674.940</u>	<u>127.463.591</u>

(*) 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

En el marco de una oferta secundaria por 6.700.000.000 acciones ordinarias Banco de Chile llevada a cabo en el mercado local e internacional, con fecha 29 de enero de 2014 Banco de Chile, como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc. y Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch, como underwriters, procedieron a suscribir un contrato denominado Underwriting Agreement, conforme al cual LQ Inversiones Financieras S.A. vendió a los underwriters una porción de dichas acciones. Adicionalmente, con esa misma fecha Banco de Chile y LQ Inversiones Financieras S.A. concordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales Banco de Chile participó en ese proceso.

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

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$20.624 (M\$19.717 en junio de 2014).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	59.337	56.895	—	—	—	—	59.337	56.895
Jorge Awad Mehech	—	—	1.769	1.691	—	—	1.769	1.691
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	884	845	—	—	884	845
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	442	424	—	—	442	424
Total	59.337	56.895	3.095	2.960	—	—	62.432	59.855

Al 30 de junio de 2015, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$62.432 (M\$59.855 en junio de 2014). Asimismo, la filial Banco de Chile y sus filiales, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$1.332.029 (M\$1.239.421 en junio de 2014).

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 Gestión y Control Financiero. El Área Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus filiales toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

(i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, Banco de Chile utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante Black-Scholes-Merton, en el caso de las opciones. Los parámetros de entrada para la valorización corresponden a tasas, precios y niveles de volatilidad para distintos plazos y factores de mercado que se transan en el mercado nacional e internacional.

(ii) Precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica (Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg, LVA, Risk America, etc.). Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

(iii) Técnicas de Valorización.

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivadas de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos, se utiliza datos de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(iv) Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran dos ajustes al valor de mercado de cada instrumento calculado a partir de los parámetros de mercado; un ajuste por liquidez y un ajuste por Bid/Offer. Este último representa el impacto en la valorización de un instrumento dependiendo si la posición corresponde a una larga o comprada o si la posición corresponde a una posición corta o vendida. Para calcular este ajuste se utilizan cotizaciones de mercados activos o precios indicativos según sea el caso del instrumento, considerando el Bid, Mid y Offer, respectivo.

En el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

(v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado oficiales provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en la valorización, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad, individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.

En casos particulares, donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco para la valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable

Banco de Chile y sus subsidiarias, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifican los instrumentos financieros que poseen en cartera en los siguientes niveles:

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Nivel 1: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables, por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su duración y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

Para todos estos instrumentos existen cotizaciones de mercado diarias observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio) por lo que no se necesitan supuestos para valorizar. En el caso de deuda emitida por el Gobierno, se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones, se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

Nivel 2: Son Instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente los derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para el plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuenten con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Nivel 2: (continuación)

Técnicas de Valorización e Inputs:

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Nivel 3: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado) El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore	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 precios diarios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Cuadro de Niveles

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	50.846.549	80.373.589	3.078.203	8.496.329	—	—	53.924.752	88.869.918
Otras instituciones nacionales	60.134	365.293	246.324.336	202.823.035	—	1.400.602	246.384.470	204.588.930
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	260.859.608	255.013.050	—	—	—	—	260.859.608	255.013.050
Subtotal	311.766.291	335.751.932	249.402.539	211.319.364	—	1.400.602	561.168.830	548.471.898
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	188.164.310	140.674.957	—	—	188.164.310	140.674.957
Swaps	—	—	636.119.614	609.843.743	—	—	636.119.614	609.843.743
Opciones Call	—	—	1.784.665	2.583.170	—	—	1.784.665	2.583.170
Opciones Put	—	—	396.365	286.700	—	—	396.365	286.700
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	826.464.954	753.388.570	—	—	826.464.954	753.388.570
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	103.908	100.641	—	—	103.908	100.641
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	168.432.585	78.703.059	—	—	168.432.585	78.703.059
Subtotal	—	—	168.536.493	78.803.700	—	—	168.536.493	78.803.700
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	86.065.579	250.676.234	253.259.113	—	—	250.676.234	339.324.692
Otras instituciones nacionales	—	—	881.527.072	1.017.961.888	103.963.310	179.377.816	985.490.382	1.197.339.704
Instituciones extranjeras	62.722.865	58.376.445	3.435.276	3.210.832	2.097.152	1.937.789	68.255.293	63.525.066
Subtotal	62.722.865	144.442.024	1.135.638.582	1.274.431.833	106.060.462	181.315.605	1.304.421.909	1.600.189.462
Total	374.489.156	480.193.956	2.380.042.568	2.317.943.467	106.060.462	182.716.207	2.860.592.186	2.980.853.630
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	162.015.477	128.116.617	—	—	162.015.477	128.116.617
Swaps	—	—	752.524.847	691.524.142	—	—	752.524.847	691.524.142
Opciones Call	—	—	3.089.303	2.249.031	—	—	3.089.303	2.249.031
Opciones Put	—	—	319.099	361.503	—	—	319.099	361.503
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	917.948.726	822.251.293	—	—	917.948.726	822.251.293
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	16.776.043	19.903.474	—	—	16.776.043	19.903.474
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	17.598.969	17.596.085	—	—	17.598.969	17.596.085
Subtotal	—	—	34.375.012	37.499.559	—	—	34.375.012	37.499.559
Total	—	—	952.323.738	859.750.852	—	—	952.323.738	859.750.852

(1) Al 30 de junio de 2015, un 91% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade". Asimismo, el 98% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de ejercicio para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

		Al 30 de junio de 2015						
	Saldo al 01-Ene-15 MS	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) MS	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) MS	Compras MS	Ventas MS	Transferencias desde niveles 1 y 2 MS	Transferencias hacia niveles 1 y 2 MS	Saldo al 30-Jun-15 MS
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	1.400.602	828	—	—	(49.983)	—	(1.351.447)	—
Subtotal	1.400.602	828	—	—	(49.983)	—	(1.351.447)	—
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	179.377.816	3.901.515	538.499	212.617	(88.734.351)	8.667.214	—	103.963.310
Instituciones extranjeras	1.937.789	102.870	56.493	—	—	—	—	2.097.152
Subtotal	181.315.605	4.004.385	594.992	212.617	(88.734.351)	8.667.214	—	106.060.462
Total	182.716.207	4.005.213	594.992	212.617	(88.784.334)	8.667.214	(1.351.447)	106.060.462

		Al 31 de diciembre de 2014						
	Saldo al 01-Ene-14 MS	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) MS	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) MS	Compras MS	Ventas MS	Transferencias desde niveles 1 y 2 MS	Transferencias hacia niveles 1 y 2 MS	Saldo al 31-Dic-14 MS
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	2.439.166	(1.087.719)	—	49.155	—	—	—	1.400.602
Subtotal	2.439.166	(1.087.719)	—	49.155	—	—	—	1.400.602
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	76.975.213	6.229.292	784.147	82.908.969	(18.483.220)	30.963.415	—	179.377.816
Instituciones extranjeras	1.678.966	270.032	(11.209)	—	—	—	—	1.937.789
Subtotal	78.654.179	6.499.324	772.938	82.908.969	(18.483.220)	30.963.415	—	181.315.605
Total	81.093.345	5.411.605	772.938	82.958.124	(18.483.220)	30.963.415	—	182.716.207

(1) Registrado en Resultados bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”

(2) Registrado en Patrimonio bajo el rubro “Cuentas de valoración”

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(d) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización:

	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$
Activos Financieros				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	—	—	1.400.602	(150.243)
Total	—	—	1.400.602	(150.243)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	103.963.310	(1.747.822)	179.377.816	(3.542.290)
Instituciones extranjeras	2.097.152	(59.968)	1.937.789	(66.805)
Total	106.060.462	(1.807.790)	181.315.605	(3.609.095)
Totales	106.060.462	(1.807.790)	182.716.207	(3.759.338)

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 pantallas. En el caso de los activos financieros que están en la tabla anterior, que corresponden a Bonos Bancarios y Bonos Corporativos, se consideró que al no tener precios observables actuales, se utilizarían como inputs los precios que están basados en quotes o runs de brokers. Los precios se calculan por lo general como una tasa base más un spread. Para los Bonos locales se determinó aplicar un impacto de 10% en el precio, mientras que para los Bonos Off Shore se determinó aplicar un impacto de 10% solamente en el spread, ya que la tasa base está cubierta con instrumentos de interest rate swaps en las denominadas coberturas contables. El impacto de 10% se considera como un movimiento razonable tomando en cuenta el funcionamiento del mercado de estos instrumentos y comparándolo contra el ajuste por bid/offer que se provisiona por estos instrumentos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(e) Otros activos y pasivos

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

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Junio 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1.127.203.526	915.132.943	1.127.203.526	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	637.500.211	400.081.128	637.500.211	400.081.128
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	45.946.525	27.661.415	45.946.525	27.661.415
Subtotal	1.810.650.262	1.342.875.486	1.810.650.262	1.342.875.486
Adeudado por bancos				
Bancos del país	115.215.738	169.952.962	115.215.738	169.952.962
Banco Central de Chile	900.911.724	551.108.283	900.911.724	551.108.283
Bancos del exterior	454.441.017	434.302.899	454.441.017	434.302.899
Subtotal	1.470.568.479	1.155.364.144	1.470.568.479	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	13.105.275.497	12.787.016.659	13.064.734.332	12.703.803.474
Colocaciones para vivienda	5.776.370.150	5.394.602.613	6.155.313.095	5.657.988.483
Colocaciones de consumo	3.222.176.012	3.162.963.367	3.222.582.787	3.170.640.209
Subtotal	22.103.821.659	21.344.582.639	22.442.630.214	21.532.432.166
Total	25.385.040.400	23.842.822.269	25.723.848.955	24.030.671.796
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.160.488.258	6.857.552.389	7.160.488.258	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	402.938.732	96.945.511	402.938.732	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	239.065.016	249.481.757	239.065.016	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.887.706.715	9.718.775.449	9.899.171.795	9.716.926.034
Obligaciones con bancos	1.314.762.643	1.098.715.291	1.310.894.731	1.094.468.436
Otras obligaciones financieras	177.795.445	186.572.904	177.795.445	186.572.904
Subtotal	19.182.756.809	18.208.043.301	19.190.353.977	18.201.947.031
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	45.191.565	52.730.015	48.170.148	55.481.800
Letras de crédito para fines generales	8.580.675	11.584.264	9.146.487	12.188.530
Bonos corrientes	4.782.881.163	4.223.047.559	4.870.338.716	4.283.006.384
Bonos subordinados	771.173.787	770.594.854	782.130.188	782.528.825
Subtotal	5.607.827.190	5.057.956.692	5.709.785.539	5.133.205.539
Total	24.790.583.999	23.265.999.993	24.900.139.516	23.335.152.570

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



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 (DCF) y el uso de diversas fuentes de datos tales como curvas de rendimiento, spreads de riesgo de crédito, etc. Adicionalmente, debido a que algunos de estos activos y pasivos no son negociados en el mercado, se requiere de análisis y revisiones periódicas para determinar la idoneidad de los inputs y valores razonables determinados.

(f) Niveles de otros activos y pasivos

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre 2014:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	Junio 2015	Diciembre 2014						
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	1.127.203.526	915.132.943	—	—	—	—	1.127.203.526	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	637.500.211	400.081.128	—	—	—	—	637.500.211	400.081.128
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	45.946.525	27.661.415	—	—	—	—	45.946.525	27.661.415
Subtotal	1.810.650.262	1.342.875.486	—	—	—	—	1.810.650.262	1.342.875.486
Adeudado por bancos								
Bancos del país	115.215.738	169.952.962	—	—	—	—	115.215.738	169.952.962
Banco Central de Chile	900.911.724	551.108.283	—	—	—	—	900.911.724	551.108.283
Bancos del exterior	454.441.017	434.302.899	—	—	—	—	454.441.017	434.302.899
Subtotal	1.470.568.479	1.155.364.144	—	—	—	—	1.470.568.479	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.068.184.012	12.703.803.474	13.064.734.332	12.703.803.474
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	6.155.313.095	5.657.988.483	6.155.313.095	5.657.988.483
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.222.582.787	3.170.640.209	3.222.582.787	3.170.640.209
Subtotal	—	—	—	—	22.446.079.894	21.532.432.166	22.442.630.214	21.532.432.166
Total	3.281.218.741	2.498.239.630	—	—	22.446.079.894	21.532.432.166	25.723.848.955	24.030.671.796
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.160.488.258	6.857.552.389	—	—	—	—	7.212.397.635	6.857.579.676
Operaciones con liquidación en curso	402.938.732	96.945.511	—	—	—	—	402.938.732	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	239.065.016	249.481.757	—	—	—	—	239.065.016	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	9.899.171.795	9.716.926.034	9.899.171.795	9.716.926.034
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.310.894.731	1.094.468.436	1.310.894.731	1.094.468.436
Otras obligaciones financieras	177.795.445	186.572.904	—	—	—	—	177.795.445	186.572.904
Subtotal	7.980.287.451	7.390.552.561	—	—	11.210.066.526	10.811.394.470	19.242.263.354	18.201.974.318
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	48.170.148	55.481.800	—	—	48.170.148	55.481.800
Letras de crédito para fines generales	—	—	9.146.487	12.188.530	—	—	9.146.487	12.188.530
Bonos corrientes	—	—	4.870.338.716	4.283.006.384	—	—	4.870.338.716	4.283.006.384
Bonos subordinados	—	—	—	—	782.130.188	782.528.825	782.130.188	782.528.825
Subtotal	—	—	4.927.655.351	4.350.676.714	782.130.188	782.528.825	5.709.785.539	5.133.205.539
Total	7.980.287.451	7.390.552.561	4.927.655.351	4.350.676.714	11.992.196.714	11.593.923.295	24.952.048.893	23.335.179.857

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 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:
 - Efectivo y depósitos en bancos
 - Operaciones con liquidación en curso (activo)
 - Contratos de retrocompra y préstamos de valores (activo)
 - Préstamos adeudados por bancos
 - Depósitos y otras obligaciones a la vista
 - Operaciones con liquidación en curso (pasivo)
 - Contratos de retrocompra y préstamos de valores (pasivo)
 - Otras obligaciones financieras
- Créditos y cuentas por cobrar a clientes: El valor razonable es determinado usando el modelo de flujo de caja descontado y tasas de descuento generadas internamente, en base a las tasas de transferencia interna derivadas de nuestra política de precios. Una vez determinado el valor presente, deducimos las provisiones por riesgo de crédito con el fin de incorporar el riesgo de crédito asociado a cada contrato o préstamo. Debido a la utilización de parámetros generados en forma interna, categorizamos estos instrumentos en Nivel 3.
- Letras de crédito y bonos corrientes: Con el fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, aplicamos el modelo de flujo de caja descontado utilizando tasas de interés que están disponibles en el mercado, ya sea para instrumentos con características similares o que se adapten a las necesidades de valoración, en términos de moneda, vencimientos y liquidez. Las tasas de interés de mercado se obtienen de proveedores de precios ampliamente utilizados por el mercado. Como resultado de la técnica de valoración y la calidad de los inputs (observables) utilizados para la valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 2.

Cuentas de ahorro, Depósitos a plazo, Obligaciones con Bancos y Bonos subordinados: El modelo de flujos de caja descontado es utilizado para la obtención del valor presente de los flujos de efectivo comprometidos aplicando el enfoque de tramos de plazos y el uso de tasas de descuento promedios ajustadas derivadas de instrumentos con características similares y de la política interna de precios. Debido al uso de parámetros internos y/o la aplicación de juicios críticos para efectos de valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 3.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(g) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

El Banco transa derivados financieros con contrapartes residentes en el exterior utilizando la documentación del Master Agreement de ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) bajo jurisdicción legal vigente de la ciudad de Nueva York, EEUU o de la ciudad de Londres, Reino Unido. El marco legal en estas jurisdicciones, en conjunto con la documentación señalada, le otorgan a Banco de Chile el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha negociado con estas contrapartes un anexo suplementario (CSA de Credit Support Annex) que incluye otros mitigantes de crédito, como son enterar márgenes sobre un cierto monto umbral de valor neto de las transacciones; terminación anticipada (opcional u obligatoria) de las transacciones en ciertas fechas en el futuro; ajuste de cupón de transacciones a cambio de pago de la contraparte deudora sobre un cierto monto umbral; etc.

A continuación se presenta un detalle de los contratos susceptibles de compensar:

	Valor Razonable en balance		Contratos Valor Razonable negativo con derecho a compensar		Contratos Valor Razonable positivo con derecho a compensar		Garantías financieras		Valor Razonable neto	
	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014	Junio 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por contratos de derivados financieros	995.001.447	832.192.270	(212.401.304)	(169.572.934)	(234.150.163)	(267.053.233)	(124.288.568)	(49.804.447)	424.161.411	345.761.657
Pasivos por contratos de derivados financieros	952.323.737	859.750.852	(212.401.304)	(169.572.934)	(234.150.163)	(267.053.233)	(138.527.202)	(124.418.161)	367.245.068	298.706.524

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	Junio 2015						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	1.127.203.526	—	—	—	—	—	1.127.203.526
Operaciones con liquidación en curso	637.500.211	—	—	—	—	—	637.500.211
Instrumentos para negociación	561.168.830	—	—	—	—	—	561.168.830
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	35.667.276	6.963.961	3.315.288	—	—	—	45.946.525
Contratos de derivados financieros	64.763.575	87.952.296	184.427.355	264.048.039	153.853.068	239.957.114	995.001.447
Adeudado por bancos (*)	1.093.061.363	17.305.251	320.731.867	40.329.063	—	—	1.471.427.544
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.763.947.584	2.698.340.945	4.137.472.438	4.405.999.291	2.590.634.322	6.049.524.384	22.645.918.964
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	253.035.263	78.025.953	519.798.324	119.845.103	103.522.654	230.194.612	1.304.421.909
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.536.347.628	2.888.588.406	5.165.745.272	4.830.221.496	2.848.010.044	6.519.676.110	28.788.588.956

Activo	Diciembre 2014						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	915.132.943	—	—	—	—	—	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	400.081.128	—	—	—	—	—	400.081.128
Instrumentos para negociación	548.471.898	—	—	—	—	—	548.471.898
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	11.862.917	6.291.058	9.507.440	—	—	—	27.661.415
Contratos de derivados financieros	68.068.837	55.798.823	166.518.625	176.235.202	153.461.388	212.109.395	832.192.270
Adeudado por bancos (*)	809.564.477	79.583.289	248.840.319	18.192.700	—	—	1.156.180.785
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.662.867.198	2.576.105.299	3.796.995.899	4.831.284.733	2.328.609.603	5.677.333.773	21.873.196.505
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	211.689.753	163.824.211	472.944.128	82.763.122	123.316.961	545.651.287	1.600.189.462
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	5.627.739.151	2.881.602.680	4.694.806.411	5.108.475.757	2.605.387.952	6.435.094.455	27.353.106.406

(*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$542.097.305 (M\$528.613.866 en diciembre de 2014) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$859.065 (M\$816.641 en diciembre de 2014) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	Junio 2015						
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.160.488.258	—	—	—	—	—	7.160.488.258
Operaciones con liquidación en curso	402.938.732	—	—	—	—	—	402.938.732
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	195.822.946	3.807.437	39.434.633	—	—	—	239.065.016
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.732.045.839	2.467.483.239	2.350.648.488	136.261.464	178.365	188.463	9.686.805.858
Contratos de derivados financieros	65.115.742	63.400.748	198.752.594	221.372.282	145.632.609	258.049.762	952.323.737
Obligaciones con bancos	140.051.509	71.502.271	1.007.098.802	96.110.061	—	—	1.314.762.643
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	3.312.464	3.854.214	8.458.305	17.447.684	10.619.301	10.080.272	53.772.240
Bonos corrientes	353.289.939	341.624.352	356.145.614	656.084.183	894.304.405	2.181.432.670	4.782.881.163
Bonos subordinados	2.310.691	2.921.591	168.062.206	51.618.016	48.019.221	498.242.062	771.173.787
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	—	—	77.274.624	—	—	—	77.274.624
Otras obligaciones financieras	134.852.234	547.331	3.572.370	7.828.920	24.610.888	6.134.857	125.637.223
Total pasivos financieros	13.190.228.354	2.955.141.183	4.209.447.636	1.186.722.610	1.123.364.789	2.954.128.086	25.619.032.658
	Diciembre 2014						
	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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.857.552.389	—	—	—	—	—	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	96.945.511	—	—	—	—	—	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.322.773	158.984	—	—	—	—	249.481.757
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.851.928.969	1.969.861.412	2.559.792.926	148.527.199	166.287	187.612	9.530.464.405
Contratos de derivados financieros	37.951.096	47.778.820	166.064.275	208.200.282	147.077.859	252.678.520	859.750.852
Obligaciones con bancos	61.021.504	159.372.089	678.066.616	200.255.082	—	—	1.098.715.291
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	4.036.448	4.108.892	10.142.935	20.486.751	12.406.643	13.132.610	64.314.279
Bonos corrientes	239.132.132	294.460.296	353.568.294	475.426.932	973.509.128	1.886.950.777	4.223.047.559
Bonos subordinados	2.050.110	2.786.101	36.462.511	178.297.779	50.345.172	500.653.181	770.594.854
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	—	—	142.855.888	—	—	—	142.855.888
Otras obligaciones financieras	142.093.563	445.236	3.878.886	7.995.902	14.350.351	17.462.535	186.226.473
Total pasivos financieros	12.542.034.495	2.478.971.830	3.950.832.331	1.239.189.927	1.197.855.440	2.671.065.235	24.079.949.258

(**) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$188.311.044 (M\$178.011.477 en diciembre de 2014).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo

(1) Introducción

La administración de los riesgos del Banco, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito, de Mercado y Operacional, radica en todos los niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio del Banco de Chile es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero, de Créditos, de Riesgo de Cartera, Comité de Riesgo Operacional y Comité Superior de Riesgo Operacional, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portafolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Banco. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

La principal función del Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero es la revisión de las exposiciones financieras y de los riesgos de mercado -de precio y liquidez-, destacándose el control de las exposiciones y riesgos respecto de límites y/o alertas tanto internas como de origen normativo. Adicionalmente, del conocimiento del estado actual de las exposiciones financieras, se estiman las potenciales pérdidas futuras en el caso de movimientos adversos en las principales variables de mercado (tipos de cambio, tasas de interés y volatilidad de opciones) o de una estrechez de liquidez, tanto bajo las condiciones observadas en el pasado con un cierto nivel de confianza como también frente a simulaciones de ambientes de estrés severos

Por otra parte, el Comité revisa la estimación de resultados que estas exposiciones financieras han generado durante el mes como los resultados reportados durante el año, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios asociados al manejo de posiciones financieras de la Tesorería; la evolución del uso de capital, y la estimación de la exposición de crédito de las transacciones de Tesorería, como son las posiciones en bonos y las principales exposiciones crediticias generadas por transacciones de derivados.

Es responsabilidad del Comité, el diseño de las políticas y los procedimientos relacionados con el establecimiento de límites y alertas de las exposiciones financieras, así como también de asegurar una correcta y oportuna medición, control y reporte de las mismas. Posteriormente, las políticas y los procedimientos son sometidos a la aprobación del Directorio.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro Directores, el Gerente General, el Gerente de División Banca Corporativa e Inversiones, el Gerente de División Tesorería y el Gerente del Área de Riesgo Financiero.

El Comité se reúne en sesiones ordinarias con frecuencia mensual, pudiendo ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente, de dos Directores o del Gerente General.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(iii) Comités de Crédito

La estructura de Gobierno Corporativo del Banco contempla diferentes comités de crédito responsables de las decisiones crediticias. Estos comités están constituidos por profesionales idóneos, de experiencia y con atribuciones suficientes para la toma de decisiones requerida, en función de los segmentos comerciales y a la tipología de riesgos sometidos a aprobación.

Cada comité de crédito es responsable de definir los términos y condiciones bajo los cuales Banco de Chile acepta los riesgos de contraparte. La División Riesgo Corporativo participa en ellos en forma independiente y autónoma de las áreas comerciales.

La instancia máxima de aprobación es el Comité de Crédito del Directorio, conformado por el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Corporativo, y al menos tres Directores que revisan semanalmente todas las operaciones que superan las UF 750.000. La asistencia de los Directores no está limitada al número de Directores requeridos, por lo que todos y cada uno de los miembros del Directorio pueden participar del mencionado Comité de Créditos del Directorio

(iv) Comité Riesgo de Cartera

La principal función del Comité de Riesgo Cartera es conocer, desde una perspectiva global, la evolución de la composición del portafolio de créditos del Banco. Esto es, según sectores económicos, segmentos de negocios, productos, plazos, y todo aquello que permita contar con una amplia visión del riesgo de contraparte que se asume. Este Comité revisa, en detalle, las principales exposiciones por grupos económicos, deudores, y parámetros de comportamiento tales como indicadores de morosidad, cartera vencida, deterioro, castigos y provisiones de la cartera de colocaciones para cada segmento de negocio, como también, monitorea la concentración sectorial y su evolución en el marco de la Política de Límites Sectoriales.

Es misión de este Comité aprobar y proponer al Directorio estrategias de gestión de riesgo diferenciadas. Esto incluye las políticas de crédito, las metodologías de evaluación de cartera y el cálculo de provisiones para cubrir pérdidas esperadas, como también metodologías de determinación de provisiones adicionales anticíclicas. Es el encargado además, de conocer el análisis de suficiencia de provisiones, autorizar los castigos extraordinarios de cartera cuando se han agotado las instancias de recuperación y controlar la gestión de liquidación de bienes recibidos en pago. También, revisa los lineamientos y avances metodológicos para el desarrollo de modelos de riesgo de crédito, que se evalúan en el Comité Técnico para la Supervisión de Modelos Internos.

El Comité de Riesgo Cartera sesiona mensualmente y está integrado por el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Corporativo, el Gerente de División Comercial, el Gerente de División Riesgo Personas, la Gerente de Área Arquitectura de Riesgo y el Jefe de Área Inteligencia de Información. El Comité puede ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente, de dos Directores o del Gerente General.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(v) Comité de Riesgo Operacional

El Comité de Riesgo Operacional, tiene como misión definir y priorizar las principales estrategias para mitigar los eventos de riesgo operacional y así también asegurar la implementación del modelo de gestión, establecer niveles de tolerancia y apetito al riesgo, velar por el cumplimiento de los Programas, Políticas y Procedimientos relacionados con Privacidad y Seguridad de la Información, Continuidad del Negocio y Riesgo Operacional del Banco de Chile.

El Comité de Riesgo Operacional está integrado por el Gerente General, el Gerente de División de Riesgo Corporativo, el Gerente de División de Gestión y Control Financiero, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología y el Gerente de Área Riesgo Operacional y Tecnológico. Además, con derecho a voz participan el Gerente de División de Contraloría, el Gerente de Área de Clientes, el Gerente División Fiscalía y el Gerente de Área de Seguridad y Prevención de Riesgo.

(vi) Comité Superior de Riesgo Operacional

El Comité Superior de Riesgo Operacional, tiene dentro de sus funciones: conocer el nivel de exposición al riesgo operacional de la Corporación Banco de Chile, analizar la efectividad de las estrategias adoptadas para mitigar los eventos de riesgo operacional, aprobar las estrategias y las Políticas previo al Directorio, promover acciones y gestiones para una adecuada gestión y mitigación del riesgo operacional, informar al Directorio de éstas materias, velar por el cumplimiento del marco regulatorio y cumplimiento de la política de manera de asegurar la solvencia de la Corporación en el largo plazo evitando factores de riesgo que puedan poner en peligro la continuidad de la Corporación.

El Comité Superior de Riesgo Operacional está integrado el Presidente del Directorio, un Director, el Gerente General, el Gerente de División de Riesgo Corporativo, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología y el Gerente de Riesgo Operacional y Tecnológico.

(vii) División Riesgo Corporativo

La División Riesgo Corporativo cuenta con un equipo de amplia experiencia y conocimiento en cada materia asociada a riesgos de crédito, de mercado, operacionales y tecnológicos, el que vela por una gestión integral y consolidada de los mismos, incluyendo al Banco y sus subsidiarias, identificando y evaluando los riesgos que se generan en sus clientes, en su propia operación y en sus proveedores. El foco está puesto en el futuro, buscando determinar, con distintas técnicas y herramientas, los potenciales cambios que pudieran afectar la solvencia, la liquidez, la correcta operación o la reputación del Banco de Chile.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, la División Riesgo Corporativo en todo momento vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo-retorno para todos los segmentos de clientes, ya sean personas o empresas, gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(b) Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo de todo el Banco son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portfolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Gerente General del Banco recibe en forma diaria, y el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo de Mercado en forma mensual, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez del Banco, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

Anualmente se presenta al Directorio un Test de Suficiencia de provisiones. Este test procura mostrar si el nivel de provisiones existente en el Banco, tanto para la cartera individual como grupal es suficiente, basado en las pérdidas o deterioros históricos que ha sufrido la cartera. El Directorio formalmente debe pronunciarse sobre esta suficiencia.

(2) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Banco si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos de inversión y en los derivados financieros.

Este riesgo es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente; utilizando límites de riesgo que está dispuesto a aceptar por contrapartes.

Es por lo tanto, inherente al negocio y a su gestión, integrar a cada segmento en que actúa la corporación, con la finalidad de obtener un óptimo balance en la relación entre los riesgos asumidos y los retornos que se obtienen, de esta manera asigna capital a cada línea de negocio asegurando siempre el cumplimiento de las regulaciones y criterios definidos por el Directorio, para así contar con una base de capital adecuada para eventuales pérdidas que puedan derivar de la exposición crediticia.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

Los límites de las contrapartes se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y sector económico, entre otros factores. Adicionalmente, corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo al Banco evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

(a) Proceso de Admisión

El Banco opera con enfoques diferenciados para el análisis y aprobación de créditos según cada tipo de segmento objetivo abordado. Para ello se aplican distintos fundamentos para evaluar el carácter crediticio, la capacidad de pago y la estructura financiera según el tipo de cliente. Sin embargo, en cada proceso de aprobación intervienen los siguientes conceptos generales:

- Políticas y Procedimientos.
- Niveles de especialización y experiencia de los participantes del proceso de decisión.
- Tipología y nivel de profundidad de las plataformas tecnológicas utilizadas.
- Tipo de modelo o indicadores predictivos para cada segmento (Scoring o Rating).

A partir de lo anterior, se configuran tres tipos de modelos de aprobación:

Modelo Automatizado: Este modelo se utiliza para evaluar solicitudes masivas de crédito en los segmentos de personas naturales sin giro comercial, de la Banca Comercial y en Credichile. Los pilares fundamentales en este modelo de admisión son las siguientes dimensiones:

- Perfil crediticio
- Límites de endeudamiento
- Mercado objetivo

El perfil crediticio se califica mediante la utilización de modelos estadísticos o “Credit Scoring”, que son distintos para Banca Comercial y Credichile. Adicionalmente, en cada banca son sub segmentados y específicos según los distintos tipos de clientes que atienden cada una de esas áreas comerciales. La adecuada capacidad predictiva de estos modelos estadísticos es fundamental para determinar correctamente el riesgo o pérdida de la cartera durante los distintos ciclos económicos. Esto obliga a estar permanentemente revisando su calidad y desempeño según las condiciones vigentes en el mercado y a su modificación cuando estas cambian.

Los límites de endeudamiento establecen la máxima exposición que el Banco está dispuesto a tomar con cada cliente en sus diferentes productos, tomando en consideración el endeudamiento que mantienen con otras instituciones financieras. Estos parámetros se definen de acuerdo al perfil de riesgo y según el segmento o nivel de ingresos de cada cliente. La correcta determinación de la capacidad de endeudamiento de cada tipo de clientes es muy importante sobre todo en ciclos económicos más restrictivos, que se caracterizan por mayor desempleo o disminución de ingresos de los clientes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.39 - Hechos Posteriores

- a) Con fecha 6 de julio de 2015, la filial Banco de Chile comunica como hecho esencial que conforme a las facultades que le confiere el artículo 19 de la Ley General de Bancos, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras impuso al Banco de Chile una multa ascendente a UF 2.000 (dos mil unidades de fomento), en relación con la remisión a esa Superintendencia en forma errónea del archivo D33 contenido en el Sistema de Deudores del Manual de Sistemas de Información, en que se omitió una serie de operaciones asociadas a líneas de crédito o sobregiros pactados en cuenta corriente, correspondientes al mes de diciembre de 2014 y anteriores.
- b) Con fecha 10 de julio de 2015, la filial Banco de Chile comunica como información de interés para el mercado que el día 3 de julio de 2015 Banco Penta le comunicó su aceptación pura y simple a la oferta formulada por el Banco de Chile para la compra de la cartera de créditos de dicha institución financiera. En la misma fecha de la aceptación de la oferta, Banco Penta informó a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en carácter de reservado, la aceptación de la misma, y solicitó a Banco de Chile la abstención de su divulgación en tanto no la comunicara al mercado. La información antes referida fue divulgada por Banco Penta el día 10 de julio de 2015.

Los créditos comprendidos en la citada oferta ascienden a un monto total aproximado de \$588 mil millones por concepto de capital al 31 de mayo de 2015 y corresponden al 95,4% de la cartera total de colocaciones de Banco Penta.

La oferta aceptada está sujeta al cumplimiento de las condiciones establecidas en ella, especialmente la realización de un *due diligence* legal y financiero de la cartera de colocaciones objeto de la transacción, y los demás términos y formalidades legales acordadas por las partes.

- c) Con fecha 23 de julio de 2015, y en relación con el pago del dividendo mediante la entrega de acciones liberadas de pago de la filial Banco de Chile, acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz del Banco de Chile celebrada el día 26 de marzo de 2015, se informó como Hecho Esencial lo siguiente:
 - a) En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó distribuir a título de dividendo, entre los accionistas de las series B, D y E, las acciones liberadas de pago que se recibirían de la filial Banco de Chile a razón de 0,02250251855 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas. Se acordó en la citada Junta de Accionistas, que el reparto de acciones del Banco de Chile, se distribuiría en la fecha en que se acuerde hacer lo suyo el Directorio del Banco de Chile.
 - b) La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, del Banco de Chile, mediante Resolución N°285 de 5 de junio de 2015, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 42.128 N°24.868 del año 2015 y publicada en el Diario Oficial de 10 de junio de 2015.

La emisión de las acciones liberadas de pago emitidas por el Banco de Chile se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°2/2015, de fecha 14 de julio de 2015.

El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N°2.821, de fecha 23 de julio de 2015, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 6 de agosto de 2015.

Nota 40 – Hechos Relevantes

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

**Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015****I. Resumen**

Durante el primer semestre de 2015, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁴ de \$89.466 millones, superior en un 53,6% a los \$58.240 millones registrados en el mismo período del año 2014. El incremento en resultados se explica principalmente por la variación positiva en la contribución de CSAV, debido mayormente al buen desempeño de su asociada Hapag-Lloyd, que implicó una ganancia de \$48.995 millones en el primer semestre de 2015 para CSAV, lo cual se compara favorablemente con la pérdida reconocida en el mismo período de 2014 por los resultados de CSAV. Cabe señalar además el mejor desempeño de Techpack, que redujo su pérdida neta en 88,5%, basado en un mejor desempeño operacional como también una menor pérdida de operaciones discontinuadas. Por su parte, Invexans contribuyó con una mayor pérdida principalmente producto de la pérdida registrada por Nexans, la cual refleja costos de reestructuración en el período, a pesar de un alza de 23% en el resultado operacional. Enex, en tanto, disminuyó su aporte en un 22,8% en 2015, principalmente debido a un menor desempeño operacional en asfaltos y lubricantes. Banco de Chile también registró una disminución de un 6,3% en su ganancia neta, atribuible mayormente al efecto desfavorable de un menor nivel de inflación. CCU, por su parte, a pesar de un mejor desempeño operacional, reportó una caída de 3,4% en su ganancia neta, principalmente debido a una mayor carga impositiva. A pesar de un menor dinamismo del sector y de la economía a nivel mundial, SM SAAM reportó positivos resultados operacionales impulsados por terminales portuarios y remolcadores. A nivel corporativo el efecto favorable de una menor tasa de inflación sobre los pasivos en UF, fue contrarrestado por mayores costos financieros netos.

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 define 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 (ex Madeco)
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
 - Enex
- d) Transporte
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en 2015.

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

e) Otros

- Quiñenco y otros (incluye CCU, CSAV (2014), SM SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

El 27 de marzo de 2013 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Madeco se aprobó la división de esta sociedad en la sociedad continuadora Invexans y la nueva sociedad Madeco, cuyas operaciones son a contar del 1 de enero de 2013. El principal activo de Invexans es su participación de 28,63% en Nexans, multinacional francesa líder en la industria de cables. Los principales activos de la nueva Madeco, en tanto, eran Alusa, Madeco Mills, e Indalum, los cuales fueron traspasados desde la antigua Madeco. Durante el año 2013 y marzo de 2014 Madeco determinó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina y de la unidad de perfiles, por lo cual las filiales Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum fueron reclasificadas como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el período 2014. Con fecha 16 de abril de 2014 en Junta Extraordinaria de accionistas de Madeco, se aprobó cambiar la razón social por Techpack.

Con fecha 4 de diciembre de 2014 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Invexans de las cuales no era dueña. En enero de 2015 concluyó la OPA por Invexans, adquiriendo Quiñenco 4.008.842.930 acciones, equivalente a un 17,9%.

Al 30 de junio de 2015 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 65,9% de la propiedad de Techpack y un 98,3% de Invexans.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 y febrero de 2015 Quiñenco y sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 9,2% de participación adicional. Al 30 de junio de 2015 Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 55,2% de propiedad de CSAV. Por lo anterior, en el primer semestre de 2014 CSAV está contabilizada como una asociada a valor patrimonial y en el primer semestre de 2015 está contabilizada como una subsidiaria consolidada. La operación de combinación del negocio de portacontenedores y la fusión con Hapag-Lloyd ha sido clasificada por CSAV como una operación discontinuada en el primer semestre de 2014. Producto de esta transacción CSAV pasó a ser accionista principal de Hapag-Lloyd con un 30% de participación. Luego de un aumento de capital efectuado en diciembre de 2014 por Hapag-Lloyd, al cual CSAV concurre, la participación de CSAV alcanzó un 34,0%, el cual mantiene al 30 de junio de 2015.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Resultado de actividades operacionales	17.563	23.367
Resultado no operacional	37.041	(23.304)
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.215)	(4.322)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(1.106)	(9.274)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	48.283	(13.533)

Ingresos de actividades ordinarias

En los primeros seis meses del año 2015, los Ingresos de actividades ordinarias disminuyeron en un 10,8% alcanzando a \$1.099.248 millones, debido principalmente a la disminución de los ingresos de Enex, parcialmente compensado por la incorporación de los ingresos de CSAV, producto de la consolidación a partir de julio de 2014 y, en menor medida por el aumento en los ingresos de Techpack.

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

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Manufacturero		
Invexans	101	218
Techpack	114.299	97.664
Subtotal manufacturero	114.400	97.882
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	867.065	1.085.108
Transporte		
CSAV	69.647	-
Otros		
Quiñenco y otros	48.136	49.573
Ingresos de actividades ordinarias	1.099.248	1.232.563

Los ingresos de los primeros seis meses del año 2015 de Enex ascendieron a \$867.065 millones, un 20,1% inferior a lo informado en el mismo período del año anterior, principalmente por menores niveles de precios de combustibles. Los volúmenes totales despachados en el período de seis meses en 2015 fueron 1.703 miles de metros cúbicos, inferior en un 0,9% al mismo período del año anterior, de los cuales un 95,5% corresponde a combustibles.

En el primer semestre del año 2015, los ingresos de Techpack ascendieron a \$114.299 millones, superior en un 17,0% al mismo período del año anterior, producto del incremento de un 7,5% en el volumen de ventas, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante en el período.

En el primer semestre del año 2015, los ingresos de CSAV ascendieron a \$69.647 millones, correspondiente principalmente a transporte de vehículos, transporte de carga refrigerada en naves y transporte de graneles líquidos.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, disminuyeron 3,0% en el primer semestre de 2015 respecto al mismo período del año anterior.

Costo de ventas

El Costo de ventas para el primer semestre de 2015 registró una disminución de un 12,6% en comparación a igual período del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución en los costos del sector energía, parcialmente compensado por la incorporación de los costos de CSAV, producto de la consolidación a partir del segundo semestre de 2014 y, en menor medida, por el mayor costo de ventas de Techpack.

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

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Manufacturero		
Invexans	(26)	(73)
Techpack	(93.315)	(81.644)
Subtotal manufacturero	(93.341)	(81.717)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(783.061)	(1.000.416)
Transporte		
CSAV	(68.078)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(15.085)	(15.910)
Costo de ventas	(959.565)	(1.098.043)

El costo de ventas de Enex para el período de seis meses en 2015 ascendió a \$783.061 millones, inferior en un 21,7% en comparación al mismo período del año anterior, reflejando principalmente la disminución experimentada en los costos de combustibles. En el primer semestre de 2015 y 2014 el costo de ventas fue equivalente a 90,3% y 92,2% de las ventas, respectivamente.

En el primer semestre del año 2015, el costo de ventas de CSAV ascendió a \$68.078 millones, correspondiente principalmente al costo de transporte de vehículos, transporte de carga refrigerada y transporte de graneles líquidos. En el primer semestre de 2015 el costo de ventas fue equivalente a 97,7% de las ventas.

Techpack registró un costo de ventas de \$93.315 millones en los primeros seis meses del año 2015, superior en un 14,3% respecto al mismo período del año anterior, inferior a la variación en ventas reflejando mayores eficiencias alcanzadas.

Ganancia bruta

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

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Manufacturero		
Invexans	75	145
Techpack	20.984	16.020
Subtotal manufacturero	21.059	16.165
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	84.004	84.692
Transporte		
CSAV	1.569	-
Otros		
Quiñenco y otros	33.051	33.664
Ganancia bruta	139.683	134.520

La Ganancia bruta ascendió a \$139.683 millones en el primer semestre de 2015, superior en un 3,8% a la reportada en igual período del año 2014, producto mayormente del aumento en la ganancia bruta de Techpack y, en menor

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



medida, por la ganancia bruta de CSAV producto de la incorporación en la consolidación, lo cual fue parcialmente compensado por la menor ganancia bruta de Enex y de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros). Techpack registró un incremento de \$4.964 millones o un 31,0%, impulsado principalmente por el crecimiento en ventas y por mayores eficiencias alcanzadas.

Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$17.563 millones en el primer semestre de 2015, 24,8% inferior a los \$23.367 millones registrados en el primer semestre de 2014, reflejando principalmente la disminución de la ganancia de actividades operacionales registrada por Enex y, en menor medida, por la mayor pérdida operacional de Invexans, parcialmente compensado por la mayor ganancia operacional obtenida por Techpack, y, en menor medida, por la incorporación de la ganancia operacional de CSAV producto de la consolidación.

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

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Manufacturero		
Invexans	(4.198)	(969)
Techpack	6.778	4.161
Subtotal manufacturero	2.580	3.192
Financiero		
LQIF holding	(1.894)	(1.955)
Energía		
Enex	15.556	22.244
Transporte		
CSAV	657	-
Otros		
Quiñenco y otros	664	(114)
Resultado de actividades operacionales	17.563	23.367

La ganancia de actividades operacionales de Enex para los primeros seis meses de 2015 ascendió a \$15.556 millones, inferior en 30,1% respecto al mismo período de 2014, principalmente producto de un menor desempeño de asfaltos y lubricantes, además de mayores gastos de operación de puntos de venta en los negocios de estaciones de servicio y tiendas, mayores costos de logística y gastos asociados al desarrollo de proyectos de tecnología de la información.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$4.198 millones en el primer semestre de 2015, significativamente superior a la pérdida de \$969 millones registrada en el mismo semestre del año anterior, principalmente debido al reconocimiento de la dilución por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans, lo cual produjo una pérdida de \$1.536 millones, y a una mayor provisión asociada a juicios en Brasil, que ascendió a \$1.623 millones.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$6.778 millones en el primer semestre de 2015, superior en un 62,9% a la registrada en el mismo período de 2014, debido mayormente al crecimiento en la ganancia bruta de un 31,0%, parcialmente compensado por mayores gastos de administración.

CSAV registró una ganancia de actividades operacionales de \$657 millones en los primeros seis meses de 2015, reflejando el reverso de contingencias asociadas a las cuentas de cierre con Hapag-Lloyd, además de la ganancia bruta del período, parcialmente compensado por los gastos de administración.

Resultado no operacional

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

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos financieros	6.402	13.862
Costos financieros	(20.661)	(19.564)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	58.726	(3.836)
Diferencias de cambio	1.491	(16)
Resultados por unidades de reajuste	(8.917)	(13.750)
Resultado no operacional	37.041	(23.304)

El resultado no operacional registró una ganancia de \$37.041 millones en el primer semestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$23.304 millones registrada en el mismo período del año 2014. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- Una variación positiva en la participación en asociadas que alcanzó una ganancia de \$58.726 millones en el período 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$3.836 millones registrada a junio de 2014, debido mayormente al aporte positivo de Hapag-Lloyd de \$48.995 millones, correspondiente a la participación proporcional de CSAV en el resultado del primer semestre de 2015 de la naviera alemana, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, lo cual contrasta favorablemente con la pérdida de \$29.574 millones registrada en el primer semestre de 2014 reflejando la participación en los resultados de CSAV como asociada en ese período. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación negativa de \$16.284 millones producto de la pérdida proporcional de Nexans en 2015 comparado con la ganancia proporcional del período anterior.
- Una variación positiva en resultados por unidades de reajuste, mayormente explicada por Quiñenco y LQIF holding, debido a la menor inflación en el primer semestre de 2015.
- Una variación positiva por diferencia de cambio, mayormente explicada por Enex y CSAV, parcialmente compensada por la variación negativa de Invexans.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Menores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco reflejando el menor nivel de caja disponible.
- Mayores costos financieros, principalmente de Quiñenco y CSAV, por su incorporación en la consolidación, lo cual fue parcialmente compensado por menores costos financieros de Invexans y Enex.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	54.604	63
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.215)	(4.322)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(1.106)	(9.274)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	48.283	(13.533)

Durante los primeros seis meses de 2015 los negocios no bancarios registraron una ganancia de \$48.283 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$13.533 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente al positivo resultado alcanzado por CSAV en el semestre, tras la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd en diciembre de 2014.

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 2015 y 2014.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Resultado operacional	324.188	343.023
Resultado no operacional	(34.589)	(41.405)
Impuesto a la renta	(40.162)	(38.044)
Ganancia consolidada servicios bancarios	249.437	263.575

Ingresos operacionales⁵

Los ingresos operacionales disminuyeron en un 2,6% a \$800.999 millones en el primer semestre de 2015, explicado principalmente por menores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de menor inflación, menor contribución de pasivos que no devengan intereses (cuentas corrientes y saldos a la vista), como resultado de un escenario de menores tasas de interés de corto plazo, y menores ingresos provenientes de ventas de instrumentos disponibles para la venta. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por mayores ingresos por colocaciones por el crecimiento de 4,8% en las colocaciones promedio, un aumento de un 8,5% en los ingresos por comisiones y por el impacto positivo por derivados.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$124.809 millones en el primer semestre de 2015, una disminución de un 16,1% en comparación a los \$148.707 millones del mismo período de 2014. Esta variación se debe principalmente a un menor gasto por provisión de riesgo en el segmento de empresas, asociado a un mejor comportamiento crediticio, junto a menores provisiones adicionales establecidas este año en comparación al anterior.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a \$352.003 millones en el período 2015, superior en un 6,6% a los \$330.270 millones registrados en el mismo período del año 2014. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal y de administración. Los gastos de personal están relacionados al reconocimiento de la inflación en las remuneraciones, mayores beneficios para los trabajadores propiciados por los acuerdos de negociación colectiva alcanzados en 2014 y mayores gastos por indemnizaciones.

Resultado no operacional⁶

Durante el primer semestre de 2015 se registró una pérdida no operacional de \$34.589 millones, inferior en un 16,5% a la pérdida no operacional de \$41.405 millones registrada en el mismo período del año 2014, variación principalmente explicada por menores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2015, debido al efecto de la menor inflación durante el período.

Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de servicios bancarios disminuyó en un 5,4% a \$249.437 millones durante el primer semestre de 2015, principalmente como consecuencia de menores ingresos operacionales y mayores gastos operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución en la provisión por riesgo de crédito durante el período y, en menor medida, por la disminución de la pérdida no operacional.

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

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

3. Análisis de Resultados por Segmento

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

Negocios /Segmento	Cifras en MMS											
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte**		Otros		Total	
	Al 30 de junio de											
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Negocios no bancarios												
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(13.781)	2.365	(7.721)	(9.401)	15.371	20.249	49.421	-	11.314	(13.149)	54.604	63
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(1.737)	(1.353)	168	1.203	(1.633)	(2.460)	131	-	(2.145)	(1.712)	(5.215)	(4.322)
Pérdida operaciones discontinuadas	(1.106)	(9.274)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.106)	(9.274)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(16.624)	(8.262)	(7.553)	(8.198)	13.738	17.788	49.552	-	9.170	(14.861)	48.283	(13.533)
Negocio bancario												
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	289.599	301.619	-	-	-	-	-	-	289.599	301.619
Impuesto a la renta	-	-	(40.162)	(38.044)	-	-	-	-	-	-	(40.162)	(38.044)
Ganancia consolidada negocio bancario	-	-	249.437	263.575	-	-	-	-	-	-	249.437	263.575
Ganancia (pérdida) consolidada	(16.624)	(8.262)	241.885	255.377	13.738	17.788	49.552	-	9.170	(14.861)	297.720	250.043
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.492	(2.341)	183.125	193.829	-	-	22.063	-	1.574	314	208.254	191.803
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	(18.116)	(5.921)	58.759	61.548	13.738	17.788	27.489	-	7.595	(15.176)	89.466	58.240

* 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.

** El segmento Transporte incluye los resultados de CSAV como subsidiaria consolidada a junio de 2015. El resultado de CSAV como asociada a valor proporcional a junio de 2014 está incluido en el segmento Otros.

Segmento Manufacturero

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Invexans ⁷	(17.294)	1.235
Techpack ⁸	(822)	(7.156)
Pérdida neta del segmento manufacturero	(18.116)	(5.921)

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$18.116 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros seis meses de 2015, superior en un 206,0% al mismo período del año anterior.

Invexans

Invexans	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos de actividades ordinarias	101	218
Pérdida de actividades operacionales	(4.198)	(969)
(Pérdida) ganancia no operacional	(13.441)	2.267
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(17.587)	1.392

Durante el primer semestre de 2015, Invexans tuvo una pérdida neta de \$17.587⁹ millones, lo cual contrasta negativamente con la ganancia neta de \$1.392 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por una variación negativa del resultado no operacional y, en menor medida, por una mayor pérdida operacional.

En los primeros seis meses del año 2015, los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 53,7% respecto al mismo período de 2014.

En el primer semestre de 2015, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$4.198 millones, superior a la pérdida operacional de \$969 millones del mismo período en 2014, principalmente debido al reconocimiento de la dilución por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans lo cual produjo una pérdida por \$1.536 millones registrado en Otras ganancias (pérdidas) y a una mayor provisión asociada a juicios en Brasil que ascendió a \$1.623 millones, registrados en Otros gastos por función.

La pérdida no operacional ascendió a \$13.441 millones en los primeros seis meses de 2015, lo cual contrasta negativamente con la ganancia no operacional de \$2.267 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación negativa se explica por la pérdida en la participación de negocios conjuntos en el período 2015, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una pérdida de €58 millones en el primer semestre de 2015, lo que contrasta negativamente con la ganancia de €25 millones de igual período en 2014. Sin embargo, el resultado operacional creció 23% a €95 millones, reflejando el impacto positivo de las iniciativas estratégicas, a pesar de una leve disminución de las ventas orgánicas (-0,8%). Cabe destacar un sostenido crecimiento en los negocios de alto valor agregado (cables submarinos de alto voltaje, arneses para automóviles y cables y sistemas LAN), y una mejoría gradual en Europa, Medio Oriente, Rusia y África gracias a una proactiva gestión del portafolio de productos y mercados. Las ventas fueron afectadas por condiciones de mercado difíciles en Brasil y Australia y en el sector combustibles (petróleo y gas). A nivel no operacional Nexans registró gastos de reestructuración por €98 millones, los cuales forman parte del proceso en

⁷ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

marcha, que afectaron el resultado neto del período. Por su parte, Invexans ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual, sumado a la participación en el resultado, generó un resultado neto negativo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de \$13.265 millones en 2015 vs un resultado neto positivo de \$3.019 millones en 2014. Por su parte, los gastos financieros de Invexans se redujeron reflejando la reestructuración financiera realizada a fines de 2014.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de \$53 millones a junio de 2015, inferior en un 43,5% respecto de lo registrado a junio de 2014.

Techpack

Techpack	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos de actividades ordinarias	114.299	97.664
Ganancia de actividades operacionales	6.778	4.161
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(1.106)	(9.274)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(1.247)	(10.856)

Durante el primer semestre de 2015, Techpack obtuvo una pérdida neta de \$1.247¹⁰ millones, presentando una mejoría de 88,5% respecto a la registrada en el mismo período del año anterior, principalmente producto de menores pérdidas de operaciones discontinuadas y una mayor ganancia operacional.

En los primeros seis meses del año 2015, los ingresos de Techpack ascendieron a \$114.299 millones, superior en un 17,0% respecto al mismo período del año anterior, producto del incremento de un 7,5% en el volumen de ventas, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante en el período.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$6.778 millones en el primer semestre de 2015, superior en un 62,9% al primer semestre de 2014 debido mayormente al crecimiento en ventas junto a un buen control de costos, mejoras operacionales, planes de compra de materias primas centralizadas y alzas de precio principalmente en Chile, Argentina y Colombia.

Techpack registró una pérdida no operacional de \$2.919 millones durante 2015, inferior en un 5,7% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por menores costos financieros.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$1.106 millones en el primer semestre de 2015, inferior en un 88,1% respecto al mismo período del año anterior. Las operaciones discontinuadas corresponden a Madeco Mills, Decker Industrial (Argentina) e Indalum.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$1.790 millones durante el primer semestre de 2015, superior en un 23,8% al primer semestre de 2014.

¹⁰ 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.

Segmento Financiero

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
LQIF holding ¹¹	(3.776)	(4.099)
Sector bancario ¹²	62.535	65.647
Ganancia neta del segmento financiero	58.759	61.548

El segmento financiero contribuyó con \$58.759 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros seis meses de 2015, inferior en un 4,5% 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 MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(1.894)	(1.955)
Pérdida de servicios no bancarios	(7.553)	(8.198)

LQIF holding registró una pérdida de \$7.553 millones en el primer semestre de 2015, inferior en un 7,9% a la pérdida de \$8.198 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente a una variación positiva por unidades de reajuste, producto de una menor variación en la UF en 2015 (1,4% a junio de 2015 vs 3,1% a junio de 2014) y su efecto sobre las obligaciones expresadas en UF. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor crédito por impuesto a las ganancias y menores ingresos financieros en el primer semestre de 2015.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos operacionales	800.138	819.904
Provisión por riesgo de crédito	(124.809)	(148.707)
Gastos operacionales	(351.858)	(330.138)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	285.097	304.229

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$285.097 millones en los primeros seis meses de 2015, inferior en un 6,3% al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por menores ingresos operacionales y mayores gastos operacionales, parcialmente compensados por una menor provisión por riesgo de crédito.

Los ingresos operacionales disminuyeron en un 2,4% en el primer semestre de 2015 debido a: (i) una menor contribución de la posición activa neta en UF, debido a una menor variación en la UF (1,4% a junio de 2015 vs 3,1% a junio de 2014), lo que se tradujo en cerca de \$51.200 millones de menores ingresos. Esto se vio parcialmente compensado por un ligero incremento de la posición indexada a UF y un costo de fondos en pesos más conveniente; (ii) una disminución de alrededor de \$2.200 millones en la contribución de pasivos que no devengan intereses. Esto estuvo gatillado por menores tasas nominales de interés de corto plazo (consistente con la política monetaria del

¹¹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

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

Banco Central), siendo parcialmente compensado por un crecimiento de 17% en los saldos promedio de depósitos a la vista; y (iii) menores ingresos por cerca de \$2.200 millones, como resultado de menores ventas de instrumentos disponibles para la venta en 2015, en relación a 2014. Las variaciones negativas explicadas fueron parcialmente contrarrestadas por un incremento por cerca de \$13.000 millones o 4,0% en ingresos por colocaciones, debido a un crecimiento de 4,8% en el volumen promedio de colocaciones, que más que compensó una ligera disminución en los spreads; un aumento de un 8,5% en ingresos por comisiones, principalmente atribuible a mayores ingresos por gestión de fondos, servicios de transacciones y servicios de custodia; y el impacto positivo por ajuste de valor de contraparte de derivados por aproximadamente \$5.900 millones, debido a menores primas de riesgo y mayores garantías en relación a 2014, efectos que más que compensaron la mayor depreciación del peso.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$124.809 millones, una disminución de un 16,1% en comparación a los \$148.707 millones del primer semestre de 2014. Esta variación se debe a: (i) provisiones adicionales por \$10.700 millones efectuadas durante el primer semestre de 2014 en relación a nulas provisiones voluntarias establecidas en igual período de 2015; y (ii) mejoramiento crediticio neto por alrededor de \$20.300 millones, principalmente explicado por los segmentos de empresas (grandes, medianas y pequeñas). Lo anterior permitió más que compensar un efecto mix y volumen de aproximadamente \$5.700 millones, asociado a la expansión de 4,8% en el volumen de colocaciones promedio y un efecto negativo de tipo de cambio por cerca de \$1.100 millones, gatillado por una mayor depreciación del peso en el primer semestre de 2015, en relación al mismo período de 2014.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,14% a junio de 2015 en comparación con 1,42% en 2014. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,29% a junio de 2015, inferior al 1,31% de 2014.

Los gastos operacionales aumentaron en un 6,6% a \$351.858 millones durante el primer semestre de 2015, en comparación a los \$330.138 millones registrados en el mismo período de 2014. Esta variación se explica principalmente por (i) un aumento de 8,5% en remuneraciones y gastos de personal equivalente a cerca de \$14.400 millones, producto de ajustes salariales por inflación, mayor gasto en indemnizaciones como consecuencia de una reestructuración organizacional en ciertas áreas comerciales y beneficios comprometidos con el personal en la última negociación colectiva; y (ii) un incremento de cerca de \$7.400 millones en gastos de administración, producto de mayores gastos de informática y telecomunicaciones, así como procesamiento de datos y mantenimiento de activo fijo.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En el primer semestre de 2015 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 14,7% inferiores al mismo período del año anterior, debido al efecto de la menor inflación registrada durante el período 2015 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Enex ¹³	13.738	17.788
Ganancia neta del segmento energía	13.738	17.788

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$13.738 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de seis meses de 2015, inferior en un 22,8% respecto al mismo período del año anterior.

¹³ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

Enex

Enex	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos de actividades ordinarias	867.065	1.085.108
Ganancia de actividades operacionales	15.556	22.244
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	13.738	17.788

Enex registró una ganancia neta de \$13.738 millones durante el primer semestre de 2015, inferior en un 22,8% a lo registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos ascendieron a \$867.065 millones, disminuyendo un 20,1%, producto de un menor nivel de precios de combustibles y, en menor medida, debido a menores volúmenes de combustibles comercializados en el canal industrial, compensados por el crecimiento en el canal de estaciones de servicio. Los volúmenes totales despachados en el período de seis meses en 2015 fueron 1.703 miles de metros cúbicos, inferior en un 0,9% al mismo período del año anterior, de los cuales un 95,5% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$84.004 millones, levemente inferior en un 0,8% a igual período del año anterior, principalmente debido a menores márgenes en asfaltos, por condiciones de mercado agresivas en precios y un menor margen unitario debido al efecto de inventarios valorizados a mayor costo en un contexto de precios a la baja, y en lubricantes, también debido a este último efecto, compensados por un mejor resultado en combustibles, particularmente en estaciones de servicio, y en tiendas.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en los primeros seis meses de 2015 ascendió a \$15.556 millones, inferior en un 30,1% respecto al mismo período de 2014, producto de mayores gastos de operación de puntos de venta en los negocios de estaciones de servicio y tiendas, mayores costos de logística y gastos asociados al desarrollo de proyectos de tecnología de la información y, en menor medida, por la disminución de un 0,8% en la ganancia bruta explicada anteriormente.

La pérdida no operacional ascendió a \$185 millones, inferior en un 90,7% a la pérdida de \$1.995 millones del período 2014, producto principalmente de una variación positiva por diferencias de cambio y un menor costo financiero.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$1.633 millones para el primer semestre de 2015, inferior en un 33,6% a lo registrado en el primer semestre del año anterior.

Segmento Transporte

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
CSAV ¹⁴	27.489	-
Ganancia neta del segmento transporte	27.489	-

El segmento transporte contribuyó con una ganancia de \$27.489 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de seis meses de 2015. El resultado de CSAV para Quiñenco en el primer semestre de 2014, en que se contabilizó como una asociada, fue una pérdida de \$29.574 millones, incluida en el segmento Otros.

La moneda funcional de CSAV es el dólar estadounidense. En el primer semestre de 2015 los resultados de CSAV fueron traducidos a pesos chilenos para efectos de la consolidación con Quiñenco. El análisis a continuación se basa en los estados financieros de CSAV reportados a la SVS en dólares, para efectos del análisis comparativo.

¹⁴ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

CSAV¹⁵

CSAV	Cifras en MMUS\$	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos de actividades ordinarias	112	156
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1	(22)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	80	(124)

CSAV registró una ganancia neta de US\$80 millones en el primer semestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida neta de US\$124 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido a la pérdida de operaciones discontinuadas por US\$127 millones reconocido en el primer semestre de 2014 correspondiente al negocio de portacontenedores y al reconocimiento de la ganancia de la asociada Hapag-Lloyd por US\$79 millones en 2015.

En los primeros seis meses de 2015 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 28,4% a US\$112 millones en relación al mismo período de 2014, debido principalmente a la menor actividad y disminución de la escala del negocio de transporte de vehículos y, en menor medida, a la disminución de la actividad del negocio de *freight forwarder* producto de la caída del volumen y tarifas de flete de transporte portacontenedores en los mercados de Sudamérica, así como también a los menores ingresos en el negocio de transporte de graneles sólidos, producto de la reducción de tamaño y exposición a este negocio. Del mismo modo y dado que una parte significativa de las ventas de CSAV tiene cláusulas de reajustabilidad de combustible, la caída en el precio de combustible observado durante el período, también contribuyó a la disminución de los ingresos.

CSAV tuvo una ganancia bruta de US\$2 millones durante el primer semestre de 2015, inferior en un 56,5% a la registrada en igual período de 2014, principalmente debido al menor nivel de ingresos, que fue en parte compensado por menores costos, los cuales disminuyeron producto del menor nivel de actividad registrado durante el semestre, particularmente en el negocio de transporte de vehículos. Aunque el precio promedio del combustible durante el semestre cayó cerca de 39% comparado con igual período del año anterior, lo que también contribuyó a la caída del costo operacional, como una parte significativa de las ventas tiene cláusulas de reajustabilidad de combustible, su efecto se vio parcialmente compensado con menores ingresos.

La ganancia operacional fue de US\$1 millón en 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida operacional de US\$22 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido a la pérdida reconocida durante el segundo trimestre de 2014 por US\$19 millones producto de la venta de la participación en el joint venture que mantenía con DryLog Ltd. Además, durante 2015 CSAV reconoció un efecto positivo de alrededor de US\$6 millones por el efecto neto del reverso de ciertos pasivos asociados a las cuentas de cierre con Hapag-Lloyd.

El resultado no operacional fue una ganancia de US\$78 millones en el primer semestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de US\$1 millón del primer semestre de 2014, principalmente debido a la variación positiva asociada a la inversión en Hapag-Lloyd de US\$79 millones, correspondiente a la participación proporcional de CSAV en el resultado del primer semestre de 2015 de la naviera alemana, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV. A junio de 2015 el ajuste fue de US\$19 millones. En el primer semestre de 2015 la ganancia neta de Hapag-Lloyd fue de €156 millones, lo cual se compara favorablemente con la pérdida de €174 millones reportada en el mismo período del año anterior. Este positivo resultado refleja principalmente las primeras sinergias y reducción de costos de la fusión con el negocio de portacontenedores de CSAV, el fortalecimiento del dólar frente al euro y el efecto positivo de la caída en el precio del combustible. Las ventas crecieron 45,3%, reflejando un incremento de 29,4% en el volumen transportado, debido a la incorporación del negocio de portacontenedores de CSAV, además del fortalecimiento del dólar, a pesar de menores tarifas promedio. Sostenidas presiones competitivas en la industria de portacontenedores y la caída en el precio del petróleo

¹⁵ Con el objeto de poder realizar un análisis comparativo, aquí se hace referencia a los estados financieros en US\$ reportador por CSAV a la SVS.

(bunker), han influido en la caída de las tarifas. El resultado operacional de la naviera alemana repuntó de una pérdida de €117 millones en el primer semestre de 2014 a una ganancia de €258 millones a junio de 2015.

El crédito por impuesto a las ganancias de CSAV fue de US\$0,2 millones en los primeros seis meses de 2015, inferior en un 99,1% al registrado en el mismo período del año anterior. Este resultado ha mostrado cambios entre el primer y segundo trimestre del presente año, debido principalmente a los efectos positivos y negativos sobre la base imponible asociada a la variación del tipo de cambio del Euro sobre la estructura de financiamiento entre subsidiarias del grupo asociadas a la inversión en Hapag-Lloyd.

Por último, el primer semestre de 2014 incluía una pérdida de US\$127 millones en operaciones discontinuadas correspondiente al negocio de portacontenedores de CSAV traspasado a Hapag-Lloyd en diciembre de 2014.

Segmento Otros

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
IRSA ¹⁶	17.174	17.286
CSAV ¹⁷	-	(29.574)
SM SAAM ¹⁸	5.190	5.028
Quiñenco y otros	(14.768)	(7.916)
Ganancia (pérdida) neta del segmento otros	7.595	(15.176)

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$7.595 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer semestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$15.176 millones registrada en el mismo período de 2014, explicado por la pérdida proporcional de CSAV registrada en 2014 y, en menor medida, por el mayor resultado aportado por SM SAAM, parcialmente compensado por la mayor pérdida de Quiñenco y otros.

IRSA

La leve disminución del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 0,6% en los primeros seis meses de 2015 fue producto de la disminución de la ganancia registrada por CCU en el semestre, lo cual fue parcialmente compensado por la variación positiva por unidades de reajuste registrada a nivel de IRSA.

CCU

CCU	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos de actividades ordinarias	693.508	598.364
Ganancia de actividades operacionales	100.614	92.869
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	61.838	64.036

CCU ha definido que informará 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, Río de la Plata, Vinos y Otros¹⁹.

¹⁶ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

¹⁷ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en CSAV en 2014.

¹⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en SM SAAM.

¹⁹ Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile. Río de la Plata: 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 ingresos y gastos corporativos no asignados y el resultado de la subsidiaria de logística.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



CCU registró una ganancia neta de \$61.838 millones en el primer semestre de 2015, inferior en un 3,4% al mismo período del año anterior, debido principalmente a una ganancia no recurrente registrada en el segundo trimestre de 2014.

Durante los primeros seis meses de 2015, las ventas de CCU alcanzaron a \$693.508 millones, superior en un 15,9% al mismo período de 2014, como resultado de un aumento de 9,4% en los precios promedio y un crecimiento de 5,9% en los volúmenes consolidados vendidos. Todos los segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en las ventas de la siguiente manera: Río de la Plata contribuyó con un aumento de un 34,0% en las ventas, dado el incremento de 25,2% en los precios promedio junto con un aumento en un 7,0% en los volúmenes vendidos; Chile aportó con un crecimiento de 11,8% en las ventas dado un alza de 5,7% en los precios promedio junto con un incremento de un 5,7% en los volúmenes vendidos; y Vino contribuyó con un aumento de 8,5% en las ventas dado el incremento en precios promedio y en volúmenes vendidos de 4,9% y 3,5% respectivamente.

La ganancia operacional aumentó un 8,3%, impulsado principalmente por el crecimiento de 19,9% de la ganancia bruta, reflejando el aumento en las ventas, mayores eficiencias y menores costos de materias primas, lo cual fue parcialmente compensado por la devaluación de las principales monedas de CCU. Sin embargo, el primer semestre de 2014 incluye una ganancia no recurrente por la compensación recibida por la subsidiaria argentina ICSA, producto de la terminación del contrato que le permitía importar y distribuir de manera exclusiva las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y la licencia para la producción y distribución de la cerveza Budweiser en Uruguay.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó levemente un 0,5% producto principalmente de la variación positiva de: (i) la diferencia de cambio, dada la menor devaluación de la moneda en el período actual; y (ii) los resultados por unidades de reajuste, debido a la menor inflación en Chile en el primer semestre del año. Dichos efectos positivos fueron parcialmente compensados por menores ingresos financieros dado el menor nivel de caja en el primer semestre de 2015 y mayores pérdidas en los resultados de las asociadas.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 60,1% a \$21.857 millones, debido principalmente a mayores resultados en los segmentos de operación Chile y Vino y por el aumento de la tasa de primera categoría en Chile que subió de un 20,0% a 22,5%.

CSAV

En el primer semestre de 2014 la participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV fue una pérdida de \$29.574 millones, producto de la pérdida registrada por CSAV durante el período 2014 y por el ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A junio de 2014 el ajuste fue de \$218 millones. A fines de 2014 y principio de 2015 Quiñenco concurrió al aumento de capital realizado por CSAV y al mercado, incrementando su participación en la compañía a un 55,2%. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV. Para el análisis de los resultados de CSAV en el 2014 y 2015, ver el Segmento Transporte.

SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$5.190 millones en el primer semestre de 2015, superior en un 3,2% respecto a igual período del año anterior, producto del menor ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco, a pesar de la menor ganancia registrada por SM SAAM durante el semestre. A junio de 2015 el ajuste fue de \$914 millones (negativo), en comparación con los \$1.069 millones (negativo) a junio de 2014. SM SAAM nace a raíz de la división de CSAV en febrero de 2012. El principal activo de SM SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM.

SM SAAM	Cifras en MMUS\$	
	30-06-2015	30-06-2014
Ingresos de actividades ordinarias	223	249
Ganancia de actividades operacionales	27	24
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	23	26

SM SAAM²⁰ registró una ganancia neta de US\$23 millones en el primer semestre de 2015, inferior en un 10,0% al mismo período del año anterior, debido principalmente al menor dinamismo en el mercado de los commodities, principalmente petróleo, gas y carbón, además de una baja en el comercio exterior de la mayoría de los países de la región y el fortalecimiento del dólar respecto a las monedas locales.

En los primeros seis meses de 2015, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$223 millones, disminuyendo un 10,4% debido principalmente al deterioro del segmento logística, reflejando menor dinamismo en las economías de Chile y Brasil y por la pérdida del negocio de contenedores con Hapag-Lloyd/CSAV en Chile, como también a menores ventas en remolcadores debido a la no consolidación con Brasil desde el inicio del joint-venture con Boskalis, que fue sólo parcialmente compensado por el ingreso de Canadá y Panamá como nuevos mercados. El segmento terminales portuarios, en tanto, registró un crecimiento de un 9,7% en sus ingresos, debido a mayores operaciones en Guayaquil. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (42,8%), de terminales portuarios (28,8%) y de logística (28,4%) en el primer semestre de 2015.

Durante el primer semestre de 2015, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$60 millones, levemente superior (0,7%) al mismo período del año anterior, debido a un mayor margen de terminales portuarios, parcialmente compensado por el menor margen de logística y, en menor medida, remolcadores.

El resultado operacional fue una ganancia de US\$27 millones en los primeros seis meses de 2015, superior en un 10,4% a igual período del año anterior, reflejando un mejor resultado en terminales portuarios, basado principalmente en mayores operaciones en Guayaquil, a pesar de los efectos negativos de 35 días de paro en el puerto de Iquique, y de remolcadores, debido a un buen desempeño general y la inclusión de los mercados de Panamá y Canadá, junto a reducciones de gastos de administración por la desconsolidación de Brasil. Logística, en tanto, presentó un menor resultado operacional asociado al menor nivel de ingresos. Por otra parte, se registraron mejores resultados en derivados, los cuales aminoraron las pérdidas generadas por diferencias de cambio generadas por el fortalecimiento del dólar en el primer semestre de 2015 (incluidas en el resultado no operacional).

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$12 millones en el primer semestre de 2015, superior en un 41,3% al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mayor aporte de las asociadas y negocios conjuntos, atribuible al mejor desempeño de los terminales portuarios en Chile y por la contabilización del negocio de remolcadores en Brasil como asociada a partir del inicio del joint-venture con Boskalis en julio de 2014. Además se registró una variación negativa por diferencia de cambio y menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 67,1% a US\$9 millones, debido a los mayores resultados y por el aumento de la tasa de primera categoría que subió de un 20,0% a 22,5%.

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una mayor pérdida en el primer semestre de 2015, debido principalmente a menores ingresos financieros a nivel corporativo, producto del menor nivel de caja en el período actual y, en menor medida, por mayores costos financieros, parcialmente compensado por la variación positiva por unidades de reajuste a nivel corporativo, como consecuencia del efecto de una menor tasa de inflación sobre los pasivos en UF y, en menor medida, por el mayor aporte de Banchile Vida, que aumentó en un 4,4% durante el período, principalmente debido a su mejor resultado operacional y no operacional, parcialmente compensado por el mayor impuesto a las ganancias.

²⁰ SM SAAM reporta en US\$.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2015 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$33.739.785 millones, cifra superior en un 4,8% a la registrada al 31 de diciembre de 2014, debido al aumento de los activos de los servicios bancarios y, en menor medida, de los negocios no bancarios.

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

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	315.930	331.654
Techpack	337.975	353.225
Subtotal manufacturero	653.905	684.879
Financiero		
LQIF holding	856.494	858.941
Energía		
Enex	743.722	727.350
Transporte		
CSAV	1.461.370	1.341.265
Otros		
Quiñenco y otros	854.269	944.759
Total activos negocios no bancarios	4.569.760	4.557.194
Activos servicios bancarios	29.170.025	27.642.384
Total activos consolidados	33.739.785	32.199.577

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	31-12-2014
Activos corriente negocios no bancarios	690.259	805.525
Activos no corriente negocios no bancarios	3.879.501	3.751.668
Total activos negocios no bancarios	4.569.760	4.557.194
Activos servicios bancarios	29.170.025	27.642.384
Total activos consolidado	33.739.785	32.199.577

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$690.259 millones lo que representa una disminución de un 14,3% respecto al 31 de diciembre de 2014. La disminución se explica principalmente por el pago de dividendos efectuado mayormente por Quiñenco y, en menor medida, por LQIF a Citigroup, por el pago de créditos bancarios principalmente de CSAV y, en menor medida, de Techpack, por el pago de Quiñenco asociado a la OPA de acciones por Invexans, por la inversión de Techpack en Alusa, y por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex. Dichas salidas de fondos fueron parcialmente compensadas por los ingresos obtenidos de terceros en la colocación del aumento de capital efectuado por CSAV y por el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile.

Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$3.879.501 millones lo que representa un aumento de un 3,4% respecto al 31 de diciembre de 2014. Este incremento se debe principalmente a las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, y en menor medida, al aumento en propiedades, plantas y

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



equipos mayormente efectuado por Enex y, en menor medida, Techpack. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: i) el mayor valor libro de Hapag-Lloyd (ganancia del período neto de dividendos y ajuste a valor justo); y en menor medida, ii) el mayor valor libro de SM SAAM (ganancia del período neto de dividendos más el ajuste de conversión) y iii) el mayor valor libro de IRSA (ganancia del período neto de dividendos y ajuste de conversión), parcialmente compensado por el menor valor libro de Nexans (pérdida del período y ajuste de conversión).

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 30 de junio de 2015 fueron de \$29.170.025 millones lo que representa un aumento de un 5,5% respecto al 31 de diciembre de 2014.

Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	20.700	19.377
Techpack	158.623	158.227
Subtotal manufacturero	179.322	177.604
Financiero		
LQIF holding	224.780	226.860
Energía		
Enex	220.330	218.195
Transporte		
CSAV	93.957	188.527
Otros		
Quiñenco y otros	594.192	683.171
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.312.581	1.494.358
Pasivo servicios bancarios	26.623.481	25.171.138
Total pasivos exigible consolidado	27.936.061	26.665.496

	Cifras en MMS	
	30-06-2015	31-12-2014
Pasivo corriente negocios no bancarios	393.921	561.163
Pasivo no corriente negocios no bancarios	918.660	933.195
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.312.581	1.494.358
Pasivo servicios bancarios	26.623.481	25.171.138
Total pasivo exigible consolidado	27.936.061	26.665.496
Patrimonio total	5.803.723	5.534.082
Total patrimonio y pasivos	33.739.785	32.199.577

Al 30 de junio de 2015 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.312.581 millones, cifra inferior en un 12,2% a la registrada al 31 de diciembre de 2014. La disminución del pasivo exigible se debe principalmente al pago de obligaciones bancarias efectuadas mayormente por CSAV y, en menor medida, por Techpack, y a una menor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco.

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 5,8% en relación al 31 de diciembre de 2014.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

El índice de endeudamiento²¹ de los negocios no bancarios disminuyó de 0,53% al 31 de diciembre de 2014, a 0,45% al 30 de junio de 2015. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de un 12,2% del pasivo exigible junto a un aumento en el patrimonio del controlador (2,2%). En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 30 de junio de 2015 equivale a un 30,0% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 37,6% al 31 de diciembre de 2014.

Patrimonio²²

Al 30 de junio de 2015 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.896.644 millones, un 2,2% superior al registrado al 31 de diciembre de 2014. Este incremento se explica principalmente por la ganancia del período, neto de dividendos, y por la variación positiva en otras reservas. Dicha variación se atribuye principalmente a la diferencia de conversión, mayormente de CSAV, SM SAAM y Techpack, a la OPA efectuada en Invexans y a otras variaciones patrimoniales de filiales y coligadas principalmente de LQIF y CSAV, parcialmente compensado por el efecto del cambio de participación en CSAV.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
LIQUIDEZ*				
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	1,8	1,4	
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)	veces	0,5	0,4	
ENDEUDAMIENTO*				
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)	veces	0,45	0,53	
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	30,01%	37,55%	
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	69,99%	62,45%	
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	3,59		0,53
ACTIVIDAD*				
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	8,36		8,59
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)	%	3,1%		2,3%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	1,0%		-0,1%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,2%		0,2%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	53,81		35,03
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	5,4%		3,9%

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

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

²¹ Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

²² Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	6.927	(13.133)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(203.175)	(451.405)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	126.403	287.082
Flujo neto total del período	(69.845)	(177.456)

Al 30 de junio de 2015 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$69.845 millones que se explica por el flujo utilizado en actividades de financiamiento que ascendió a \$203.175 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que fue de \$126.403 millones y, en menor medida, por el flujo procedente de actividades de operación de \$6.927 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$1.258.429 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, Techpack, CSAV y Banchile Vida, parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$1.167.262 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por Techpack, CSAV y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$40.145 millones principalmente correspondiente a Enex, Techpack y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$36.306 millones efectuados mayormente por Enex.

El flujo negativo de financiamiento se explica principalmente por los dividendos pagados por \$176.953 millones, los cuales corresponden mayormente a dividendos pagados por Quiñenco y, en menor medida, por LQIF a terceros. Además, incluye el pago de obligaciones netas por \$98.129 millones, correspondiente principalmente a CSAV y, en menor medida, Techpack, y el pago de intereses por \$21.087 millones efectuados mayormente por Quiñenco y CSAV, lo cual fue parcialmente compensado por los importes procedentes de la emisión de acciones por \$96.548 millones, reflejando la suscripción de terceros en el aumento de capital realizado por CSAV.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$176.227 millones a nivel corporativo y, en menor medida, por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas e intereses. Lo anterior fue parcialmente compensado por la inversión de Quiñenco en la OPA de acciones de Invexans por \$40.088 millones, la inversión accionaria en Alusa efectuada por Techpack por \$22.237 millones y por la compra de propiedades, planta y equipo por \$21.091 millones, realizada mayormente por Enex y, en menor medida, Techpack.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2015	30-06-2014
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(388.775)	(492.858)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	457.286	256.560
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	97.806	159.970
Flujo neto total del período	166.318	(76.328)

Al 30 de junio de 2015 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$166.318 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$457.286 millones y por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$97.806 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$388.775 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS		Variación
	30-06-2015	30-06-2014	
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	1.099.248	1.232.563	-10,8%
Manufacturero	114.400	97.882	16,9%
Financiero	-	-	
Energía	867.065	1.085.108	-20,1%
Transporte	69.647	-	n.a.
Otros	48.136	49.573	-2,9%
Costo de ventas	(959.565)	(1.098.043)	-12,6%
Manufacturero	(93.341)	(81.717)	14,2%
Financiero	-	-	-
Energía	(783.061)	(1.000.416)	-21,7%
Transporte	(68.078)	-	n.a.
Otros	(15.085)	(15.910)	-5,2%
Resultado de actividades operacionales	17.563	23.367	-24,8%
Manufacturero	2.580	3.192	-19,2%
Financiero	(1.894)	(1.955)	-3,2%
Energía	15.556	22.244	-30,1%
Transporte	657	-	n.a.
Otros	664	(114)	n.a.
Resultado no operacional	37.041	(23.304)	-259,0%
Ingresos financieros	6.402	13.862	-53,8%
Costos financieros	(20.661)	(19.564)	5,6%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	58.726	(3.836)	n.a.
Diferencias de cambio	1.491	(16)	n.a.
Resultados por unidades de reajuste	(8.917)	(13.750)	-35,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.215)	(4.322)	20,7%
Pérdida de operaciones discontinuadas	(1.106)	(9.274)	-88,1%
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	48.283	(13.533)	n.a.
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	800.999	822.000	-2,6%
Provisiones por riesgo de crédito	(124.809)	(148.706)	-16,1%
Gastos operacionales	(352.003)	(330.270)	6,6%
Resultado operacional	324.188	343.023	-5,5%
Resultado no operacional	(34.589)	(41.405)	-16,5%
Impuesto a la renta	(40.162)	(38.044)	5,6%
Ganancia consolidada servicios bancarios	249.437	263.575	-5,4%
Ganancia consolidada	297.720	250.043	19,1%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	208.254	191.803	8,6%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	89.466	58.240	53,6%

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 2014 se estima que la economía chilena creció un 1,9% 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 y las fluctuaciones de monedas. 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 negocio de transporte de contenedores (operado por Hapag-Lloyd), en la actualidad existe un desajuste entre oferta y demanda que se ve reflejado en una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global. El desbalance entre oferta y demanda puede diferir en un análisis particular de cada uno de los tráficos y servicios prestados por Hapag-Lloyd. Una situación similar de desequilibrio entre oferta y demanda podría generar volatilidad en tarifas de flete y arriendo de naves en los negocios operados directamente por CSAV (transporte de vehículos, graneles líquidos y carga refrigerada a granel). Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Techpack, derivados del petróleo (resinas de polietileno, polipropileno, etc.) constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Techpack está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, un traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios.

En el manejo de derivados del petróleo Techpack no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, modifica junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (fórmulas de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Techpack y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por 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.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. Para las ventas de los servicios de transporte que opera CSAV, un porcentaje muy relevante de las tarifas están sujetas a recargos que se ajustan parcialmente de acuerdo a las variaciones en el precio del combustible mediante el recargo llamado BAF por sus siglas en inglés (*bunker adjustment factor*). Dichos ajustes de tarifas entregan una cobertura parcial que permite morigerar las volatilidades en la variación del precio del petróleo a las que CSAV está expuesta. Con el fin de reducir una posible volatilidad al alza durante los meses siguientes a la aplicación del ajuste BAF, CSAV contrata opciones de compra de combustible “*out-of-the-money*”, que permiten mitigar eventuales alzas de precios. Para aquellas ventas y contratos no sujetos a BAF y que se realizan a precio fijo, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura al plazo del contrato correspondiente, de manera tal que el costo del combustible se fija y calza, tanto en volumen como plazo, con los contratos de venta correspondientes.

Riesgos servicios bancarios

La subsidiaria Banco de Chile administra los riesgos de crédito y de mercado de acuerdo a sus políticas y procesos de gestión de riesgo y en conformidad con las normas y regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global basada en el entorno económico y los mercados objetivos, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas, un modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. La administración del riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, es administrado de acuerdo a la Política de riesgo de mercado del Banco, la cual establece metodologías para medir, limitar, controlar y reportar estos riesgos.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

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

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Techpack y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, 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.

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

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

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

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

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito a clientes directos y a agencias no relacionadas. Para la determinación de las líneas de crédito a clientes directos se realiza un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias bancarias y comerciales de los clientes, industria y mercado donde participa el cliente, así como comportamiento de pago histórico con la compañía. Para las agencias no relacionadas el proceso es similar, aunque existen contratos y garantías que morigeran el riesgo crediticio. Las líneas de crédito son revisadas anualmente y el comportamiento de pago y porcentaje de utilización son monitoreados permanentemente.

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 y/o espacios únicamente a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte.

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

La subsidiaria Techpack estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar, 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 Techpack 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 cada una de sus sociedades.

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

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

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

El cierre de la transacción con Hapag-Lloyd implicó una disminución relevante en las necesidades de liquidez de la subsidiaria CSAV al no tener exposición operativa directa al negocio de portacontenedores. Sin embargo, mantuvo la disponibilidad de una línea de crédito. Esta liquidez le permite a CSAV enfrentar de mejor manera variaciones en los mercados internacionales o en la industria naviera que pueden mermar sus ingresos o aumentar sus costos, bajo su actual estructura de negocios.

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a junio de 2015 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a junio de 2015, ni a diciembre de 2014.

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 poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$1.646 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 \$82 millones.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos y otros 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. Techpack revisa 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 de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$44.075 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 \$2.204 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$1.618 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 \$81 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas. La compañía reduce el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 30 de junio de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$22.126 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 \$1.106 millones.

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

Riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2015, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$170.626 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 \$26 millones.

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

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

Techpack mantiene un 75,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 24,7% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 42,5% de sus obligaciones con tasa fija y un 57,5% con tasa de interés variable.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

CSAV mantiene un 88,0% de sus obligaciones con tasa fija y un 12,0% 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 90,8% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	30-06-2015	31-12-2014
Tasa de interés fija	90,8%	83,4%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	9,2%	16,6%
Total	100,0%	100,0%

Al 30 de junio de 2015, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$74.372 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de seis meses de \$372 millones.