



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**Estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2015 y 2014**

Índice

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	
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
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	34
2(dd) Disposiciones legales	34
2 (ee) Bases de preparación.....	34
2 (ff) Uso de estimaciones y juicios	35
2 (gg) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio	35
2 (hh) Importancia Relativa	35
2 (ii) Reclasificaciones.....	35

Índice

Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo	36
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes	37
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes	37
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	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	71
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados	75
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes	78
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes	78
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros	79
Nota 27.	Patrimonio	81
Nota 28.	Ingresos y Gastos	83
Nota 29.	Gastos del Personal	84
Nota 30.	Ganancia por acción	84
Nota 31.	Medio Ambiente	85
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero	85
Nota 33.	Información por Segmentos	89
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	94
Nota 35.	Contingencias	98
Nota 36.	Cauciones	107
Nota 37.	Sanciones	107
Nota 38.	Hechos Posteriores	107
Nota 39.	Notas Adicionales	108
Nota 40.	Hechos Relevantes	190
	Análisis Razonado	191

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios



Activos	Nota	31-03-2015 MS	31-12-2014 MS
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	224.486.881	196.970.560
Otros activos financieros corrientes	4	264.247.022	203.838.797
Otros activos no financieros corrientes	5	24.137.145	27.000.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	204.687.990	211.118.915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	10.340.812	10.907.987
Inventarios corrientes	8	123.389.472	112.408.280
Activos por impuestos corrientes		8.890.661	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		860.179.983	772.715.268
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	33.811.815	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		33.811.815	32.810.087
Total activos corrientes		893.991.798	805.525.355
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	84.756.891	88.374.206
Otros activos no financieros no corrientes	11	27.201.050	28.514.983
Cuentas por cobrar no corrientes		1.452.700	1.438.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	630.893	911.950
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.972.533.398	1.931.755.310
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	220.213.242	220.741.559
Plusvalía	14	873.766.466	873.133.439
Propiedades, planta y equipo	17	358.967.895	347.507.159
Propiedades de inversión	18	15.774.622	15.516.149
Activos por impuestos diferidos	19	249.446.968	243.775.459
Total activos no corrientes		3.804.744.125	3.751.668.273
Total activos de servicios no bancarios		4.698.735.923	4.557.193.628
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	836.427.399	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	39.5	558.181.340	400.081.128
Instrumentos para negociación	39.6	513.743.969	548.471.898
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	30.992.141	27.661.415
Contratos de derivados financieros	39.8	959.201.814	832.192.270
Adeudado por bancos	39.9	1.471.505.947	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	21.340.448.536	21.344.582.639
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.566.813.835	1.600.189.462
Inversiones en sociedades	39.12	25.916.398	25.311.647
Intangibles	39.13	26.814.579	26.592.959
Propiedades, plantas y equipos	39.14	204.941.969	205.401.952
Impuestos corrientes	39.15	3.937.100	3.476.046
Impuestos diferidos	39.15	199.807.592	202.868.593
Otros activos	39.16	414.361.950	355.056.675
Total activos servicios bancarios		28.153.094.569	27.642.383.771
Total activos		32.851.830.492	32.199.577.399

Pasivos	Nota	31-03-2015	31-12-2014
Negocios no bancarios		MS	MS
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	95.513.596	172.424.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	210.540.838	197.251.571
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	6.051.116	6.425.106
Otras provisiones a corto plazo	22	29.505.865	54.956.815
Pasivos por impuestos corrientes		3.589.578	5.873.617
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	9.131.869	10.511.373
Otros pasivos no financieros corrientes	24	129.799.972	111.560.128
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		484.132.834	559.003.168
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	1.779.893	2.160.080
Total Pasivos corrientes		485.912.727	561.163.248
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	722.369.251	726.310.218
Otras provisiones a largo plazo	22	55.077.155	30.699.630
Pasivo por impuestos diferidos	19	100.086.171	106.446.335
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	16.993.056	17.478.465
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	53.567.146	52.260.175
Total pasivos no corrientes		948.092.779	933.194.823
Total pasivos de servicios no bancarios		1.434.005.506	1.494.358.071
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	6.991.830.190	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	39.5	308.260.615	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	249.784.072	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.591.951.091	9.718.775.449
Contratos de derivados financieros	39.8	980.639.545	859.750.852
Obligaciones con bancos	39.19	1.193.195.067	1.098.715.291
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	5.305.300.769	5.057.956.692
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		354.803.781	338.671.377
Otras obligaciones financieras	39.21	165.619.270	186.572.904
Impuestos corrientes	39.15	18.728.023	22.497.995
Impuestos diferidos	39.15	37.685.817	35.028.598
Provisiones	39.22	269.268.639	401.881.697
Otros pasivos	39.23	255.585.419	247.307.126
Total pasivos servicios bancarios		25.722.652.298	25.171.137.638
Total pasivos		27.156.657.804	26.665.495.709
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.167.578.780	1.123.383.805
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	416.994.353	456.701.188
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.839.781.297	2.835.293.157
Participaciones no controladoras		2.855.391.391	2.698.788.533
Total patrimonio		5.695.172.688	5.534.081.690
Total de pasivos y patrimonio		32.851.830.492	32.199.577.399

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios



	Nota	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Estado de resultados			
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	567.112.845	618.834.631
Costo de ventas		(499.298.316)	(547.867.126)
Ganancia bruta		67.814.529	70.967.505
Otros ingresos por función		3.218.352	2.822.523
Costos de distribución		(1.499.629)	(1.199.544)
Gasto de administración		(61.301.207)	(52.800.137)
Otros gastos por función	28 b)	(2.138.339)	(942.205)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	(2.479.648)	(879.389)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		3.614.058	17.968.753
Ingresos financieros		3.794.998	7.787.342
Costos financieros	28 d)	(9.229.089)	(9.559.011)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	53.089.114	(2.263.916)
Diferencias de cambio		1.159.783	(6.508)
Resultado por unidades de reajuste		58.232	(6.430.495)
Ganancia antes de impuestos		52.487.096	7.496.165
Gasto por impuestos a las ganancias	19	5.511.943	(3.534.939)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		57.999.039	3.961.226
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	(357.010)	(625.507)
Ganancia de negocios no bancarios		57.642.029	3.335.719
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes		365.621.030	507.368.942
Gastos por intereses y reajustes		(101.742.473)	(205.352.947)
Ingresos netos por intereses y reajustes		263.878.557	302.015.995
Ingresos por comisiones	39.26	102.374.880	95.403.728
Gastos por comisiones	39.26	(30.272.662)	(29.119.630)
Ingresos netos por comisiones	39.26	72.102.218	66.284.098
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	22.004.951	11.897.849
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	15.501.564	22.576.520
Otros ingresos operacionales	39.33	8.146.580	5.722.131
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(65.431.840)	(76.354.014)
Total ingreso operacional neto		316.202.030	332.142.579
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(93.606.984)	(82.324.186)
Gastos de administración	39.31	(68.386.479)	(63.231.277)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(7.386.087)	(6.505.834)
Deterioros	39.32	-	(202.736)
Otros gastos operacionales	39.34	(9.698.735)	(7.778.420)
Total gastos operacionales		(179.078.285)	(160.042.453)
Resultado operacional		137.123.745	172.100.126
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	690.375	206.994
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(16.132.401)	(20.807.922)
Resultado antes de impuesto a la renta		121.681.719	151.499.198
Impuesto a la renta	39.15	(21.028.833)	(21.094.035)
Resultado de operaciones continuas		100.652.886	130.405.163
Ganancia servicios bancarios		100.652.886	130.405.163
Ganancia consolidada		158.294.915	133.740.882
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		95.159.237	97.115.397
Ganancia Consolidada		158.294.915	133.740.882

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios



Estado del Resultado Integral	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ganancia	158.294.915	133.740.882
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	<u>8.880</u>	<u>4.344</u>
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	8.880	4.344
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	<u>(14.363.060)</u>	<u>22.042.996</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(14.363.060)	22.042.996
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	<u>1.465.347</u>	<u>184.631</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	1.465.347	184.631
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	<u>(571.219)</u>	<u>(4.160.693)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(571.219)</u>	<u>(4.160.693)</u>
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(13.468.932)	18.066.934
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(13.460.051)</u>	<u>18.071.278</u>
Resultado integral total	<u>144.834.864</u>	<u>151.812.160</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	49.675.627	54.696.763
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>95.159.237</u>	<u>97.115.397</u>
Resultado integral total	<u>144.834.864</u>	<u>151.812.160</u>

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios



Estado de flujos de efectivo		01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
	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		635.628.943	686.486.926
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones, y otros ingresos de actividades ordinarias		-	15.752
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		22.148.977	13.974.100
Otros cobros por actividades de operación		1.121.041	43.342.971
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(594.963.501)	(686.910.722)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(22.030.385)	(18.040.417)
Otros pagos por actividades de operación		(17.728.698)	(22.830.164)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		<u>24.176.377</u>	<u>16.038.446</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(2.132.073)	(7.053.920)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.026.939	610.137
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios		<u>23.071.243</u>	<u>9.594.663</u>
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del período		100.608.693	129.980.114
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		7.386.087	6.708.570
Provisiones por riesgo de crédito		77.901.083	86.275.919
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		155.852	84.516
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(676.326)	(206.994)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(763.985)	(855.800)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(27.955)	(36.573)
Castigos de activos recibidos en pago		437.107	333.188
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		(210.426.659)	(154.077.562)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		116.793.098	19.701.226
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		(316.477.265)	(494.938.573)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(135.221.667)	(73.987.879)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		26.137.397	(122.348.458)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		(25.918.491)	611.704.174
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		5.094.021	124.615.078
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		(5.171.332)	(505.847.674)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		(3.856.030)	(97.910.649)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(20.295.677)	(11.169.641)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		20.065	7.448
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(20.744)	(8.069)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		899.292.676	110.628.085
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(801.064.693)	(408.355.387)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		13.705.119	6.372.664
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(14.470.262)	(8.490.274)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		16.132.401	20.807.922
Otros		4.236.992	(2.393.514)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios		<u>(266.490.495)</u>	<u>(763.408.143)</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>(243.419.252)</u>	<u>(753.813.480)</u>

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios



Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	24	437.795.739
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(40.088.458)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(22.236.726)	(17.518.276)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	201.265.459	126.569.656
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(138.840.170)	(246.924.043)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(114.736)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	762.842	6.631.900
Compras de propiedades, planta y equipo	(10.685.848)	(7.542.684)
Compras de activos intangibles	(11.394)	-
Cobros a entidades relacionadas	686	66.454
Dividendos recibidos	6.982.973	6.982.973
Intereses recibidos	2.599.231	5.047.793
Otras entradas (salidas) de efectivo	(66.941.945)	(42.256.591)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	(67.193.326)	268.738.185
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	198.129.437	415.788.723
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.660.565)	(4.587.258)
Ventas de propiedades, planta y equipo	40.041	39.858
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	(72.366)	-
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	1.311.111	1.450.043
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(95.137.237)	(88.434.742)
Otros	(2.405.423)	(819.993)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	97.204.998	323.436.631
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	30.011.672	592.174.816

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios



	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	96.885.410	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	409.453	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	72.659.540	58.989.388
Total importes procedentes de préstamos	73.068.993	58.989.388
Pagos de préstamos	(161.616.218)	(45.070.940)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.091.373)	(813.916)
Dividendos pagados	(6.536.801)	(222.095.304)
Intereses pagados	(2.644.871)	(1.320.271)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(119.757)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	(1.934.860)	(210.430.800)
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(4.451.267)	(4.218.815)
Emisión de bonos	480.405.916	555.108.202
Pago de bonos	(97.292.431)	(124.865.385)
Dividendos pagados	(117.376.372)	(262.083.793)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	261.285.846	163.940.209
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	259.350.986	(46.490.591)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	45.943.406	(208.129.255)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	13.731.935	15.217.497
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	59.675.341	(192.911.758)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.024.112.216	1.925.083.258
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3 c) 2.083.787.557	1.732.171.500

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
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	63.135.678	63.135.678	95.159.237	158.294.915
Otro resultado integral	-	-	-	(14.363.060)	(571.219)	1.465.347	8.880	(13.460.052)	-	(13.460.052)	-	(13.460.052)
Resultado integral	-	-	-	(14.363.060)	(571.219)	1.465.347	8.880	(13.460.052)	63.135.678	49.675.626	95.159.237	144.834.863
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.940.703)	(18.940.703)	-	(18.940.703)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(40.607.407)	(40.607.407)	-	(40.607.407)	40.607.407	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	11.656.972	(313.229)	-	3.016.881	14.360.624	-	14.360.624	20.836.214	35.196.838
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(2.706.088)	(884.449)	1.465.347	(37.581.646)	(39.706.835)	44.194.975	4.488.140	156.602.858	161.090.998
Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/15	1.223.669.810	31.538.354	384.026	31.686.651	(3.514.041)	4.426.323	384.011.393	416.994.353	1.167.578.780	2.839.781.297	2.855.391.391	5.695.172.688
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	36.625.485	36.625.485	97.115.397	133.740.882
Otro resultado integral	-	-	-	22.042.996	(4.160.693)	184.631	4.344	18.071.278	-	18.071.278	-	18.071.278
Resultado integral	-	-	-	22.042.996	(4.160.693)	184.631	4.344	18.071.278	36.625.485	54.696.763	97.115.397	151.812.160
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.987.636)	(10.987.636)	-	(10.987.636)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	86.117.330	86.117.330	-	86.117.330	(86.117.330)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(15.269)	92	-	6.577.901	6.562.724	-	6.562.724	100.121.133	106.683.857
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	22.027.727	(4.160.601)	184.631	92.699.575	110.751.332	25.637.849	136.389.181	111.119.200	247.508.381
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/03/14	1.223.669.810	31.538.354	384.026	22.885.343	(9.428.771)	3.235.466	359.435.286	376.511.350	922.030.330	2.553.749.844	2.120.551.872	4.674.301.716

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 29 de mayo 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”), inversión mantenida 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, LQIF es propietaria en forma directa de un 25,71% de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 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 de Banco de Chile 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 Banco de Chile que en su conjunto alcanza un 51,17% al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 32,97% al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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% en la naviera Hapag-Lloyd A.G.. Con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se dividió y constituyó a partir de la división de su 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 31 de marzo 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	31-03-2015	31-12-2014
Quiñenco	64	55
LQIF y subsidiarias	14.690	14.807
Tech Pack y subsidiarias	2.236	2.236
Enex y subsidiarias	2.325	2.244
Invexans	5	5
CSAV	167	170
Otras subsidiarias	66	75
Total empleados	19.553	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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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”) y 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.

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

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 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 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero 2017
Mejoras y Modificaciones		Aplicación obligatoria
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			
				31-03-2015		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	Invexans 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 Invexans, 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 Enex 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 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.

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 31 de marzo de 2015 y 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.

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

(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:
 - (1) No es una combinación de negocios, y,
 - (2) 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.

(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)

La subsidiaria LQIF al momento de la migración a IFRS efectuó una reemisión 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 1,36% anual.

(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.

(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

La subsidiaria Tech Pack utiliza 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 e Invexans 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 4 Otros Activos Financieros Corrientes y en Nota 20 Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(y) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

(z) Ganancias por acción

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aa) Clasificación corriente y no corriente

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

(bb) Dividendo mínimo

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

(cc) Información por segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera en 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.

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.

(dd) Disposiciones legales

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

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

(ee) Bases de preparación

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

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

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
				2015	2014	2015	2014	2015	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 SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
				2015	2014	2015	2014	2015	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 Administradora General de Fondos S.A.	Chile	\$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	\$	99,96	99,96	-	-	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	\$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,01	99,00	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)

(ff) Uso de Estimaciones y Juicios

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

1. 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 31 de marzo de 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas.

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

Dadas las actividades a las que se dedican la Sociedad y sus 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 Intermedios correspondientes al período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015.

(hh) Importancia Relativa

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

(ii) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones significativas al cierre de este período 2015.

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	3.761.652	4.782.160
Saldos en bancos	32.792.551	72.078.363
Depósitos a plazo hasta 90 días	113.898.831	92.906.468
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	74.033.847	27.203.569
Totales	<u>224.486.881</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 31 de marzo de 2015 asciende a M\$38.900.348 (M\$4.576.578 al de 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		31-03-2015	31-12-2014
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP (Pesos chilenos)	140.918.602	109.010.651
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD (Dólares americanos)	81.229.906	85.669.025
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR (Euros)	1.039.463	1.324.001
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS (Pesos argentinos)	306.487	73.571
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN (Soles peruanos)	351.738	69.672
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL (Reales brasileiros)	104.291	11.931
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP (Pesos colombianos)	48.914	252.892
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR (Otras monedas)	487.480	558.817
Totales		<u>224.486.881</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.

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	224.486.881	196.970.560
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	454.522.594	476.428.780
Depósitos en el Banco Central de Chile	215.065.820	147.215.015
Depósitos en bancos nacionales	9.465.123	14.330.628
Depósitos en el exterior	155.879.089	278.710.899
Operaciones con liquidación en curso (netas)	249.920.725	303.135.617
Instrumentos financieros de alta liquidez	749.430.971	590.429.100
Contratos de retrocompra	25.016.354	16.891.617
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	<u>2.083.787.557</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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	194.848.828	201.359.122
Inversiones en fondos mutuos	69.398.194	2.456.104
Instrumentos de patrimonio (acciones de sociedades anónimas)	-	23.571
Total	<u>264.247.022</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 31 de marzo de 2015 asciende a M\$17.264.551 (al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$72.120.465).

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	16.138.385	14.986.238
Pagos anticipados a proveedores	5.121.173	8.339.620
IVA Crédito Fiscal	1.669.011	1.951.314
Otros	1.208.576	1.722.906
Total	<u>24.137.145</u>	<u>27.000.077</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales	204.667.899	203.071.659
Provisión de incobrables	(20.338.503)	(19.787.222)
Otras cuentas por cobrar	20.358.594	27.834.478
Total	<u>204.687.990</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:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	171.346.532	168.625.333
Con vencimiento entre tres y seis meses	3.789.956	3.031.941
Con vencimiento entre seis y doce meses	36.921	22.386
Total	<u>175.173.409</u>	<u>171.679.660</u>

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	25.734.384	33.317.042
Vencidos entre tres y seis meses	1.956.438	4.288.723
Vencidos entre seis y doce meses	1.823.759	1.978.172
Total	<u>29.514.581</u>	<u>39.583.937</u>

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	1.551.798	1.271.828
Vencidos entre tres y seis meses	684.204	458.007
Vencidos entre seis y doce meses	18.102.501	18.057.387
Total	<u>20.338.503</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:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales	(20.338.503)	(19.787.222)
Total	<u>(20.338.503)</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:

	31-03-2015	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	12.915	155.126
Operaciones discontinuadas	-	2.066.666
Aumento o (disminución) del período	(518.943)	(1.218.115)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	(45.253)	99.701
Saldo final	<u>(20.338.503)</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 31 de marzo 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	
						31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
						MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	691.999	-	-	-	12.242	11.383	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.874.755	3.536.648	-	-	-	-	-	-
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.806	-	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	132.778	130.140	-	-	40.198	71.832	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	218.799	46.820	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	94.603	99.553	-	-	-	-	-	-
SM SAAM S.A.	76.196.718-5	Chile	Facturas	Asociada	CLP	45.792	148.744	-	-	-	64	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cuenta corriente	Negocio conjunto	CLP	-	-	630.893	631.003	-	-	-	-
Foods Cia. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	28.873	25.297	-	-	-	-	-	-
Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	14.600	46.544	-	-	6.041	6.105	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	-	49.017	-	-	21.258	554.122	-	-
Transbank S.A.	96.689.310-9	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	-	-	-	-	68.333	56.226	-	-
CSAV Germany Container GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	5.877.947	5.706.484	-	-	-	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	362.163	712.325	-	-	-	-	-	-
Corvina Maritime Holding Inc.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	100.253	97.080	-	-	-	-	-	-
CSAV North Europe & Central Europe GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	25.063	73.417	-	-	-	-	-	-
CSAV North & Central Europe B.V.	Extranjera	Holanda	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	190.480	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Portacontenedores SpA	Extranjera	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	86.468	-	-	-	-	-	-	-
Lanco Investments International Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	72.683	70.383	-	-	-	-	-	-
Marítima de Inversiones S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	53.886	-	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	Extranjera	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	58.855	-	-	570.188	-	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	17.544	29.731	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	9.399	13.349	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Uruguay	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	14.411	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	88.348	2.038.681	-	-
Compañía Libra de Navegacao S.A.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	43.234	-	-	-
Compañía Libra de Navegacao S.A. (Uruguay)	Extranjera	Uruguay	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	21.304	-	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	92.048.000-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.666.703	1.293.591	-	-
Norasía Container Lines Ltda.	Extranjera	Malta	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.611.564	726.280	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	313.290	-	-	-	-	496.928	-	-
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.033.228	296.094	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	52.006	204.475	-	-
CSAV Agency LLC	Extranjera	Estados Unidos	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	103.386	156.542	-	-
CSAV Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	40.101	-	-	-	-	146.834	-	-
CSAV North & Central Europe N.V.	Extranjera	Belgica	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	88.974	-	-	-
CSAV Group Agency Colombia Ltda.	Extranjera	Colombia	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	199.252	101.934	-	-
Compañía Sudamericana de Vapores Agencia Marítima S.L.	Extranjera	España	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	45.114	-	-	-	-	66.136	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	20.051	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	-	-	-	-	68.924	36.405	-	-
Ecuastibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	39.475	33.371	-	-
Tramarsa S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	239.980	-	-	-
Otros	-	-	Facturas	-	CLP	27.005	63.600	-	22	56.427	52.259	-	-
Totales						10.340.812	10.907.987	630.893	911.950	6.051.116	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	31-03-2015		31-03-2014	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	298.473	251.017	301.314	253.205

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

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

	2015	2014
	M\$	M\$
Sueldos y otras remuneraciones	1.619.634	1.090.053
Honorarios (dietas y participaciones)	54.661	158.839
Total	<u>1.674.295</u>	<u>1.248.892</u>

Nota 8 – Inventarios

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Materias primas	18.920.020	21.637.662
Existencias combustible y lubricante	2.082.752	2.762.533
Suministros para la producción	2.889.136	2.899.337
Trabajos en curso	5.116.629	4.150.674
Bienes terminados	89.397.885	75.090.018
Otros inventarios (1)	4.983.050	5.868.056
Totales	<u>123.389.472</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 a obsolescencia y al ajuste de valor neto de realización, generados en la subsidiaria Tech Pack por las variaciones del precio del cobre.

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	1.556.861	1.648.637

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

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	444.395.969	537.408.448

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

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	27.145.973	26.312.855
Activos por Operaciones discontinuadas	<u>6.665.842</u>	<u>6.497.232</u>
Total activos	<u>33.811.815</u>	<u>32.810.087</u>
Pasivos por Operaciones discontinuadas	<u>1.779.893</u>	<u>2.160.080</u>
Total pasivos	<u>1.779.893</u>	<u>2.160.080</u>
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	<u>(357.010)</u>	<u>(625.507)</u>
Total resultados	<u>(357.010)</u>	<u>(625.507)</u>

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Propiedades	24.432.917	23.659.663
Maquinarias, vehículos y equipos	2.522.652	2.468.811
Otros activos menores	<u>190.404</u>	<u>184.381</u>
Totales	<u>27.145.973</u>	<u>26.312.855</u>

(b) Operaciones discontinuadas

i) Al 30 de septiembre de 2013, el Directorio de la subsidiaria Tech Pack, como parte de su plan de desarrollo estratégico de negocios y debido a diversos factores internos y externos, decidió suspender las operaciones de Decker Industrial S.A., filial que fabricaba tubos de cobre en Argentina. Esta medida significó la desvinculación del 100% de su personal y la venta de una de sus unidades productivas en la ciudad de Buenos Aires.

Posteriormente, en sesión celebrada el 16 de diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., filial de Madeco S.A., acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre, paralización de actividades que se llevó a cabo a contar de esa misma fecha.

Más adelante, el día 10 de marzo de 2014 el Directorio de la filial 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	31-03-2015	31-12-2014
		M\$	M\$
Activos			
Activos corrientes totales		6.665.842	6.497.232
Total de Activos		<u>6.665.842</u>	<u>6.497.232</u>
Pasivos			
Pasivos corrientes totales		1.615.858	2.010.340
Total pasivos no corrientes		164.035	149.740
Total de Pasivos		<u>1.779.893</u>	<u>2.160.080</u>

Estado de resultados

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ingresos	14.770	12.322.579
Gastos	(406.319)	(12.993.050)
Resultado antes de impuestos	<u>(391.549)</u>	<u>(670.471)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	34.539	44.964
Pérdida de operaciones discontinuadas	<u>(357.010)</u>	<u>(625.507)</u>

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	24.661.968	24.623.278
Letras hipotecarias de bancos nacionales	1.209.659	1.177.709
Bonos emitidos por sociedades anónimas	11.947.851	10.441.977
Bonos emitidos por bancos nacionales	9.881.945	36.256.125
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	33.874.603	13.036.944
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	3.180.865	2.838.173
Total	<u>84.756.891</u>	<u>88.374.206</u>

a) Instrumentos de patrimonio

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

	31-03-2015	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	93.660	68.708
Total	<u>24.661.968</u>	<u>24.623.278</u>

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	7.636.437	8.904.235
Otros impuestos por recuperar	12.177.578	12.177.848
Arriendos anticipados	1.314.200	1.184.322
Inversión cuenta única de inversión	578.441	584.271
Préstamos distribuidores Enex	2.879.408	2.896.489
Activo por indemnización	1.800.228	1.800.228
Otros	814.758	967.590
Total	<u>27.201.050</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 31 de marzo 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%	146.329.492	179.696.360	-	99.809.163	50.394.779	-	55.389.545	(45.499.230)	(839.975)
INVEXANS	Chile	USD	98,33%	15.014.777	287.275.744	-	1.438.432	18.429.926	-	56.246	(13.197)	(3.531.218)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	110.730.304	854.504.747	28.156.552.752	6.879.292	221.562.648	25.778.904.396	316.157.837	(179.078.285)	48.024.174
ENEX	Chile	CLP	100,00%	285.952.182	465.434.640	-	137.085.589	99.034.955	-	443.871.402	(401.966.935)	5.681.713
CSAV	Chile	USD	55,22%	71.205.177	1.356.410.985	-	57.541.348	49.558.719	-	44.677.736	(44.098.065)	44.246.179
Total				629.231.932	3.143.322.476	28.156.552.752	302.753.824	438.981.027	25.778.904.396	860.152.766	(670.655.712)	93.580.873

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 (ex Madeco)	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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-03-2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	298.891.037	50,00%	664.283.482	1.133.612.120	334.350.274	321.302.907	382.834.365	(165.564.492)	25.195.195
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.829.340	50,00%	14.025.767	28.531.076	16.503.828	703.024	6.021.245	(2.883.407)	(307.778)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.424.200	50,00%	1.846.037	12.540.988	637.117	-	1.323.886	(937.779)	385.907
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	132.517	50,00%	1.472.947	67.761	2.921	1.261.785	-	-	10.969
Total				681.628.233	1.174.751.945	351.494.140	323.267.716	390.179.496	(169.385.678)	25.284.293

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2014						
				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	6.424.200	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 mes de septiembre de 2013, Compañía Sud Americana de Vapores concluyó la colocación del aumento de capital por USD 500 millones que fuera acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013. Este aumento se materializó mediante la emisión de 6.750.000.000 acciones de pago al precio de USD 0,04883 por acción, completándose íntegramente la colocación del aumento. Quiñenco y sus subsidiarias Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Bravo, hicieron uso de su derecho de opción preferente y adquirieron 3.851.217.394 acciones de CSAV por un monto ascendente a M\$ 71.483.798. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013, Quiñenco y sus subsidiarias Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Bravo, quedaron como titulares en su conjunto de 7.115.258.625 acciones de CSAV, las que representan el 46,00% de su capital suscrito y pagado.

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.

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

Con fecha 09 de septiembre de 2013, Quiñenco adquirió 486.839.599 acciones de Sociedad Matriz SAAM S.A por un monto ascendente a M\$24.351.717. De esta manera, al 31 de diciembre de 2013, Quiñenco y sus subsidiarias Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Bravo, quedaron como titulares en su conjunto, de 4.132.338.553 acciones de Sociedad Matriz SAAM S.A., las que representan el 42,44% de su capital suscrito y pagado.

(iii) Inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. CCU

Con fecha 18 de junio de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), se acordó efectuar un aumento del capital social mediante la emisión de 51.000.000 de acciones de pago. En sesión de Directorio celebrada el día 12 de septiembre de 2013 se acordó fijar el precio de colocación en \$6.500 por acción para el período de opción preferente, el que se extendió entre los días 13 de septiembre y 12 de octubre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, del referido aumento de capital, se suscribieron y pagaron 51.000.000 acciones de CCU, a las cuales no concurrió Inversiones y Rentas S.A.. La subsidiaria Inversiones Irsa Ltda. concurrió a este aumento de capital en CCU con la suscripción de 11.133.284 acciones.

De esta manera, la participación conjunta en CCU disminuyó desde un 66,11% al 60,00%. Al 31 de diciembre de 2014 la participación conjunta en CCU se mantiene en 60,00%.

(iv) Inversión en Nexans

Con fecha 27 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la división de Madeco en dos compañías, siendo la continuadora legal la sociedad denominada Invexans, en la cual quedó radicada la inversión en Nexans y otras obligaciones relacionadas con la misma. La nueva sociedad que surge de esta división pasó a llamarse Madeco S.A. (hoy Tech Pack S.A.), la cual tiene como principales activos las sociedades Alusa e Indalum.

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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31-03-2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	244.696.752	42,44%	131.927.672	636.948.019	93.578.470	160.423.904	72.792.656	(53.290.732)	8.685.969
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	334.603.531	28,63%	2.544.336.488	1.583.354.587	1.600.980.197	1.399.817.847	-	-	-
Hapag Lloyd A.G. (3)	Alemania	1.126.807.010	34,00%	1.262.145.057	6.430.060.992	1.701.863.149	2.772.249.926	1.688.940.888	-	90.149.980
Total				3.938.409.217	8.650.363.598	3.396.421.816	4.332.491.677	1.761.733.544	(53.290.732)	98.835.949

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31-12-2014						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	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	334.603.531	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. (3)	Alemania	1.071.024.785	34,00%	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.

(3) Esta información proviene directamente de los estrados financieros consolidados intermedios de la asociada; no incluye efectos del PPA realizado por CSAV.

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas:

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2015	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31-03-2015
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	289.954.455	12.597.598	(6.982.973)	3.321.957	298.891.037
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	42,44	244.696.752	3.267.424	-	568.281	248.532.457
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	210.024	27	-	-	210.051
Nexans S.A. (2)	Manufactura	Francia	EUR	28,98	304.634.405	-	-	(28.157.858)	276.476.547
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.829.340	(153.889)	-	(456)	12.674.995
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	Dólar	50,00	6.674	-	-	218	6.892
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	Euro	50,00	74.630	-	-	2.439	77.069
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	Euro	34,00	1.070.943.481	36.926.166	-	18.937.363	1.126.807.010
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	132.517	5.552	-	-	138.069
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.682.000	192.954	-	-	6.874.954
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.555.736	253.249	-	-	1.808.985
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.906	34	-	-	34.940
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	390	(1)	-	3	392
Total					1.931.755.310	53.089.114	(6.982.973)	(5.328.053)	1.972.533.398

- (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\$ 248.532.457, corresponde a M\$ 213.062.411 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\$ 276.476.547, corresponde a M\$ 275.677.578 de Valor Patrimonial y M\$ 798.969 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
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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	34,00	-	(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	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	34.645.402	35.332.733
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	<u>185.567.840</u>	<u>185.408.826</u>
Activos intangibles, neto	<u>220.213.242</u>	<u>220.741.559</u>

- (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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	186.863.785	(1.295.945)	185.567.840
Programas informáticos	2.367.656	(432.883)	1.934.773
Otros activos intangibles	<u>266.483.840</u>	<u>(233.773.211)</u>	<u>32.710.629</u>
Totales	<u>452.826.548</u>	<u>(235.502.039)</u>	<u>220.213.242</u>

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	<u>266.168.756</u>	<u>(232.838.176)</u>	<u>33.330.580</u>
Totales	<u>452.826.548</u>	<u>(235.329.857)</u>	<u>220.741.559</u>

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

b) Movimientos de intangibles identificables

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos M\$	Programas Informáticos M\$	Otros Activos Intangibles M\$	Total M\$
Saldo inicial	185.408.826	2.002.153	33.330.580	220.741.559
Adiciones	-	25.967	-	25.967
Adiciones por desarrollo interno	13.933	-	16.801	30.734
Amortización	(38.791)	(174.571)	(923.909)	(1.137.271)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	115.411	81.224	287.157	483.792
Otros incrementos (decrementos)	68.461	-	-	68.461
Saldo Final	185.567.840	1.934.773	32.710.629	220.213.242

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos M\$	Programas Informáticos M\$	Otros Activos Intangibles M\$	Total 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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
Adicional reconocida	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	705.710	705.710
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedidos para la Venta	-	-	-	-	(72.683)	(72.683)
Saldo final neto al 31-03-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	24.292.194	873.766.466
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

c) Durante el mes de junio 2014, las sociedades subsidiarias Alusa S.A., Ecoalusa S.A. e Inversiones Alusa S.A. materializaron la adquisición del 100% del capital accionario de la empresa chilena Productos Plasticos HYC S.A., compañía especializada en la fabricación de envases flexibles.

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
	MS
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:

	MS
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).

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 portacotenedores 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 portacotenedores 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)	370.753.615
Adquisición del 30% de HLAG (contraprestación por la pérdida de control)	941.151.393
Resultado bruto de la Transacción, según NIIF 10	570.397.778
Gastos asociados a la Transacción, excluyendo impuestos	(38.983.803)
Resultado neto, antes de impuestos	531.413.975
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	(97.174.611)
Resultado neto de la Transacción, después de impuestos	434.239.364

(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 ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

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 31 de marzo 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 estas operaciones con Participaciones No Controladoras, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	OPA Invexans	Aumento de Capital en CSAV	Total
	31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015
	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 en 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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de marzo de 2015			
Construcción en curso	50.866.998	-	50.866.998
Terrenos	90.071.524	-	90.071.524
Edificios	59.341.403	(12.752.990)	46.588.413
Plantas y equipos	281.969.407	(136.917.561)	145.051.846
Equipamiento de tecnologías de la información	5.577.875	(3.938.504)	1.639.371
Instalaciones fijas y accesorios	13.477.403	(8.257.281)	5.220.122
Buques	14.935.787	(2.324.612)	12.611.175
Vehículos de motor	6.308.422	(3.026.902)	3.281.520
Mejoras de Bienes Arrendados	704.510	(167.355)	537.155
Otras propiedades, plantas y equipos	8.313.642	(5.213.871)	3.099.771
Totales al 31 de marzo de 2015	<u>531.566.971</u>	<u>(172.599.076)</u>	<u>358.967.895</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	(5.437.801)	1.764.931
Instalaciones fijas y accesorios	13.332.053	(7.990.498)	5.341.555
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 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 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
Movimientos											
Adiciones	10.834.310	-	6.928	978.269	68.958	57.667	1.770.638	719.368	-	122.834	14.558.972
Desapropiaciones	(812.841)	-	-	(18.153)	-	-	-	(9.876)	-	-	(840.870)
Retiros	-	-	-	(10.162)	(43.990)	-	-	-	-	(198)	(54.350)
Gasto por Depreciación	-	-	(335.337)	(3.801.056)	(137.126)	(239.009)	(496.977)	(156.799)	(24.564)	(173.196)	(5.364.064)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	124.177	483.498	985.226	657.083	13.903	31.872	404.486	(17.103)	(15.649)	30.873	2.698.366
Otros Incrementos (Decrementos)	462.556	-	-	-	606	126	-	-	-	(606)	462.682
Saldo final al 31 de marzo de 2015	50.866.998	90.071.524	46.588.413	145.051.846	1.639.371	5.220.122	12.611.175	3.281.520	537.155	3.099.771	358.967.895

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\$	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 Mantenidos 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 periodos cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank, Banco BBVA, Banco Continental y Banco Patagonia S.A.

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

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Terrenos, neto	2.657.872	1.088.415
Edificios, neto	18.799.280	18.073.262
Planta y equipo, neto	18.061.647	16.563.468
Equipamiento de tecnologías de la información , neto	-	2.427
Instalaciones fijas y accesorios , neto	-	2.136.974
Vehículos de motor, neto	44.487	64.316
Totales	<u>39.563.286</u>	<u>37.928.862</u>

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

	31-03-2015		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	6.921.829	(752.523)	6.169.306
Más de un año pero menos de cinco años	12.145.627	(1.164.812)	10.980.815
Más de cinco años	1.247.521	(273.189)	974.332
Totales	<u>20.314.977</u>	<u>(2.190.524)</u>	<u>18.124.453</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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Menos de un año	29.101.788	12.148.015
Más de un año pero menos de cinco años	<u>61.671.600</u>	<u>49.374.272</u>
Totales	<u>90.773.388</u>	<u>61.522.287</u>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de marzo de 2015 y 2014, son las siguientes:

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	<u>13.381.933</u>	<u>2.237.944</u>
Totales	<u>13.381.933</u>	<u>2.237.944</u>

Nota 18 – Propiedades de Inversión

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Terrenos	3.395.940	3.331.730
Edificios	<u>12.378.682</u>	<u>12.184.419</u>
Totales	<u>15.774.622</u>	<u>15.516.149</u>

b) Detalle de movimientos

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

Al 31 de marzo de 2015	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.331.730	12.184.419	15.516.149
Gasto por depreciación	-	(69.915)	(69.915)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	64.210	264.178	328.388
Saldo final neto	<u>3.395.940</u>	<u>12.378.682</u>	<u>15.774.622</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 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	337.877	332.769
Gastos directos de operación	(103.839)	(127.103)

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

Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 31 de marzo de 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31-03-2015		31-12-2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	816.080	16.803.169	115.734	15.566.803
Amortizaciones	-	246.284	-	260.762
Provisiones	13.132.952	-	16.942.179	-
Beneficios post empleo	2.740.664	86.784	2.668.564	1.511
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	113.815	9.714.978	6.220.991	16.558.546
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	-	4.238.637
Activos Intangibles	-	53.106.404	-	52.918.052
Reevaluaciones de instrumentos financieros	22.300	-	15.683	-
Pérdidas fiscales	198.637.458	-	183.954.626	-
Créditos fiscales	19.134.392	-	19.024.703	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	14.849.307	-	14.832.979	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	20.128.552	-	16.902.024
Totales	249.446.968	100.086.171	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 31 de marzo de cada año es el siguiente:

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(1.393.875)	(802.835)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	425.033	(42.756)
Otros ingresos por impuestos	7.825.725	137.684
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	(1.390.201)	(2.827.032)
Otros	45.261	-
Total neto del (gasto) ingreso	<u>5.511.943</u>	<u>(3.534.939)</u>

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	(11.809.596)	(1.499.233)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	8.442.508	(348.919)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	12.431.162	5.294.935
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(2.918.732)	(6.627.609)
Efecto impositivo de la utilización de Beneficios Fiscales no reconocidos anteriormente	-	(24.341)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	38.771	249.705
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(672.170)	(579.477)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>5.511.943</u>	<u>(3.534.939)</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	40.724.016	122.464.141	101.452.497	103.096.519
Obligaciones con el público (bonos)	48.538.065	43.091.581	608.320.495	609.923.006
Arrendamientos financieros	6.251.515	5.882.260	12.596.259	13.290.693
Pasivos de cobertura	-	986.576	-	-
Totales	95.513.596	172.424.558	722.369.251	726.310.218

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 31 de marzo 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	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 nominales	31-03-15	meses	meses	corriente 31-03-15	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	MS							
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	100.252	224.942	300.132	250.005	-	-	-	875.331	325.194	100.252	224.942	550.137	300.132	250.005	-	-	-	875.331
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	25,00%	25,00%	154.139	-	-	-	-	-	-	154.139	154.139	154.139	-	-	-	-	-	-	-	154.139
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco ICBC	ARS	Al vencimiento	23,50%	23,50%	870.320	-	-	-	-	-	-	870.320	870.320	870.320	-	-	-	-	-	-	-	870.320
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	22,00%	22,00%	296.372	-	-	-	-	-	-	296.372	296.372	296.372	-	-	-	-	-	-	-	296.372
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	24,16%	24,16%	1.477.476	213.037	142.234	-	-	-	-	1.832.747	1.690.513	1.477.476	213.037	142.234	142.234	-	-	-	-	1.832.747
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Internacional	CLP	Mensual	6,75%	6,75%	47.620	119.050	201.132	214.917	229.955	-	20.051	832.725	166.670	47.620	119.050	666.055	201.132	214.917	229.955	-	20.051	832.725
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Internacional	CLP	Mensual	10,74%	10,74%	25.690	76.443	102.133	186.094	-	-	-	390.360	102.133	25.690	76.443	288.227	102.133	186.094	-	-	-	390.360
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	2,92%	3,50%	7.478.859	-	-	-	-	-	-	7.478.859	7.478.859	7.478.859	-	-	-	-	-	-	-	7.478.859
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Al vencimiento	3,17%	3,27%	5.042.716	-	-	-	-	-	-	5.042.716	5.042.716	5.042.716	-	-	-	-	-	-	-	5.042.716
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,14%	3,14%	442.365	884.104	889.744	917.940	469.935	-	-	3.604.088	1.326.469	442.365	884.104	2.277.619	889.744	917.940	469.935	-	-	3.604.088
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,94%	1,94%	822.700	1.684.247	2.344.036	2.510.079	498.758	-	-	7.859.820	2.506.947	822.700	1.684.247	5.352.873	2.344.036	2.510.079	498.758	-	-	7.859.820
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Davivienda	COP	Al vencimiento	1,82%	1,82%	364.670	-	-	-	-	-	-	364.670	364.670	364.670	-	-	-	-	-	-	-	364.670
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Al vencimiento	1,12%	1,06%	2.511.959	-	-	-	-	-	-	2.511.959	2.511.959	2.511.959	-	-	-	-	-	-	-	2.511.959
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,93%	0,93%	2.518.225	4.396.085	-	-	-	-	-	6.914.310	6.914.310	2.518.225	4.396.085	-	-	-	-	-	-	6.914.310
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Al vencimiento	3,77%	3,77%	1.258.799	2.738.155	2.524.491	1.261.932	1.262.379	1.262.379	743.124	11.051.259	3.996.954	1.258.799	2.738.155	7.054.305	2.524.491	1.261.932	1.262.379	1.262.379	743.124	11.051.259
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,94%	1,91%	2.519.478	2.226.239	-	-	-	-	-	4.745.717	4.745.717	2.519.478	2.226.239	-	-	-	-	-	-	4.745.717
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	54.723	1.296	-	9.398.700	-	-	-	9.454.719	56.019	54.723	1.296	9.398.700	-	9.398.700	-	-	-	9.454.719
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Semestral	3,13%	LB 30 + 2,9%	-	536.979	536.979	536.979	1.611.564	-	-	3.222.501	536.979	-	536.979	2.685.522	536.979	536.979	1.611.564	-	-	3.222.501
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,01%	-	250.951	3.755.922	3.755.921	3.880.954	3.880.954	-	15.524.702	250.951	-	250.951	15.273.751	3.755.922	3.755.921	3.880.954	3.880.954	-	15.524.702
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,01%	-	493.100	6.824.063	6.824.063	7.057.474	7.057.474	-	28.256.174	493.100	-	493.100	27.763.074	6.824.063	6.824.063	7.057.474	7.057.474	-	28.256.174
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,41%	-	893.025	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	30.893.025	893.025	-	893.025	30.000.000	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	30.893.025
TOTALES													40.724.016		101.452.497							142.176.513			

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	nominales	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	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								122.464.141										103.096.519									

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de marzo de 2015 asciende a M\$3.458.183 (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 31 de marzo 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	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	MS
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	3.133.910	-	-	-	-	73.706.181	76.840.091	3.133.910	-	3.133.910	73.706.181	-	-	-	-	73.706.181	76.840.091
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	2.712.171	-	-	-	-	94.095.598	96.807.769	2.712.171	-	2.712.171	94.095.598	-	-	-	-	94.095.598	96.807.769
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-1	2022	CLF	Anual	7,00%	6,00%	-	1.625.349	1.407.299	1.407.299	2.815.224	-	4.939.957	12.195.128	1.625.349	-	1.625.349	10.569.779	1.407.299	1.407.299	2.815.224	-	4.939.957	12.195.128
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-2	2022	CLF	Anual	7,00%	6,00%	-	1.710.563	1.481.235	1.481.235	2.963.097	-	5.199.361	12.835.491	1.710.563	-	1.710.563	11.124.928	1.481.235	1.481.235	2.963.097	-	5.199.361	12.835.491
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	758.786	-	-	-	-	8.207.593	16.331.613	25.297.992	758.786	758.786	-	24.539.206	-	-	-	8.207.593	16.331.613	25.297.992
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	2.368.644	-	-	-	-	-	73.142.321	75.510.965	2.368.644	2.368.644	-	73.142.321	-	-	-	-	73.142.321	75.510.965
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	-	1.378.184	-	-	-	-	58.589.715	59.967.899	1.378.184	-	1.378.184	58.589.715	-	-	-	-	58.589.715	59.967.899
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.871.979	3.939.645	3.200.961	3.200.961	2.708.505	14.112.662	32.034.713	4.871.979	-	4.871.979	27.162.734	3.939.645	3.200.961	3.200.961	2.708.505	14.112.662	32.034.713
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	759.124	-	-	-	-	56.120.100	56.879.224	759.124	-	759.124	56.120.100	-	-	-	-	56.120.100	56.879.224
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.685.409	-	12.311.390	12.311.390	11.929.168	-	-	50.237.357	13.685.409	13.685.409	-	36.551.948	12.311.390	12.311.390	11.929.168	-	-	50.237.357
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	3.552.966	-	-	-	-	-	108.995.720	112.548.686	3.552.966	3.552.966	-	108.995.720	-	-	-	-	108.995.720	112.548.686
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	11.980.980	11.449.593	11.449.593	10.823.079	-	-	45.703.245	11.980.980	-	11.980.980	33.722.265	11.449.593	11.449.593	10.823.079	-	-	45.703.245
TOTALES																		48.538.065	608.320.495							656.858.560	

(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	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	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	

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				
								Hasta 3		Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total	Deuda		Hasta 3		Deuda	Más de 1	Más de 2		Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
								Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Meses	Meses	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años		A 5 años	Meses		
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.	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	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	Leasing 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	Prod. Plásticos Hyc S.A.	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	Prod. Plásticos Hyc S.A.	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	Prod. Plásticos Hyc S.A.	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	Prod. Plásticos Hyc S.A.	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	Prod. Plásticos Hyc S.A.	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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
				M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de combustible	CSAV S.A.	Flujo caja	Combustible	-	985.969	-	985.969

La subsidiaria CSAV y sus subsidiarias tienen registrado al 31 de diciembre de 2014 contratos de cobertura de precios de combustibles.

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

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	207.658.998	193.033.758
Otras cuentas por pagar	<u>2.881.840</u>	<u>4.217.813</u>
Total	<u>210.540.838</u>	<u>197.251.571</u>

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	2.171.775	2.514.000	-	-
Participación en utilidades y bonos	3.037.124	2.044.041	-	-
Reclamaciones legales	8.096.666	31.524.303	24.280.602	-
Contratos onerosos	3.336.539	5.407.356	-	-
Otras provisiones (1) (2)	12.863.761	13.467.115	30.796.553	30.699.630
Total	<u>29.505.865</u>	<u>54.956.815</u>	<u>55.077.155</u>	<u>30.699.630</u>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

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

	Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Contingencias	7.716.131	7.013.597
Royalties y otros	1.562.659	2.156.492
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.123.055	927.096
Consumos básicos	526.400	663.142
Impuestos municipales y otros	497.035	594.044
Comisiones y seguros	128.487	422.235
Convenios de marca	213.101	316.996
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	227.547	148.158
Gastos de exportación, importación y fletes	142.860	102.541
Honorarios y asesorías	202.240	228.639
Otros	524.246	894.175
Totales	<u>12.863.761</u>	<u>13.467.115</u>

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

	No Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Contingencias	17.246.843	17.559.974
Retiros de Estanques	10.501.262	10.389.819
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	3.048.448	2.749.837
Totales	<u>30.796.553</u>	<u>30.699.630</u>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de marzo 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	-	-	-	36.038.543	36.038.543
Aumento (disminución) en provisiones existentes	(342.225)	-	-	16.637.521	16.295.296
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	19.979	387.093	453.849	860.921
Provisión utilizada	-	(196.668)	(2.626.613)	(47.265.151)	(50.088.432)
Aumento (disminución) en Tasa de Descuento	-	-	-	21.236	21.236
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(1.906.458)	(1.906.458)
Otros aumentos (disminuciones)	-	1.029.654	168.703	(3.492.888)	(2.294.531)
Cambios en provisiones, total	(342.225)	852.965	(2.070.817)	486.652	(1.073.425)
Saldo final al 31-03-2015	2.171.775	32.377.268	3.336.539	46.697.438	84.583.020

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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	4.652.746	4.919.052	-	-
Remuneraciones	1.815.428	3.454.780	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	234.826	251.953	16.993.056	17.478.465
Cargas sociales y otros beneficios	2.428.869	1.885.588	-	-
Totales	9.131.869	10.511.373	16.993.056	17.478.465

b) Beneficios por terminación

b.1) InveXans 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 las siguientes hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Provisión indemnización años de servicio	31-03-2015	31-12-2014	
Tabla de mortalidad :	RV-2004	RV-2009	
Tasa de interés anual :	3,50%	2,20%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*) :	1,5%, 2,2% y 9,47%	1,5%, 2,2% y 9,47%	anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa (**) :	11,20% y 0,50%	11,20% y 0,50%	anual
Incremento salarial :	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres :	65	65	Años
Mujeres :	60	60	Años

(*) Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria InveXans, ha determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5%. La subsidiaria Tech Pack y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo una tasa rotación de retiro voluntario del 2,2%. La subsidiaria indirecta Alusa S.A. ha determinado una tasa de rotación de retiro voluntario del 9,47%.

(**) Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria InveXans y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro por necesidades de la empresa del 0,5%. La subsidiaria Tech Pack y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo una tasa rotación de retiro por necesidades de la empresa del 11,2%.

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	2.190.075	2.102.316
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	37.761	355.237
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	12.123	46.781
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	72.771	58.254
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(76.716)	4.690
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(82.571)	(377.203)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>2.153.443</u>	<u>2.190.075</u>

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Provisión indemnización años de servicio	31-03-2015	31-12-2014
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,44%	4,38%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años	
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años	
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Provisión beneficios post jubilatorios	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	1,36%	1,60%

Indemnización Años de Servicio

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	5.601.590	7.013.179
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	(363.308)	529.453
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	101.544	557.919
(Pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	52.230	833.882
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(153.774)	(3.332.843)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	5.238.282	5.601.590

Fondo Jubilación

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.720.777	9.654.015
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	37.171	774.013
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	58.477	101.656
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(198.952)	(808.907)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	9.617.473	9.720.777

Presentación en el estado de situación financiera
Beneficios post-empleo

Beneficios post-empleo	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	14.855.755	15.322.367
Total obligación por beneficios post empleo	14.855.755	15.322.367

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	121.720.179	102.780.537
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	49.313	336.733
Ventas anticipadas	7.494.536	7.174.794
Otros	535.944	1.268.064
Totales	<u>129.799.972</u>	<u>111.560.128</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	50.264.155	49.218.110
Pasivo por indemnización	1.800.228	1.800.228
Otros	1.502.763	1.241.837
Totales	<u>53.567.146</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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valoración del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor razonable	224.486.881	196.970.560	-	-	224.486.881	196.970.560
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	23.571	24.661.968	24.623.278	24.661.968	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 razonable	264.247.022	203.815.226	60.094.923	63.750.928	324.341.945	267.566.154
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		264.247.022	203.838.797	84.756.891	88.374.206	349.003.913	292.213.003
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar	204.687.990	211.118.915	1.452.700	1.438.059	206.140.690	212.556.974
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar	10.340.812	10.907.987	630.893	911.950	10.971.705	11.819.937
Total activos financieros		703.762.705	622.836.259	86.840.484	90.724.215	790.603.189	713.560.474

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

Los pasivos financieros al 31 de marzo 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	
		31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	89.262.081	165.555.722	722.369.251	713.019.525	811.631.332	878.575.247
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	6.251.515	5.882.260	12.596.259	13.290.693	18.847.774	19.172.953
Coberturas de precio del commodities (cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable	-	986.576	-	-	-	986.576
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		95.513.596	172.424.558	734.965.510	726.310.218	830.479.106	898.734.776
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	210.540.838	197.251.571	-	-	210.540.838	197.251.571
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	6.051.116	6.425.106	-	-	6.051.116	6.425.106
Total pasivos financieros		312.105.550	376.101.235	734.965.510	726.310.218	1.047.071.060	1.102.411.453

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo 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	1.223.669.811	1.223.669.811
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	1.255.208.165	1.255.208.165

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andberg 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 Andberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

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

Nota 27 – Patrimonio (continuación)

c) Política de dividendos

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

Entre el 01 de enero de 2014 y el 31 de marzo de 2015, se han distribuido los siguientes dividendos:

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

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

d) Otras Reservas

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

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	31.686.651	22.885.343
Reservas de coberturas de flujo de caja	(3.514.040)	(9.428.771)
Reservas de disponibles para la venta	4.426.323	3.235.466
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
Efecto cambios en participación CSAV y otros	82.072.737	73.240.435
Totales	416.994.353	376.511.350

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 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 31 de marzo de cada año, es el siguiente:

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Venta de bienes	492.943.395	589.060.119
Prestación de servicios	74.169.450	29.774.512
Totales	<u>567.112.845</u>	<u>618.834.631</u>

(b) Otros gastos por función

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

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(671.602)	(671.602)
Gastos juicios Brasil	(1.457.730)	(147.868)
Otros gastos varios de operación	(9.007)	(122.735)
Totales	<u>(2.138.339)</u>	<u>(942.205)</u>

(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Otras Ganancias		
Otros	-	-
Total otras ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>
Otras Pérdidas		
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(1.572.279)	-
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(380.346)	(193.921)
Resultado en venta de activos	(193.374)	(275.688)
Gastos de reestructuración	(151.697)	(33.217)
Provision deterioro	-	(133.137)
Contingencias	(51.095)	(98.519)
Amortización de intangibles	(47.965)	-
Gastos traslado planta Perú	-	(23.070)
Asesorías de terceros	(32.140)	(24.550)
Otros ingresos (egresos)	(50.752)	(97.287)
Total otras pérdidas	<u>(2.479.648)</u>	<u>(879.389)</u>
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	<u>(2.479.648)</u>	<u>(879.389)</u>

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(8.285.156)	(8.713.896)
Intereses por otros instrumentos financieros	(691.685)	(480.146)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(252.248)	(364.969)
Totales	<u>(9.229.089)</u>	<u>(9.559.011)</u>

Nota 29 – Gastos del Personal

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

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(17.331.074)	(13.814.558)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(3.171.112)	(2.194.718)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(258.874)	(156.022)
Beneficios por terminación	(398.606)	(638.784)
Otros gastos de personal	(470.266)	(332.508)
Totales	<u>(21.629.932)</u>	<u>(17.136.590)</u>

Nota 30 – Ganancia por acción

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

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

	31-03-2015	31-03-2014
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	63.135.678	36.625.485
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	<u>63.135.678</u>	<u>36.625.485</u>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>1.662.759.593</u>	<u>1.662.759.593</u>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	<u>0,037970419</u>	<u>0,022026927</u>

Nota 31 – Medio Ambiente

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

Al 31 de marzo de 2015 las subsidiarias Invexans y Tech Pack no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de marzo de 2015 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 339.498 (M\$ 281.830 al 31 de marzo 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 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. Sin embargo, producto de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd se deshicieron las coberturas de precio de bunker y de tasa de interés.

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. Sin embargo, mantuvo la disponibilidad de una línea de crédito para capital de trabajo. Esta liquidez le permite enfrentar de mejor manera variaciones en los mercados internacionales o en la industria naviera que pueden mermar los ingresos o aumentar los costos de CSAV, 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 marzo 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 marzo 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, 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$1.634 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, 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$36.980 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 \$1.849 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$18.823 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 \$941 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo de \$28.295 millones.

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

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 \$1.415 millones.

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

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2015, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$236.409 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 \$45 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% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Techpack mantiene un 75,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 24,6% 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 41,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 58,1% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 88,6% de sus obligaciones con tasa fija y un 11,4% 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 90,9% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-03-2015	31-12-2014
Tasa de interés fija	90,9%	83,4%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	9,1%	16,6%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de marzo de 2015, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$74.429 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de tres meses de \$186 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 venta de bienes y servicios (Tech Pack y otros), e ingresos netos del sector bancario (Banco de Chile).

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
En Sudamérica	545.745.418	612.722.663
En Centro América	6.689.041	5.808.207
En Norte América	182.948	303.761
En Europa	5.257.637	-
En Asia	9.237.801	-
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	567.112.845	618.834.631

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

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

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

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de marzo 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 marzo 2014				Total MS
	Manufacturero MS	Financiero MS	Energía MS	Otros MS	
Ingresos de actividades ordinarias	45.849.388	-	549.302.812	23.682.431	618.834.631
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(37.961.296)	-	(502.081.266)	(7.824.564)	(547.867.126)
Ganancia bruta	7.888.092	-	47.221.546	15.857.867	70.967.505
Otros ingresos por función	(11.925)	-	2.055.147	779.301	2.822.523
Costos de distribución	(1.199.544)	-	-	-	(1.199.544)
Gastos de administración	(4.592.831)	(267.965)	(32.214.467)	(15.724.874)	(52.800.137)
Otros gastos por función	(178.264)	(671.602)	(92.339)	-	(942.205)
Otras ganancias (pérdidas)	(158.043)	-	(336.418)	(384.928)	(879.389)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.747.485	(939.567)	16.633.469	527.366	17.968.753
Ingresos financieros	11.929	796.800	281.529	6.697.084	7.787.342
Costos financieros	(2.044.673)	(1.760.711)	(1.459.761)	(4.293.866)	(9.559.011)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	377.854	(2.641.770)	(2.263.916)
Diferencias de cambio	262.463	-	(334.920)	65.949	(6.508)
Resultados por Unidades de Reajuste	95.468	(2.020.013)	-	(4.505.950)	(6.430.495)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	72.672	(3.923.491)	15.498.171	(4.151.187)	7.496.165
Gasto por impuesto a las ganancias	(640.726)	1.313.423	(3.363.573)	(844.063)	(3.534.939)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(568.054)	(2.610.068)	12.134.598	(4.995.250)	3.961.226
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(625.507)	-	-	-	(625.507)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	(1.193.561)	(2.610.068)	12.134.598	(4.995.250)	3.335.719
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	332.142.579	-	-	332.142.579
Total gastos operacionales	-	(160.042.453)	-	-	(160.042.453)
Resultado operacional	-	172.100.126	-	-	172.100.126
Resultado por inversiones en sociedades	-	206.994	-	-	206.994
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(20.807.922)	-	-	(20.807.922)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	151.499.198	-	-	151.499.198
Impuesto a la renta	-	(21.094.035)	-	-	(21.094.035)
Resultado de operaciones continuas	-	130.405.163	-	-	130.405.163
Ganancia Servicios Bancarios	-	130.405.163	-	-	130.405.163
Ganancia (pérdida) consolidada	(1.193.561)	127.795.095	12.134.598	(4.995.250)	133.740.882
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(1.305.459)	31.261.490	12.134.598	(5.465.144)	36.625.485
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	111.898	96.533.605	-	469.894	97.115.397
Ganancia (pérdida) consolidada	(1.193.561)	127.795.095	12.134.598	(4.995.250)	133.740.882

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 31 de marzo 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	(1.972.582)	(672.216)	(2.276.586)	(88.819)	(5.010.203)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de operación	1.033.575	1.241.996	3.667.326	3.651.766	9.594.663
Flujo de inversión	(20.120.742)	395.562.992	1.988.884	(108.692.949)	268.738.185
Flujo de financiación	11.152.050	(433.469.598)	(775)	211.887.523	(210.430.800)
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de operación	-	(715.674.783)	-	(47.733.360)	(763.408.143)
Flujo de inversión	-	323.436.631	-	-	323.436.631
Flujo de financiación	-	163.940.210	-	(1)	163.940.209
Activos corrientes	151.977.019	82.294.085	323.175.975	611.200.765	1.168.647.844
Activos no corrientes	492.224.462	857.192.690	424.092.805	826.246.903	2.599.756.860
Activos bancarios	-	26.130.050.509	-	(2.804.909)	26.127.245.600
Total activos	644.201.481	27.069.537.284	747.268.780	1.434.642.759	29.895.650.304
Pasivos corrientes	200.325.568	5.949.560	155.225.347	122.542.709	484.043.184
Pasivos no corrientes	113.802.346	200.986.144	112.391.547	449.109.045	876.289.082
Pasivos bancarios	-	24.021.566.797	-	(160.550.475)	23.861.016.322
Total pasivos	314.127.914	24.228.502.501	267.616.894	411.101.279	25.221.348.588

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de marzo de 2015:

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	81.229.906	140.918.602	-	1.039.463	351.738	306.487	104.291	48.914	487.480	224.486.881
Otros activos financieros corrientes	-	207.885.160	56.361.862	-	-	-	-	-	-	264.247.022
Otros activos no financieros, corriente	1.773.395	22.103.300	-	49.942	-	122.276	-	88.232	-	24.137.145
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	46.302.949	140.321.998	26.568	534.063	2.609.558	7.659.464	-	7.233.390	-	204.687.990
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7.208.802	3.132.010	-	-	-	-	-	-	-	10.340.812
Inventarios	20.285.170	97.077.249	-	-	-	-	-	6.027.053	-	123.389.472
Activos por impuestos corrientes	3.224.225	3.667.046	-	-	1.632.062	187.661	179.667	-	-	8.890.661
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	160.024.448	615.105.365	56.388.430	1.623.468	4.593.358	8.275.888	283.958	13.397.589	487.480	860.179.983
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29.902.995	2.951.986	78.190	8.562	-	870.082	-	-	-	33.811.815
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	29.902.995	2.951.986	78.190	8.562	-	870.082	-	-	-	33.811.815
Activos corrientes totales	189.927.443	618.057.351	56.466.620	1.632.030	4.593.358	9.145.970	283.958	13.397.589	487.480	893.991.798
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	1.302.660	24.110.096	-	59.344.135	-	-	-	-	-	84.756.891
Otros activos no financieros no corrientes	2.940	19.294.867	-	-	-	5.013	7.636.437	261.793	-	27.201.050
Cuentas por cobrar no corrientes	1.253	1.451.447	-	-	-	-	-	-	-	1.452.700
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	630.893	-	-	-	-	-	-	-	630.893
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	248.539.349	320.633.423	-	1.403.360.626	-	-	-	-	-	1.972.533.398
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.365.805	202.844.490	-	-	-	-	2.947	-	-	220.213.242
Plusvalía	20.256.684	853.509.782	-	-	-	-	-	-	-	873.766.466
Propiedades, plantas y equipos	105.370.077	235.218.901	-	-	-	-	-	18.378.917	-	358.967.895
Propiedades de inversión	10.335.758	5.438.864	-	-	-	-	-	-	-	15.774.622
Activos por impuestos diferidos	200.709.514	48.737.454	-	-	-	-	-	-	-	249.446.968
Total de activos no corrientes	603.884.040	1.711.870.217	-	1.462.704.761	-	5.013	7.639.384	18.640.710	-	3.804.744.125
Total de activos de negocios no bancarios	793.811.483	2.329.927.568	56.466.620	1.464.336.791	4.593.358	9.150.983	7.923.342	32.038.299	487.480	4.698.735.923

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

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

Pasivos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos		Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	
Pasivos corrientes	MS\$	MS	MS	MS\$	MS\$	MS	MS	MS\$	MS
Otros pasivos financieros corrientes	21.458.737	14.260.784	52.589.658	568.308	-	3.336.538	-	3.299.571	95.513.596
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.224.177	156.676.293	796.853	174.977	5.098.507	4.772.148	2.953	3.794.930	210.540.838
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20.516	6.030.600	-	-	-	-	-	-	6.051.116
Otras provisiones a corto plazo	19.197.218	9.234.063	82.770	232.204	-	267.015	492.595	-	29.505.865
Pasivos por impuestos corrientes	34.074	3.124.690	-	-	4.404	-	-	426.410	3.589.578
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	62.031	7.061.736	-	-	1.227.195	365.708	-	415.199	9.131.869
Otros pasivos no financieros corrientes	6.703.232	122.874.227	-	-	55.436	93.968	-	73.109	129.799.972
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	86.699.985	319.262.393	53.469.281	975.489	6.385.542	8.835.377	495.548	8.009.219	484.132.834
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	945.782	573.453	21.884	1.348	-	236.746	680	-	1.779.893
Pasivos corrientes totales	87.645.767	319.835.846	53.491.165	976.837	6.385.542	9.072.123	496.228	8.009.219	485.912.727
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	23.085.982	73.325.052	617.990.627	897.262	-	692.371	-	6.377.957	722.369.251
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	-	46.056.773	-	-	-	-	9.020.382	-	55.077.155
Pasivo por impuestos diferidos	7.679.560	82.509.547	-	-	4.740.229	3.880.347	-	1.276.488	100.086.171
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	16.993.056	-	-	-	-	-	-	16.993.056
Otros pasivos no financieros no corrientes	127.822	53.177.699	-	-	-	-	-	261.624	53.567.145
Total de pasivos no corrientes	30.893.365	272.062.127	617.990.627	897.262	4.740.229	4.572.718	9.020.382	7.916.069	948.092.779
Total pasivos de negocios no bancarios	118.539.132	591.897.973	671.481.792	1.874.099	11.125.771	13.644.841	9.516.610	15.925.288	1.434.005.506

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	Dólares	Pesos Chilenos	Unidad de Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Reales	Pesos Colombianos	Otras Monedas	Total
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
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	55.727	10.852.260	-	-	-	-	-	-	-	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	163.508.845	520.051.276	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	192.915.667	523.127.582	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	-	911.950	-	-	-	-	-	-	-	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	581.333.370	1.706.890.836	-	1.434.996.651	-	4.854	8.907.683	19.534.879	-	3.751.668.273
Total de activos de negocios no bancarios	774.249.035	2.230.018.418	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		Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Pasivos corrientes									
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	20.516	6.404.590	-	-	-	-	-	-	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	214.651.120	271.383.823	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	215.731.675	272.213.920	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
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	254.874.903	525.389.721	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 pasado 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; Causa RIT GR-15-00202-2014, RUC N° 14-9-0001524-1. Dicho Tribunal tuvo por interpuesto el reclamo con fecha 8 de septiembre de 2014, confiando 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, habiéndose rendido en el mismo prueba testimonial y documental. Atendido que en contra de dicha resolución el Servicio de Impuestos Internos interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio, habiéndose rechazado el recurso de reposición por el Tribunal Tributario, pero concediendo la apelación para su vista en la Corte de Apelaciones de Santiago, es que actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa de este recurso.

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 primer pago se hizo en junio 2014 y ascendió a US\$ 2.250 sin incluir los costos de abogados, con lo que la provisión quedó reducida a MUS\$ 37.125, luego de pagada también la multa aplicada por el Federa Maritime Comission de los EE.UU., por MUS\$ 625. Los próximos pagos son anuales de montos similares, hasta completar los MUS\$ 8.900.

Adicionalmente, sobre la base de las conductas investigadas por el DOJ, algunos compradores finales de vehículos, distribuidores de los mismos y empresas de transporte (freightforwarders) han presentado acciones de clase "por sí y por quienes estén en una situación similar" en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas la Compañía y su agencia en New Jersey, por los eventuales daños y perjuicios sufridos en la contratación de fletes o indirectamente en la compra de vehículos importados a EE.UU. El volumen de vehículos transportados hacia EEUU por la Compañía no es significativo. El grado de avance de estas demandas es muy inicial, por lo que no es posible estimar si tendrán algún impacto económico para la Compañía. Estas acciones de clase se han acumulado en la Corte de Distrito de New Jersey. Similares acciones de clase se han presentado en Canadá en contra de la Compañía, no obstante que la Oficina de Competencia de Canadá cerró la investigación respecto de la Compañía sin formular cargos. Por lo anterior, y dado el estado de avance muy inicial de estas demandas, no es posible determinar el grado de probabilidad que el resultado de las mismas sea adverso a la Compañía.

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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

a.4 Al 31 de diciembre 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, lo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,2 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	3.520.320.843
Activos gravados	-
Activos no gravados	<u>3.520.320.843</u>
Total pasivos corrientes	167.487.033
Otras provisiones a corto plazo	(5.313.602)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(655.190)
Total pasivos no corrientes	513.052.513
Otras provisiones a largo plazo	(3.594.851)
Pasivos no gravados	<u>670.975.903</u>

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 31 de marzo de 2015 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,16 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	39.356.072
Otros pasivos financieros no corrientes	418.824.009
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	86.437.575
Deuda financiera	<u>544.617.656</u>
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.839.781.297
Deuda financiera	544.617.656
Capitalización	<u>3.384.398.953</u>

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61 veces. Al 31 de marzo de 2015 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,16 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	95.513.596
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	6.051.116
Otros pasivos financieros no corrientes	<u>722.369.521</u>
Deuda financiera	<u>823.933.963</u>
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.839.781.297
Deuda financiera	823.933.963
Participaciones no controladoras (i)	<u>1.628.589.527</u>
Capitalización	<u>5.292.304.787</u>

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 2.855.391.391 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.226.801.864.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 780.068. Al 31 de marzo de 2015 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.839.781.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

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

b.3 La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 equivale a 0,085 veces.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

b.4 Al 31 de marzo de 2015, Tech Pack S.A. (ex Madeco S.A.) 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 MUSD 7.000. (Saldo capital pendiente al 31 de marzo de 2015 de MUSD 700)

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 MUSD 7.000. (Saldo capital pendiente 31 de marzo de 2015 de MUSD 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31-12-2014	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,03	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 450.737	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Invexans	98,3%	> 50,0%

b.6 CSAV

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

b.6.1 Obligaciones con el público (bonos reajustables) UF 1.950.000.

- 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.
- Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000.
- Mantener activos libres de gravámenes por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV.
- 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.6.2 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 31 de marzo de 2015 CSAV arrienda, en régimen de arrendamiento operativo una cantidad de 7 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

e) Otras Contingencias (continuación)

c.7 CSAV Compromisos por Arrendamientos Operativos (continuación)

El costo de tripular y operar la nave, conocido como “running cost”, dependiendo de la nave, 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 por compromisos de arriendos operativos de activos y los pagos futuros no cancelables, no se incluyen los costos estimados de “running cost”.

Por otra parte CSAV a arrendado barcos a terceros, por lo cual se han generado ingresos futuros por arrendamiento.

La siguiente tabla presenta los pagos futuros mínimos no cancelables a valor nominal por concepto de arriendos de activos (barcos y contenedores):

	Total compromiso MUS\$	Ingresos MUS\$	Total MUS\$
Menos de un año	21.853	177	21.676
Entre uno y tres años	20.384	-	20.384
Total	42.237	177	42.060

(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. Consultados los asesores legales de Invexans en Brasil, estos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación, por lo se ejercieron los recursos pertinentes. Adicionalmente, nuestros asesores legales estiman que los depósitos judiciales indicados anteriormente garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileras.

Con fecha 26 de noviembre de 2004, Nexans Brasil -ex Ficap- recibió un auto infracción que nace a causa de declaraciones de compensación presentadas por dicha sociedad con el objeto de compensar créditos de impuestos que tenía retenidos (originados en operaciones financieras) con débitos de impuestos a la renta, PIS, COFINS y CSLL relacionados con el período de 1998 a 2003. Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (Valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa.

Con fecha 26 de noviembre de 2004, Nexans Brasil -ex Ficap- recibió un auto infracción que nace a causa de declaraciones de compensación presentadas por dicha sociedad con el objeto de compensar créditos de impuestos que tenía retenidos (originados en operaciones financieras) con débitos de impuestos a la renta, PIS, COFINS y CSLL relacionados con el período de 1998 a 2003. Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa.

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.

Paralelamente a las defensas presentadas, y con el objeto de disminuir la contingencia en la mayor medida posible, Nexans Brasil -ex Ficap- está intentando a través de un proceso administrativo que la Receita del Estado de Rio de Janeiro reconozca ciertos pagos realizados por SAM Industrias S.A. durante el período de amnistía arriba indicado.

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 31 de marzo de 2015.

Nota 37 – Sanciones

Durante los periodos terminados el 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

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 marzo 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 31 de marzo de 2015 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 22.242.204,57 (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 M\$35.957.558 (M\$142.855.888 al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de marzo de 2015 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 19.679.330,67 (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 31 de marzo 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 del 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 distribible 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 distribible 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 distribible 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. informo 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.

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 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 operaciones de cambio, derivados e instrumentos financieros, entre otros.
- Subsidiarias:** Corresponde a empresas y sociedades controladas por el Banco, donde se obtienen resultados por sociedad en forma individual, aunque su gestión se relaciona con los segmentos mencionados anteriormente. Las empresas que conforman este segmento son:

Entidad

- Banchile Administradora General de Fondos S.A.
- Banchile Asesoría Financiera S.A.
- Banchile Corredores de Seguros Ltda.
- Banchile Corredores de Bolsa S.A.
- Banchile Securitizadora S.A.
- Banchile Trade Services Limited (Ver Nota N° 24.3 letra (j))
- 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 y 2014 por cada segmento de la subsidiaria Banco de Chile:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	190.273.011	204.864.040	70.520.939	93.418.697	3.856.496	5.071.026	(1.394.286)	(2.659.975)	263.256.160	300.693.788	469.191	780.414	263.725.351	301.474.202
Ingreso (gasto) neto por comisiones	34.955.112	32.904.571	11.340.946	9.324.085	(451.416)	(548.304)	30.420.914	28.038.221	76.265.556	69.718.573	(4.163.338)	(3.434.475)	72.102.218	66.284.098
Otros ingresos operacionales	6.832.660	6.752.742	13.989.265	16.426.704	19.366.493	8.911.037	6.614.523	9.522.870	46.802.941	41.613.353	(1.149.876)	(1.417.009)	45.653.065	40.196.344
Total ingresos operacionales	232.060.783	244.521.353	95.851.150	119.169.486	22.771.573	13.433.759	35.641.151	34.901.116	386.324.657	412.025.714	(4.844.023)	(4.071.070)	381.480.634	407.954.644
Provisiones por riesgo de crédito	(60.525.035)	(60.797.041)	(5.006.345)	(15.683.194)	—	—	99.540	126.221	(65.431.840)	(76.354.014)	—	—	(65.431.840)	(76.354.014)
Depreciaciones y amortizaciones	(5.275.541)	(4.708.642)	(1.310.794)	(1.184.367)	(159.762)	(125.047)	(639.990)	(487.778)	(7.386.087)	(6.505.834)	—	—	(7.386.087)	(6.505.834)
Otros gastos operacionales	(112.554.969)	(102.222.234)	(37.079.909)	(30.734.682)	(1.777.502)	(1.157.577)	(25.064.635)	(23.432.280)	(176.477.015)	(157.546.773)	4.844.023	4.071.070	(171.632.992)	(153.475.703)
Resultado por inversión en sociedades	634.477	176.486	49.545	15.587	(60)	5.154	6.413	9.767	690.375	206.994	—	—	690.375	206.994
Resultado antes de impuesto	54.339.715	76.969.922	52.503.647	71.582.830	20.834.249	12.156.289	10.042.479	11.117.046	137.720.090	171.826.087	—	—	137.720.090	171.826.087
Impuesto a la renta													(21.004.584)	(21.075.514)
Resultado después de impuesto													116.715.506	150.750.573

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

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	12.863.853.339	11.789.339.207	10.974.822.678	10.307.290.981	3.780.198.138	4.981.301.781	559.703.604	538.444.964	28.178.577.759	27.616.376.933	(225.769.699)	(176.886.000)	27.952.808.060	27.439.490.933
Impuestos corrientes y diferidos													203.738.281	206.336.198
Total activos													28.156.546.341	27.645.827.131
Pasivos	8.436.910.101	8.419.469.762	9.694.720.313	9.664.423.064	7.209.819.196	6.754.591.525	455.888.627	391.546.766	25.797.338.237	25.230.031.117	(225.769.699)	(176.886.000)	25.571.568.538	25.053.145.117
Impuestos corrientes y diferidos													56.413.839	57.526.593
Total pasivos													25.627.982.377	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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	454.522.594	476.428.780
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	215.065.820	147.215.015
Depósitos en bancos nacionales	10.959.896	12.778.249
Depósitos en el exterior	155.879.089	278.710.899
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>836.427.399</u>	<u>915.132.943</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	249.920.725	303.135.617
Instrumentos financieros de alta liquidez	749.430.971	590.429.100
Contratos de retrocompra	25.016.354	16.891.617
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.860.795.449</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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	164.088.812	290.865.538
Fondos por recibir	394.092.528	109.215.590
Subtotal – activos	<u>558.181.340</u>	<u>400.081.128</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	<u>(308.260.615)</u>	<u>(96.945.511)</u>
Subtotal – pasivos	<u>(308.260.615)</u>	<u>(96.945.511)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>249.920.725</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:

	2014	2013
	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	219.854	13.905.651
Pagarés del Banco Central de Chile	2.998.176	2.996.340
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	5.159.264	71.967.927
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	6.938	9.089
Bonos de bancos del país	3.235.527	3.197.421
Depósitos de bancos del país	222.294.130	199.665.681
Bonos de otras empresas del país	1.147.729	1.351.447
Otros instrumentos emitidos en el país	1.567.137	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	277.115.214	255.013.050
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	<u>513.743.969</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\$211.718.219 al 31 de marzo de 2015 (M\$194.074.384 en diciembre 2014).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 12 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\$30.191.218 al 31 de marzo 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 31 de marzo 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	
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	18.020.605	11.043.352	12.181.075	6.291.058	790.461	9.507.440	—	—	—	—	—	—	30.992.141	26.841.850
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	18.020.605	11.862.917	12.181.075	6.291.058	790.461	9.507.440	—	—	—	—	—	—	30.992.141	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 31 de marzo de 2015, el Banco y sus filiales mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$29.741.496 (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 31 de marzo 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	
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 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	16.363.482	25.642.651	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.363.482	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	194.175.700	220.528.181	130.829	158.984	39.114.061	—	—	—	—	—	—	—	233.420.590	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	210.539.182	249.322.773	130.829	158.984	39.114.061	—	—	—	—	—	—	—	249.784.072	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 31 de marzo de 2015 asciende M\$247.851.253 (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 31 de marzo 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	
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	15.562.407	15.565.137	—	11.734.124	21.308.177	21.311.916	—	—	7.138.229	8.729.849
Swaps de tasas de interés	6.252.900	—	—	—	10.754.988	16.485.648	23.200.760	22.488.363	63.717.051	59.942.301	47.303.189	47.668.979	38.884	100.641	12.247.157	11.173.625
Totales derivados coberturas de valor razonable	6.252.900	—	—	—	10.754.988	16.485.648	38.763.167	38.053.500	63.717.051	71.676.425	68.611.366	68.980.895	38.884	100.641	19.385.386	19.903.474
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	236.678.740	137.133.761	337.928.977	437.574.770	440.071.871	411.283.329	208.135.779	237.038.047	123.652.550	78.703.059	17.294.739	17.596.085
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	—	—	—	236.678.740	137.133.761	337.928.977	437.574.770	440.071.871	411.283.329	208.135.779	237.038.047	123.652.550	78.703.059	17.294.739	17.596.085
Derivados de negociación																
Forwards de moneda	4.574.287.240	4.813.453.963	3.233.763.794	4.114.954.656	7.735.874.910	6.702.631.817	517.057.556	589.179.441	38.654.331	38.388.941	6.550	1.801.891	166.011.504	140.674.957	170.555.122	128.116.617
Swaps de tasas de interés	1.203.240.654	1.330.696.478	1.847.189.898	1.395.102.689	7.396.995.174	6.728.803.975	7.796.455.540	7.376.807.138	4.238.744.909	4.249.358.277	4.095.028.705	3.809.967.949	229.134.957	210.899.693	214.763.747	206.161.291
Swaps de monedas y tasas	90.898.267	109.700.902	238.115.768	260.260.852	1.614.418.378	1.229.650.564	1.942.559.727	2.003.936.190	1.314.219.761	1.174.051.666	2.058.239.285	2.039.352.815	437.230.035	398.944.050	555.994.141	485.362.851
Opciones Call moneda	30.828.274	41.714.815	57.671.836	47.585.894	77.743.712	69.218.172	609.658	181.827	—	—	—	—	2.446.534	2.583.170	2.405.483	2.249.031
Opciones Put moneda	17.884.033	34.115.626	32.126.507	42.051.408	43.397.393	40.897.270	609.658	181.827	—	—	—	—	687.350	286.700	240.927	361.503
Total derivados de negociación	5.917.138.468	6.329.681.784	5.408.867.803	5.859.955.499	16.868.429.567	14.771.201.798	10.257.292.139	9.970.286.423	5.591.619.001	5.461.798.884	6.153.274.540	5.851.122.655	835.510.380	753.388.570	943.959.420	822.251.293
Total	5.923.391.368	6.329.681.784	5.408.867.803	5.859.955.499	17.115.863.295	14.924.821.207	10.633.984.283	10.445.914.693	6.095.407.923	5.944.758.638	6.430.021.685	6.157.141.597	959.201.814	832.192.270	980.639.545	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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	36.870.584	48.611.177
Bonos corporativos	151.228.888	146.585.291
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	36.870.584	48.611.177
Interest rate swap	151.228.888	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	
	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo HKD	(1.823.551)	—	(1.490.456)	—	(6.501.520)	(9.508.247)	(19.685.873)	(19.069.597)	(68.770.313)	(66.617.424)	(277.456.268)	(268.770.363)	(375.727.981)	(363.965.631)
Bono Corporativo PEN	(309.280)	—	—	—	(310.979)	(622.417)	(16.384.856)	(16.441.842)	—	—	—	—	(17.005.115)	(17.064.259)
Bono Corporativo CHF	(224.236)	(218.607)	(2.019.373)	(1.135.422)	(101.297.804)	(5.413.108)	(236.378.869)	(317.811.277)	(359.848.166)	(344.145.900)	—	—	(699.768.448)	(668.724.314)
Obligación USD	(513.509)	(497.741)	(98.481)	(95.457)	(160.869.263)	(156.332.544)	(63.510.669)	(61.750.831)	—	—	—	—	(224.991.922)	(218.676.573)
Bono Corporativo JPY	—	—	(357.301)	(270.990)	(914.417)	(968.427)	(59.954.183)	(58.444.706)	(67.969.608)	(41.062.123)	(26.770.228)	(51.562.985)	(155.965.737)	(152.309.231)
Instrumento de cobertura														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	1.823.551	—	1.490.456	—	6.501.520	9.508.247	19.685.873	19.069.597	68.770.313	66.617.424	277.456.268	268.770.363	375.727.981	363.965.631
Cross Currency Swap PEN	309.280	—	—	—	310.979	622.417	16.384.856	16.441.842	—	—	—	—	17.005.115	17.064.259
Cross Currency Swap CHF	224.236	218.607	2.019.373	1.135.422	101.297.804	5.413.108	236.378.869	317.811.277	359.848.166	344.145.900	—	—	699.768.448	668.724.314
Cross Currency Swap USD	513.509	497.741	98.481	95.457	160.869.263	156.332.544	63.510.669	61.750.831	—	—	—	—	224.991.922	218.676.573
Cross Currency Swap JPY	—	—	357.301	270.990	914.417	968.427	59.954.183	58.444.706	67.969.608	41.062.123	26.770.228	51.562.985	155.965.737	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	
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	3.707.067	2.891.697	6.007.069	490.949.243	261.613.006	3.229.611	387.366.814	165.706.635	469.773.618	442.807.554	254.467.548	283.714.326	1.382.935.122	1.389.299.066
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	(1.542.936)	—	(572.386)	(14.578.088)	(5.156.853)	—	(14.575.531)	(7.273.449)	(59.178.097)	(59.188.479)	(224.192.726)	(224.232.058)	(305.218.529)	(305.272.074)
Cross Currency Swap PEN	(236.971)	—	—	(15.978.119)	(238.273)	—	(15.975.314)	(475.328)	—	—	—	—	(16.450.558)	(16.453.447)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(1.234.339)	(69.058.655)	(3.219.633)	(976.432)	(69.037.522)	(3.471.130)	(76.917.362)	(48.703.329)	(30.274.822)	(59.482.268)	(180.683.678)	(181.691.814)
Cross Currency Swap USD	(1.927.160)	—	(396.766)	(58.945.363)	(139.446.400)	—	(58.935.022)	(141.795.199)	—	—	—	—	(200.705.348)	(200.740.562)
Cross Currency Swap CHF	—	(2.891.697)	(3.803.578)	(332.389.018)	(113.551.847)	(2.253.179)	(228.843.425)	(12.691.529)	(333.678.159)	(334.915.746)	—	—	(679.877.009)	(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 cargo a patrimonio por un monto ascendente a M\$2.312.270 (cargo a patrimonio de M\$8.910.313 en marzo de 2014). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo a patrimonio de M\$1.792.009 en año 2015 (cargo neto a patrimonio de M\$7.128.251 en marzo de 2014).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos al 31 de marzo de 2015 corresponde a un abono a patrimonio ascendente a M\$2.548.052 (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\$46.838.696 durante el período 2015 (abono a resultados por M\$26.495.713 en marzo de 2014).
- (c.5) Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	140.000.000	170.014.167
Provisiones para créditos con bancos del país	(59.700)	(61.205)
Subtotal	<u>139.940.300</u>	<u>169.952.962</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	283.643.680	216.631.597
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	77.345.839	93.366.164
Créditos comercio exterior entre terceros países	120.881.949	125.060.574
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(868.715)	(755.436)
Subtotal	<u>481.002.753</u>	<u>434.302.899</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	850.000.000	550.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	562.894	1.108.283
Subtotal	<u>850.562.894</u>	<u>551.108.283</u>
Total	<u>1.471.505.947</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	—	113.279	113.279
Provisiones liberadas	(1.505)	—	(1.505)
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>59.700</u>	<u>868.715</u>	<u>928.415</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de marzo 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	9.154.982.341	76.314.997	312.870.466	9.544.167.804	(110.736.213)	(88.538.584)	(199.274.797)	9.344.893.007
Créditos de comercio exterior	1.165.885.087	67.614.956	64.524.516	1.298.024.559	(79.549.249)	(1.952.451)	(81.501.700)	1.216.522.859
Deudores en cuentas corrientes	259.008.388	2.832.794	3.521.041	265.362.223	(3.441.327)	(4.182.524)	(7.623.851)	257.738.372
Operaciones de factoraje	446.510.958	1.178.833	892.102	448.581.893	(8.514.820)	(1.377.245)	(9.892.065)	438.689.828
Operaciones de leasing comercial (1)	1.322.459.752	18.742.515	32.745.299	1.373.947.566	(6.823.276)	(11.813.964)	(18.637.240)	1.355.310.326
Otros créditos y cuentas por cobrar	44.079.974	334.631	7.495.976	51.910.581	(2.304.472)	(3.417.446)	(5.721.918)	46.188.663
Subtotal	12.392.926.500	167.018.726	422.049.400	12.981.994.626	(211.369.357)	(111.282.214)	(322.651.571)	12.659.343.055
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	60.399.507	—	4.660.870	65.060.377	—	(45.956)	(45.956)	65.014.421
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	96.181.394	—	2.275.449	98.456.843	—	(62.993)	(62.993)	98.393.850
Otros créditos con mutuos para vivienda	5.258.292.819	—	95.469.062	5.353.761.881	—	(26.015.192)	(26.015.192)	5.327.746.689
Créditos provenientes de la ANAP	19.795	—	—	19.795	—	—	—	19.795
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	6.749.800	—	281.710	7.031.510	—	(109.211)	(109.211)	6.922.299
Subtotal	5.421.643.315	—	102.687.091	5.524.330.406	—	(26.233.352)	(26.233.352)	5.498.097.054
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	1.999.147.983	—	196.689.998	2.195.837.981	—	(147.521.158)	(147.521.158)	2.048.316.823
Deudores en cuentas corrientes	266.472.375	—	7.271.200	273.743.575	—	(7.846.644)	(7.846.644)	265.896.931
Deudores por tarjetas de crédito	874.851.453	—	27.933.526	902.784.979	—	(34.436.699)	(34.436.699)	868.348.280
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	142.627	—	609.824	752.451	—	(306.058)	(306.058)	446.393
Subtotal	3.140.614.438	—	232.504.548	3.373.118.986	—	(190.110.559)	(190.110.559)	3.183.008.427
Total	20.955.184.253	167.018.726	757.241.039	21.879.444.018	(211.369.357)	(327.626.125)	(538.995.482)	21.340.448.536

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							
	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	9.235.570.080	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 31 de marzo de 2015 M\$617.226.692 (M\$615.722.033 en diciembre de 2014), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$756.720.874 (M\$765.799.160 en diciembre de 2014), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de marzo de 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			
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Colocaciones comerciales	12.484.674.397	12.609.168.331	497.320.229	495.615.695	12.981.994.626	13.104.784.026	(211.369.357)	(206.023.017)	(111.282.214)	(111.744.350)	(322.651.571)	(317.767.367)	12.659.343.055	12.787.016.659
Colocaciones para vivienda	5.421.643.315	5.325.029.151	102.687.091	93.594.247	5.524.330.406	5.418.623.398	—	—	(26.233.352)	(24.020.785)	(26.233.352)	(24.020.785)	5.498.097.054	5.394.602.613
Colocaciones de consumo	3.140.614.438	3.124.586.521	232.504.548	225.202.560	3.373.118.986	3.349.789.081	—	—	(190.110.559)	(186.825.714)	(190.110.559)	(186.825.714)	3.183.008.427	3.162.963.367
Total	21.046.932.150	21.058.784.003	832.511.868	814.412.502	21.879.444.018	21.873.196.505	(211.369.357)	(206.023.017)	(327.626.125)	(322.590.849)	(538.995.482)	(528.613.866)	21.340.448.536	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
Saldo al 1 de enero de 2015	182.863.786	297.615.762	480.479.548
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(2.464.026)	(10.820.284)	(13.284.310)
Colocaciones para vivienda	—	(480.746)	(480.746)
Colocaciones de consumo	—	(52.251.432)	(52.251.432)
Total castigos	(2.464.026)	(63.552.462)	(66.016.488)
Ventas o cesiones de crédito	(271.377)	—	(271.377)
Provisiones constituidas	8.081.743	68.587.738	76.669.481
Saldo al 31 de marzo de 2015	211.369.357	327.626.125	538.995.482

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

Revelaciones Complementarias:

- Al 31 de marzo de 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 (e).
- Al 31 de marzo 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 (f)).

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

(c) Contratos de leasing financiero

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

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Hasta 1 año	457.495.510	465.396.809	(53.486.859)	(55.662.659)	404.008.651	409.734.150
Desde 1 hasta 2 años	326.643.404	328.815.479	(39.746.737)	(40.552.730)	286.896.667	288.262.749
Desde 2 hasta 3 años	220.865.757	220.128.294	(26.860.613)	(27.233.128)	194.005.144	192.895.166
Desde 3 hasta 4 años	143.857.527	144.099.057	(19.446.630)	(19.753.641)	124.410.897	124.345.416
Desde 4 hasta 5 años	109.530.499	107.651.043	(14.050.838)	(14.375.007)	95.479.661	93.276.036
Más de 5 años	290.987.485	296.481.881	(31.005.253)	(32.371.480)	259.982.232	264.110.401
Total	1.549.380.182	1.562.572.563	(184.596.930)	(189.948.645)	1.364.783.252	1.372.623.918

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$9.164.314 al 31 de marzo 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(d) Compra de cartera de colocaciones

Durante el presente periodo 2015 el Banco no ha adquirido cartera de colocaciones.

(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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2014			
Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
263.402.007	(14.300)	263.402.007	14.300

(f) Securitización de activos propios

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de marzo de 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:

	Marzo 2015			Diciembre 2014		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimient o M\$	Total M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	15.376.333	—	15.376.333	28.794.855	—	28.794.855
Pagarés del Banco Central de Chile	324.507.508	—	324.507.508	149.754.911	—	149.754.911
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	61.736.331	—	61.736.331	160.774.926	—	160.774.926
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	93.757.016	—	93.757.016	96.293.709	—	96.293.709
Bonos de bancos del país	139.556.047	—	139.556.047	251.231.484	—	251.231.484
Depósitos de bancos del país	668.519.556	—	668.519.556	657.466.854	—	657.466.854
Bonos de otras empresas del país	30.276.697	—	30.276.697	29.518.871	—	29.518.871
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	168.089.549	—	168.089.549	162.828.786	—	162.828.786
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	64.994.798	—	64.994.798	63.525.066	—	63.525.066
Total	1.566.813.835	—	1.566.813.835	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\$16.374.460 al 31 de marzo 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\$90.025 (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 31 de marzo de 2015 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$17.082.386 (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 31 de marzo 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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Ganancia no realizada	6.120.944	4.395.410
(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(2.972.274)</u>	<u>(3.372.758)</u>
Subtotal	3.148.670	1.022.652
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(680.903)</u>	<u>(204.530)</u>
Efecto neto	<u>2.467.767</u>	<u>818.122</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\$25.916.398 al 31 de marzo 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			
		Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Marzo 2014
Asociadas									
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	35.726.272	34.176.754	9.344.720	8.939.422	405.299	25.826
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	11.446.533	11.145.007	2.289.317	2.229.011	60.305	41.974
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	8.572.941	8.252.734	2.212.343	2.129.710	118.048	55.157
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.150.243	4.968.922	1.964.002	1.894.857	98.779	143.703
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	11,48	11,48	10.484.092	10.898.635	1.204.043	1.251.651	(47.664)	(20.957)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	2.695.631	2.614.522	898.464	871.429	30.037	33.218
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	4.742.030	4.642.547	711.315	696.392	21.771	17.160
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	2.249.745	2.401.406	603.108	643.764	(42.624)	28.244
Subtotal Asociadas				81.067.487	79.100.527	19.227.312	18.656.236	643.951	324.325
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.267.132	7.281.150	3.633.576	3.640.583	(7.009)	(144.086)
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.570.251	1.491.483	785.126	745.751	39.384	26.755
Subtotal Negocios Conjuntos				8.837.383	8.772.633	4.418.702	4.386.334	32.375	(117.331)
Subtotales				89.904.870	87.873.160	23.646.014	23.042.570	676.326	206.994
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	—	—
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	14.049	—
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						50.686	49.379	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
Subtotal						2.270.384	2.269.077	14.049	—
Total						25.916.398	25.311.647	690.375	206.994

(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:

	2015	2014
	M\$	M\$
Valor libro inicial	25.311.647	16.670.100
Venta de inversiones	—	—
Adquisición de inversiones	—	6.608.293
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	676.326	2.485.760
Dividendos por cobrar	(74.901)	(405.315)
Dividendos percibidos	72.366	(195.276)
Pago dividendos mínimos	(69.040)	148.085
Total	<u>25.916.398</u>	<u>25.311.647</u>

- (c) Durante los períodos terminados al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 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	93.942.505	92.217.828	(67.127.926)	(65.624.869)	26.814.579	26.592.959
Intangibles originados en combinación de negocios	—	—	—	—	1.740.476	1.740.476	(1.740.476)	(1.740.476)	—	—
Total					<u>99.821.268</u>	<u>98.096.591</u>	<u>(73.006.689)</u>	<u>(71.503.632)</u>	<u>26.814.579</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:

	Marzo 2015				
	Menor valor de inversiones en sociedades MS	Software o programas computacionales MS	Intangibles originados en combinación de negocios MS	Otros intangibles MS	Total MS
Saldo Bruto					
Saldo al 1 de enero de 2015	4.138.287	92.217.828	1.740.476	—	98.096.591
Adquisición	—	2.405.421	—	—	2.405.421
Retiros/Bajas	—	(680.744)	—	—	(680.744)
Pérdida por deterioro (*)	—	—	—	—	—
Total	4.138.287	93.942.505	1.740.476	—	99.821.268
Amortización Acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2015	(4.138.287)	(65.624.869)	(1.740.476)	—	(71.503.632)
Amortización del período (*)	—	(2.183.801)	—	—	(2.183.801)
Retiros/Bajas	—	680.744	—	—	680.744
Total	(4.138.287)	(67.127.926)	(1.740.476)	—	(73.006.689)
Saldo al 31 de Marzo de 2015	—	26.814.579	—	—	26.814.579

	Diciembre 2014				
	Menor valor de inversiones en sociedades MS	Software o programas computacionales MS	Intangibles originados en combinación de negocios MS	Otros intangibles MS	Total MS
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 período (*)	—	(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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	Marzo 2015 MS	Diciembre 2014 MS
Software y licencias	4.436.010	3.508.247

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (c) Al 31 marzo 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:

	Gasto del período M\$	Marzo 2015					Total M\$	
		Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$		Más de 5 años M\$
Contratos de Arriendo	7.538.136	2.504.728	4.920.473	20.307.999	38.520.712	28.126.632	43.225.438	137.605.982

	Gasto del período M\$	Marzo 2014					Total M\$	
		Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$		Más de 5 años M\$
Contratos de Arriendo	7.436.748	2.369.555	4.728.188	18.836.891	37.800.041	27.294.260	47.159.368	138.188.303

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 31 de marzo de 2015 y al 31 de 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo al siguiente detalle:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Impuesto a la renta	16.092.226	106.630.079
Impuesto único a la renta	108.232.039	—
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	510.595	1.802.363
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(103.215.338)	(83.137.817)
Crédito por gastos de capacitación	(1.817.698)	(1.817.697)
Contribuciones de bienes raíces	(1.597.206)	(1.597.206)
Otros	(3.413.695)	(2.857.773)
Total	<u>14.790.923</u>	<u>19.021.949</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	22,50%	21%

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Impuesto corriente activo	3.937.100	3.476.046
Impuesto corriente pasivo	(18.728.023)	(22.497.995)
Total impuesto por recuperar (pagar)	<u>(14.790.923)</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 31 de marzo de 2015 y 2014, se compone de los siguientes conceptos:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	17.221.619	23.260.408
Subtotal	<u>17.221.619</u>	<u>23.260.408</u>
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	5.396.541	(2.393.514)
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(1.159.548)	—
Subtotal	<u>4.236.993</u>	<u>(2.393.514)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21, Ley de la Renta	510.595	370.168
Otros	(940.374)	(143.027)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>21.028.833</u>	<u>21.094.035</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2015 y 2014.

	Marzo 2015		Marzo 2014	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	22,50	30.998.234	20,00	34.376.414
Agregados o deducciones	(6,18)	(8.506.615)	(4,12)	(7.072.730)
Corrección monetaria tributaria	0,02	25.062	(4,12)	(7.091.153)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,37	510.595	0,21	370.168
Efecto cambio tasa de impuestos	(0,84)	(1.159.548)	—	—
Otros	(0,61)	(838.895)	0,30	511.336
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	15,26	21.028.833	12,27	21.094.035

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2015 es 15,26% (12,27% en marzo 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\$1.159.548 en el presente periodo.

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 31.03.2015 M\$	Saldos al 31.12.2014 M\$
Diferencias Deudoras:		
Provisión por riesgo de crédito	149.765.553	146.561.792
Provisiones asociadas al personal	3.064.021	9.313.977
Provisión de vacaciones	5.596.020	5.488.942
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.603.158	3.738.877
Indemnización años de servicio	1.375.998	1.460.264
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	10.884.754	10.636.656
Provisión gastos devengados	12.414.534	11.465.528
Otros ajustes	13.103.554	14.202.557
Total Activo Neto	199.807.592	202.868.593
Diferencias Acreedoras:		
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.980.267	14.304.441
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	11.442.428	9.860.116
Leasing	2.883.002	2.992.178
Activos transitorios	3.649.611	2.477.736
Ajuste instrumentos derivados	3.816	13.175
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.066.487	2.308.274
Otros ajustes	3.660.206	3.072.678
Total Pasivo Neto	37.685.817	35.028.598
Total Activo (Pasivo) neto	162.121.775	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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos para leasing (*)	89.350.248	87.100.213
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	2.522.754	3.014.312
Bienes recibidos en pago	934.110	934.110
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	<u>(224.512)</u>	<u>(207.357)</u>
Subtotal	<u>3.232.352</u>	<u>3.741.065</u>
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	157.315.226	143.378.657
Operaciones pendientes	27.377.090	2.732.928
Propiedades de inversión	15.841.549	15.936.725
Intermediación de documentos (***)	15.587.997	23.048.704
Fondos disponibles Servipag	15.035.237	14.620.522
Otras cuentas y documentos por cobrar	13.022.961	13.714.070
Gastos pagados por anticipado	12.149.421	6.240.458
IVA crédito fiscal	8.780.506	9.730.772
Impuesto por recuperar	8.599.448	8.355.879
Comisiones por cobrar	6.476.864	4.931.306
Garantías de arriendos	1.624.460	1.616.737
Materiales y útiles	638.220	607.343
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	408.049	769.097
Bienes recuperados de leasing para la venta	293.696	691.762
Otros	<u>38.628.626</u>	<u>17.840.437</u>
Subtotal	<u>321.779.350</u>	<u>264.215.397</u>
Total	<u>414.361.950</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 0,0290% (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 ejercicios 2014 y 2013, 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	(50.929)
Provisiones constituidas	68.084
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>224.512</u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

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

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Cuentas corrientes	5.809.423.435	5.782.105.470
Otras obligaciones a la vista	789.801.677	681.124.049
Otros depósitos y cuentas a la vista	392.605.078	394.322.870
Total	<u>6.991.830.190</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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Depósitos a plazo	9.269.205.750	9.447.753.485
Cuentas de ahorro a plazo	190.480.743	188.311.044
Otros saldos acreedores a plazo	132.264.598	82.710.920
Total	<u>9.591.951.091</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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Bancos del país	—	—
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	212.273.160	141.632.886
Wells Fargo Bank	167.626.254	83.014.642
HSBC Bank	159.803.428	155.134.739
Bank of Montreal	143.967.498	139.547.892
Bank of America	127.727.698	126.004.319
The Bank of New York Mellon	75.691.769	57.581.280
Canadian Imperial Bank Of Commerce	72.028.859	69.750.099
Standard Chartered Bank	69.090.348	106.659.425
Toronto Dominion Bank	46.931.441	45.489.423
Bank of Nova Scotia	40.031.691	38.803.865
ING Bank	31.313.450	30.309.245
Royal Bank of Scotland	11.270.656	10.924.412
Mercantil Commercebank	6.285.825	6.069.612
Zuercher Kantonalbank	6.255.284	6.088.339
Deutsche Bank Trust Company	1.491.656	48.037.468
Commerzbank A.G.	896.317	1.630.708
Otros	1.123.551	1.524.870
Préstamos y otras obligaciones		
China Development Bank	15.722.134	15.164.696
Citibank N.A.	2.868.975	12.389.231
Wells Fargo Bank	787.094	—
Otros	—	2.949.517
Subtotal	<u>1.193.187.088</u>	<u>1.098.706.668</u>
Banco Central de Chile	7.979	8.623
Total	<u>1.193.195.067</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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	7.979	8.623
Total	<u>7.979</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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Letras de crédito	57.789.812	64.314.279
Bonos corrientes	4.474.485.838	4.223.047.559
Bonos subordinados	773.025.119	770.594.854
Total	<u>5.305.300.769</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 31 de marzo de 2015 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$480.405.916 millones, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$148.692.841 millones y M\$331.713.075 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
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
Total marzo de 2015	148.692.841					

Bonos Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de interés %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Merrill Lynch	15.425.000	0,32	USD	05/01/2015	06/04/2015
Goldman Sachs	15.380.000	0,33	USD	07/01/2015	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
Total marzo de 2015	331.713.075				

Al 31 de marzo 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
BCHIAI0213	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 marzo 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.

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

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

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Otras obligaciones en el país	121.433.119	141.728.797
Obligaciones con el sector público	44.186.151	44.844.107
Otras obligaciones con el exterior	—	—
Total	<u>165.619.270</u>	<u>186.572.904</u>

Nota 39.22 - Provisiones

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

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	6.016.176	23.901.685
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	15.724.293	100.853.128
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	49.859.833	81.516.049
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	55.197.119	54.077.289
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	130.255.605	130.255.605
Provisiones por riesgo país	3.940.785	2.959.070
Otras provisiones por contingencias	8.274.828	8.318.871
Total	<u>269.268.639</u>	<u>401.881.697</u>

(*) Al 31 de marzo 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	<u>124.754.813</u>	<u>81.516.049</u>	<u>54.077.289</u>	<u>130.255.605</u>	<u>11.277.941</u>	<u>401.881.697</u>
Provisiones constituidas	21.740.469	14.805.175	1.119.830	—	1.183.943	38.849.417
Aplicación de provisiones	(124.754.813)	(46.461.391)	—	—	(246.271)	(171.462.475)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>21.740.469</u>	<u>49.859.833</u>	<u>55.197.119</u>	<u>130.255.605</u>	<u>12.215.613</u>	<u>269.268.639</u>

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Provisiones por vacaciones	23.773.291	23.727.329
Provisiones por bonos de cumplimiento	8.038.718	29.677.753
Provisiones indemnizaciones años de servicio	11.246.362	11.471.223
Provisiones por otros beneficios al personal	6.801.462	16.639.744
Total	<u>49.859.833</u>	<u>81.516.049</u>

(d) Indemnización años de servicio:

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

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	11.471.223	10.696.348
Incremento de la provisión	111.570	34.423
Pagos efectuados	(336.431)	(94.265)
Efecto por cambio en los factores	—	—
Total	<u>11.246.362</u>	<u>10.636.506</u>

(ii) Costo por beneficio neto:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Incremento de la provisión	(376.134)	(515.825)
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	487.704	550.248
Efecto por cambio en los factores actuariales	—	—
Costo por beneficios neto	<u>111.570</u>	<u>34.423</u>

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:

	31 de marzo 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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Saldos al 1 de enero	29.677.753	31.999.996
Provisiones constituidas	6.378.824	6.278.967
Aplicación de provisiones	(28.017.859)	(25.347.108)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>8.038.718</u>	<u>12.931.855</u>

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Saldos al 1 de enero	23.727.329	21.895.364
Provisiones constituidas	1.408.346	1.253.602
Aplicación de provisiones	(1.362.384)	(1.277.815)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>23.773.291</u>	<u>21.871.151</u>

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Banco y sus filiales no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$55.197.119 (M\$54.077.289 en diciembre de 2014). Ver Nota N°39.24 (d).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39.23 - Otros pasivos

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

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	108.282.060	120.693.472
Ingresos percibidos por adelantado	6.385.932	5.946.580
Dividendos acordados por pagar	864.817	664.501
Otros pasivos		
Cobranding	45.706.101	43.291.182
Operaciones por intermediación de documentos (**)	41.012.205	45.580.009
Operaciones pendientes	24.047.479	1.390.632
IVA débito fiscal	14.046.059	13.604.985
Utilidades diferidas leasing	4.882.222	6.003.675
Pagos compañías de seguros	244.371	283.518
Otros	10.114.173	9.848.572
Total	<u>255.585.419</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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	460.616.822	412.474.086
Cartas de crédito del exterior confirmadas	70.144.841	136.845.531
Cartas de crédito documentarias emitidas	133.994.771	152.582.247
Boletas de garantía	1.609.590.083	1.576.763.669
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	6.393.772.157	6.084.098.422
Otros compromisos de crédito	14.410.486	14.433.660
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	285.192.897	305.383.841
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	8.968.003	13.152.940
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	76.040.710	67.833.518
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y filiales	8.424.718.347	7.488.897.137
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.980.287.195	4.865.569.586
Títulos emitidos por el propio banco	50	—
Total	<u>22.457.736.362</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.

- La Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile presentó una acción colectiva en contra del Banco, en virtud de la cual se pretende impugnar las 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.

- 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 31 de marzo de 2015, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$8.028.600 (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:

	31 de marzo de 2015					Total M\$
	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	
Contingencias judiciales	3.672.800	4.021.800	184.000	150.000	—	8.028.600

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de 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).

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 31 de marzo de 2015 (M\$35.861.541 en diciembre 2014).

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	Marzo	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	<u>30.811.271</u>		<u>35.861.541</u>	

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.

	Marzo 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	17.084.019	17.158.107
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	12.653.855	8.747.869
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.998.161	2.996.325
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	332.334	—
Total	33.068.369	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 210.000, 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 31 de marzo 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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Líneas de crédito	35.788.205	34.715.369
Provisión boletas de garantía	15.336.900	15.372.059
Provisión avales y fianzas	3.239.433	3.008.685
Provisión cartas de créditos	490.687	639.191
Otros compromisos de créditos	341.894	341.985
Total	55.197.119	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:

	Marzo 2015				Marzo 2014			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	160.618.632	(1.130.720)	879.125	160.367.037	181.555.279	59.739.468	389.181	241.683.928
Colocaciones de consumo	138.097.235	(10.008)	1.927.082	140.014.309	139.625.332	909.304	2.019.856	142.554.492
Colocaciones para vivienda	55.731.739	(1.026.194)	1.099.389	55.804.934	52.289.549	60.743.317	877.146	113.910.012
Instrumentos de inversión	14.524.854	(532.331)	—	13.992.523	14.882.135	8.256.876	—	23.139.011
Contratos de retrocompra	258.393	—	—	258.393	539.288	—	—	539.288
Créditos otorgados a bancos	4.782.694	—	—	4.782.694	5.762.450	—	—	5.762.450
Otros ingresos por intereses y reajustes	177.579	(137.026)	—	40.553	128.476	854.699	—	983.175
Total	374.191.126	(2.836.279)	3.905.596	375.260.443	394.782.509	130.503.664	3.286.183	528.572.356

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2015 ascendió a M\$2.055.446 (M\$1.833.388 en marzo de 2014).

(b) Al cierre del periodo, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes suspendidos es el siguiente:

	Marzo 2015			Marzo 2014		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	9.770.547	1.973.086	11.743.633	9.985.872	911.765	10.897.637
Colocaciones para vivienda	1.716.840	1.314.697	3.031.537	1.344.708	896.510	2.241.218
Colocaciones de consumo	176.413	—	176.413	247.127	149	247.276
Total	11.663.800	3.287.783	14.951.583	11.577.707	1.808.424	13.386.131

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

(c) Al cierre de cada periodo, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	Marzo 2015			Marzo 2014		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	65.881.349	(1.165.489)	64.715.860	98.532.754	23.817.757	122.350.511
Instrumentos de deuda emitidos	38.499.520	(146.557)	38.352.963	36.974.076	42.454.454	79.428.530
Otras obligaciones financieras	433.898	102.486	536.384	462.891	480.620	943.511
Contratos de retrocompra	1.645.248	—	1.645.248	3.005.405	6.426	3.011.831
Obligaciones con bancos	2.057.018	(3)	2.057.015	1.786.014	16	1.786.030
Depósitos a la vista	162.093	(577.193)	(415.100)	136.069	2.315.741	2.451.810
Otros gastos por intereses y reajustes	—	4.304	4.304	—	213.705	213.705
Total	108.679.126	(1.782.452)	106.896.674	140.897.209	69.288.719	210.185.928

(d) Al 31 de marzo 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.

	Marzo 2015			Marzo 2014		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	—	—	—	—	—	—
Pérdida cobertura contable valor razonable	(753.340)	—	(753.340)	(592.031)	—	(592.031)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	6.385.344	6.205.666	12.591.010	1.730.113	5.014.818	6.744.931
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(14.779.722)	(1.051.465)	(15.831.187)	(21.517.667)	(181.837)	(21.699.504)
Resultado ajuste elemento cubierto	(491.695)	—	(491.695)	(823.829)	—	(823.829)
Total	(9.639.413)	5.154.201	(4.485.212)	(21.203.414)	4.832.981	(16.370.433)

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

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	375.260.443	528.572.356
Gastos por intereses y reajustes	(106.896.674)	(210.185.928)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	268.363.769	318.386.428
Resultado de coberturas contables (neto)	(4.485.212)	(16.370.433)
Total intereses y reajustes netos	263.878.557	302.015.995

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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	28.968.058	29.663.162
Inversiones en fondos mutuos u otros	18.091.608	14.321.625
Cobranzas, recaudaciones y pagos	12.622.348	12.142.307
Administración de cuentas	9.679.699	9.104.394
Uso canal de distribución e internet	5.610.151	4.811.814
Remuneraciones por comercialización de seguros	5.166.530	4.547.368
Avales y cartas de crédito	5.002.079	4.657.254
Líneas de crédito y sobregiros	4.585.759	5.247.046
Intermediación y manejo de valores	4.530.158	4.535.936
Convenio uso marca Banchile	3.353.659	3.204.237
Asesorías financieras	1.833.186	2.780.543
Otras comisiones ganadas	2.931.645	388.042
Total ingresos por comisiones	<u>102.374.880</u>	<u>95.403.728</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(23.136.886)	(22.555.525)
Comisiones por transacciones interbancarias	(3.355.403)	(2.924.380)
Comisiones por recaudación y pagos	(1.661.118)	(1.604.784)
Venta cuotas de fondos mutuos	(952.061)	(766.955)
Comisiones por operación con valores	(679.995)	(626.703)
Comisiones por fuerza de venta	(316.539)	(491.364)
Otras comisiones	(170.660)	(149.919)
Total gastos por comisiones	<u>(30.272.662)</u>	<u>(29.119.630)</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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Derivados de negociación	8.181.499	(4.867.479)
Venta de instrumentos disponibles para la venta	7.508.271	8.662.320
Instrumentos financieros para negociación	5.241.929	8.023.209
Resultado neto de otras operaciones	801.875	79.799
Venta de cartera de créditos	271.377	—
Total	<u>22.004.951</u>	<u>11.897.849</u>

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Resultado de coberturas contables	50.078.873	41.450.286
Diferencia de cambio neta	4.804.677	5.313.677
Reajustables moneda extranjera	(39.381.986)	(24.187.443)
Total	<u>15.501.564</u>	<u>22.576.520</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:

	Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes													
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Total		Créditos Contingentes		Total	
	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(113.279)	—	(8.081.743)	(18.395.238)	—	—	—	—	(8.081.743)	(18.395.238)	—	(1.109.606)	(8.195.022)	(19.504.844)
- Provisiones grupales	—	—	(10.358.147)	(13.149.270)	(2.693.313)	(1.930.996)	(55.536.278)	(51.558.157)	(68.587.738)	(66.638.423)	(1.263.907)	(720.655)	(69.851.645)	(67.359.078)
Resultado por constitución de provisiones	(113.279)	—	(18.439.890)	(31.544.508)	(2.693.313)	(1.930.996)	(55.536.278)	(51.558.157)	(76.669.481)	(85.033.661)	(1.263.907)	(1.830.261)	(78.046.667)	(86.863.922)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	1.505	588.003	—	—	—	—	—	—	—	—	144.077	—	145.582	588.003
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado por liberación de provisiones	1.505	588.003	—	—	—	—	—	—	—	—	144.077	—	145.582	588.003
Resultado neto de provisiones	(111.774)	588.003	(18.439.890)	(31.544.508)	(2.693.313)	(1.930.996)	(55.536.278)	(51.558.157)	(76.669.481)	(85.033.661)	(1.119.830)	(1.830.261)	(77.901.085)	(86.275.919)
Provisión adicional	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Recuperación de activos castigados	—	—	4.718.667	2.278.743	363.739	242.731	7.386.839	7.400.431	12.469.245	9.921.905	—	—	12.469.245	9.921.905
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(111.774)	588.003	(13.721.223)	(29.265.765)	(2.329.574)	(1.688.265)	(48.149.439)	(44.157.726)	(64.200.236)	(75.111.756)	(1.119.830)	(1.830.261)	(65.431.840)	(76.354.014)

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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Remuneraciones del personal	53.104.876	48.818.236
Bonos e incentivos	9.197.959	8.213.941
Compensaciones variables	8.374.031	7.722.713
Gratificaciones	5.852.162	5.298.499
Beneficios de colación y salud	6.277.729	5.925.912
Indemnización por años de servicio	5.022.988	1.804.477
Gastos de capacitación	559.943	616.154
Otros gastos de personal	5.217.296	3.924.254
Total	<u>93.606.984</u>	<u>82.324.186</u>

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	14.853.500	12.723.841
Mantenimiento y reparación de activo fijo	7.919.348	7.374.924
Arriendo de oficinas y equipos	5.966.437	5.496.795
Servicio de vigilancia y transporte de valores	2.583.087	2.437.878
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	1.850.164	1.555.643
Materiales de oficina	1.701.500	1.887.056
Arriendo recinto cajeros automáticos	1.571.699	1.939.953
Alumbrado, calefacción y otros servicios	1.372.997	1.251.052
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.054.829	1.007.131
Gastos judiciales y notariales	996.995	959.691
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	958.502	1.026.750
Primas de seguro	868.196	810.803
Servicio externo de información financiera	694.190	472.751
Servicio externo de custodia archivo del Banco	619.461	600.966
Donaciones	413.045	473.007
Gasto servicio y sistema de alarmas	162.056	174.941
Otros gastos generales de administración	3.513.643	4.622.272
Subtotal	<u>47.099.649</u>	<u>44.815.454</u>
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	4.680.913	6.235.394
Procesamientos de datos	2.093.645	1.891.179
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	2.049.731	1.827.424
Certificación y testing tecnológicos	1.171.251	1.176.937
Otros	1.018.897	967.388
Subtotal	<u>11.014.437</u>	<u>12.098.322</u>
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	530.134	528.867
Otros gastos del directorio	110.566	77.565
Subtotal	<u>640.700</u>	<u>606.432</u>
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	6.577.770	5.648.783
Subtotal	<u>6.577.770</u>	<u>5.648.783</u>
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	1.995.653	1.889.412
Contribuciones de bienes raíces	628.974	739.337
Patentes	331.740	332.929
Otros impuestos	97.556	100.608
Subtotal	<u>3.053.923</u>	<u>3.062.286</u>
Total	<u>68.386.479</u>	<u>66.231.277</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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	5.202.286	4.530.350
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	2.183.801	1.975.484
Total	<u>7.386.087</u>	<u>6.505.834</u>

(b) Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	—	202.736
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	—	—
Total	<u>—</u>	<u>202.736</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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	763.985	855.800
Otros ingresos	—	—
Subtotal	<u>763.985</u>	<u>855.800</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones por contingencias	44.043	—
Subtotal	<u>44.043</u>	<u>—</u>
Otros ingresos		
Recuperación de gastos	2.183.420	580.838
Arriendos percibidos	2.057.831	1.923.569
Ingresos varios tarjetas de crédito	1.064.030	—
Reintegros bancos corresponsales	675.768	666.957
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	127.450	120.227
Venta de bienes recuperados castigados leasing	112.000	2.941
Custodia y comisión de confianza	62.420	60.775
Utilidad por venta de activo fijo	28.108	36.573
Reajuste por PPM	24.134	42.661
Otros	1.003.391	1.431.790
Subtotal	<u>7.338.552</u>	<u>4.866.331</u>
Total	<u>8.146.580</u>	<u>5.722.131</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:

	Marzo 2015 M\$	Marzo 2014 M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	437.107	333.188
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	71.518	57.616
Provisiones por bienes recibidos en pago	68.084	2.506
Subtotal	<u>576.709</u>	<u>393.310</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	981.715	239.114
Otras provisiones por contingencias	—	267.790
Subtotal	<u>981.715</u>	<u>506.904</u>
Otros gastos		
Provisiones y castigos de otros activos	4.806.234	1.463.663
Castigos por riesgo operacional	1.509.648	1.147.678
Gastos operaciones y castigos por leasing	643.663	118.000
Administración de tarjetas	157.071	272.796
Provisión bienes recuperados leasing	142.719	176.682
Juicios civiles	117.100	15.059
Aporte otros organismos	73.589	71.181
Seguro de desgravamen	48.383	31.398
Pérdida por venta de activo fijo	153	—
Otros	641.751	581.749
Subtotal	<u>8.140.311</u>	<u>3.878.206</u>
Total	<u><u>9.698.735</u></u>	<u><u>4.778.420</u></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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar, los créditos contingentes y los activos correspondientes a instrumentos de negociación e inversión, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	274.624.532	287.942.927	31.190.194	36.382.724	1.957.659	1.877.878	307.772.385	326.203.529
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	22.041.832	19.969.664	22.041.832	19.969.664
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	4.303.195	4.110.501	4.303.195	4.110.501
Colocaciones brutas	274.624.532	287.942.927	31.190.194	36.382.724	28.302.686	25.958.043	334.117.412	350.283.694
Provisión sobre colocaciones	(807.479)	(790.158)	(43.936)	(131.690)	(60.438)	(68.309)	(911.853)	(990.157)
Colocaciones netas	273.817.053	287.152.769	31.146.258	36.251.034	28.242.248	25.889.734	333.205.559	349.293.537
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	2.125.629	3.237.514	40.925	39.669	—	—	2.166.554	3.277.183
Cartas de crédito	3.729.556	1.344.149	—	—	—	—	3.729.556	1.344.149
Boletas de garantía	47.072.427	42.194.890	301.023	387.194	—	—	47.373.450	42.582.084
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	53.042.787	52.900.042	25.069.591	24.685.956	12.706.039	10.997.466	90.818.417	88.583.464
Total créditos contingentes	105.970.399	99.676.595	25.411.539	25.112.819	12.706.039	10.997.466	144.087.977	135.786.880
Provisión sobre créditos contingentes	(81.855)	(89.417)	(152)	(470)	—	—	(82.007)	(89.887)
Colocaciones contingentes netas	105.888.544	99.587.178	25.411.387	25.112.349	12.706.039	10.997.466	144.005.970	135.696.993
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	28.734.323	28.810.596	54.778	54.778	13.453.789	13.404.931	42.242.890	42.270.305
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	12.500	12.500	—	—	6.500	6.500	19.000	19.000
Otras (****)	2.602.148	2.602.148	17.299.900	17.299.900	9.505	9.505	19.911.553	19.911.553
Total garantías	31.348.971	31.425.244	17.354.678	17.354.678	13.469.794	13.420.936	62.173.443	62.200.858
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:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	12.015.255	10.478.153
Contratos de derivados financieros	86.609.729	85.225.538
Otros activos	20.992.834	17.385.548
Total	119.617.818	113.089.239
Pasivos		
Depósitos a la vista	137.622.367	220.602.708
Depósitos y otras captaciones a plazo	317.168.368	423.012.381
Contratos de derivados financieros	115.875.660	123.569.098
Obligaciones con bancos	215.142.135	154.022.117
Otros pasivos	16.849.315	26.204.726
Total	802.657.845	947.411.030

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

	Marzo			
	2015		2014	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Tipo de ingreso o gasto reconocido				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	3.591.221	2.763.435	6.131.550	4.328.962
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	13.668.349	6.779.123	13.215.555	5.955.547
Resultados de operaciones financieras	37.073.488	43.260.663	30.034.884	40.249.742
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	—	25.869	—	170.673
Gastos de apoyo operacional	—	27.474.550	—	26.001.824
Otros ingresos y gastos	121.792	5.406	143.792	3.301
Total	54.454.850	80.309.046	49.525.781	76.710.049

(*) 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 y 2014, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$10.312 (M\$9.858 en marzo de 2014).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	29.491	28.213	—	—	—	—	29.491	28.213
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	29.491	28.213	3.095	2.960	—	—	32.586	31.173

Al 31 de marzo de 2015, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$32.586 (M\$31.173 en marzo 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\$640.700 (M\$606.432 en marzo 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 Area Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus filiales toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

(i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, 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	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	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	5.379.118	80.373.589	2.998.176	8.496.329	—	—	8.377.294	88.869.918
Otras instituciones nacionales	1.567.136	365.293	226.634.342	202.823.035	49.983	1.400.602	228.251.461	204.588.930
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	277.115.214	255.013.050	—	—	—	—	277.115.214	255.013.050
Subtotal	284.061.468	335.751.932	229.632.518	211.319.364	49.983	1.400.602	513.743.969	548.471.898
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	166.011.504	140.674.957	—	—	166.011.504	140.674.957
Swaps	—	—	666.364.992	609.843.743	—	—	666.364.992	609.843.743
Opciones Call	—	—	2.446.534	2.583.170	—	—	2.446.534	2.583.170
Opciones Put	—	—	687.350	286.700	—	—	687.350	286.700
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	835.510.380	753.388.570	—	—	835.510.380	753.388.570
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	38.884	100.641	—	—	38.884	100.641
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	123.652.550	78.703.059	—	—	123.652.550	78.703.059
Subtotal	—	—	123.691.434	78.803.700	—	—	123.691.434	78.803.700
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	86.065.579	401.620.172	253.259.113	—	—	401.620.172	339.324.692
Otras instituciones nacionales	—	—	983.688.812	1.017.961.888	116.510.053	179.377.816	1.100.198.865	1.197.339.704
Instituciones extranjeras	59.858.853	58.376.445	3.146.984	3.210.832	1.988.961	1.937.789	64.994.798	63.525.066
Subtotal	59.858.853	144.442.024	1.388.455.968	1.274.431.833	118.499.014	181.315.605	1.566.813.835	1.600.189.462
Total	343.920.321	480.193.956	2.577.290.300	2.317.943.467	118.548.997	182.716.207	3.039.759.618	2.980.853.630
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	170.555.122	128.116.617	—	—	170.555.122	128.116.617
Swaps	—	—	770.757.888	691.524.142	—	—	770.757.888	691.524.142
Opciones Call	—	—	2.405.483	2.249.031	—	—	2.405.483	2.249.031
Opciones Put	—	—	240.927	361.503	—	—	240.927	361.503
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	943.959.420	822.251.293	—	—	943.959.420	822.251.293
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	19.385.386	19.903.474	—	—	19.385.386	19.903.474
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	17.294.739	17.596.085	—	—	17.294.739	17.596.085
Subtotal	—	—	36.680.125	37.499.559	—	—	36.680.125	37.499.559
Total	—	—	980.639.545	859.750.852	—	—	980.639.545	859.750.852

(1) Al 31 de marzo de 2015, un 92% 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de ejercicio para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

Al 31 de marzo de 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 31-Mar-15 MS
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	1.400.602	828	—	—	—	—	(1.351.447)	49.983
Subtotal	1.400.602	828	—	—	—	—	(1.351.447)	49.983
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	179.377.816	3.429.744	255.079	212.617	(68.589.352)	1.824.149	—	116.510.053
Instituciones extranjeras	1.937.789	49.880	1.292	—	—	—	—	1.988.961
Subtotal	181.315.605	3.479.624	256.371	212.617	(68.589.352)	1.824.149	—	118.499.014
Total	182.716.207	3.480.452	256.371	212.617	(68.589.352)	1.824.149	(1.351.447)	118.548.997

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 31 de diciembre de:

	Al 31 de marzo 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	49.983	—	1.400.602	(150.243)
Total	49.983	—	1.400.602	(150.243)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	116.510.053	(1.847.324)	179.377.816	(3.542.290)
Instituciones extranjeras	1.988.961	(65.414)	1.937.789	(66.805)
Total	118.499.014	(1.912.738)	181.315.605	(3.609.095)
Totales	118.548.997	(1.912.738)	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	
	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	836.427.399	915.132.943	836.427.399	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	558.181.340	400.081.128	558.181.340	400.081.128
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	30.992.141	27.661.415	30.992.141	27.661.415
Subtotal	1.425.600.880	1.342.875.486	1.425.600.880	1.342.875.486
Adeudado por bancos				
Bancos del país	139.940.300	169.952.962	139.940.300	169.952.962
Banco Central de Chile	850.562.894	551.108.283	850.562.894	551.108.283
Bancos del exterior	481.002.753	434.302.899	481.002.753	434.302.899
Subtotal	1.471.505.947	1.155.364.144	1.471.505.947	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	12.659.343.055	12.787.016.659	12.599.942.595	12.703.803.474
Colocaciones para vivienda	5.498.097.054	5.394.602.613	5.845.955.973	5.657.988.483
Colocaciones de consumo	3.183.008.427	3.162.963.367	3.188.615.666	3.170.640.209
Subtotal	21.340.448.536	21.344.582.639	21.634.514.234	21.532.432.166
Total	24.237.555.363	23.842.822.269	24.531.621.061	24.030.671.796
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.991.830.190	6.857.552.389	6.991.830.190	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	308.260.615	96.945.511	308.260.615	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.784.072	249.481.757	249.784.072	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.591.951.091	9.718.775.449	9.601.594.966	9.716.926.034
Obligaciones con bancos	1.193.195.067	1.098.715.291	1.189.229.606	1.094.468.436
Otras obligaciones financieras	165.619.270	186.572.904	165.619.270	186.572.904
Subtotal	18.500.640.305	18.208.043.301	18.506.318.719	18.201.947.031
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	48.151.069	52.730.015	51.730.778	55.481.800
Letras de crédito para fines generales	9.638.743	11.584.264	10.355.610	12.188.530
Bonos corrientes	4.474.485.838	4.223.047.559	4.625.757.023	4.283.006.384
Bonos subordinados	773.025.119	770.594.854	798.475.274	782.528.825
Subtotal	5.305.300.769	5.057.956.692	5.486.318.685	5.133.205.539
Total	23.805.941.074	23.265.999.993	23.992.637.404	23.335.152.570

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 31 de marzo 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	
	Marzo 2015	Diciembre 2014						
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	836.427.399	915.132.943	—	—	—	—	836.427.399	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	558.181.340	400.081.128	—	—	—	—	558.181.340	400.081.128
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	30.992.141	27.661.415	—	—	—	—	30.992.141	27.661.415
Subtotal	1.425.600.880	1.342.875.486	—	—	—	—	1.425.600.880	1.342.875.486
Adeudado por bancos								
Bancos del país	139.940.300	169.952.962	—	—	—	—	139.940.300	169.952.962
Banco Central de Chile	850.562.894	551.108.283	—	—	—	—	850.562.894	551.108.283
Bancos del exterior	481.002.753	434.302.899	—	—	—	—	481.002.753	434.302.899
Subtotal	1.471.505.947	1.155.364.144	—	—	—	—	1.471.505.947	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	12.599.942.595	12.703.803.474	12.599.942.595	12.703.803.474
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	5.845.955.973	5.657.988.483	5.845.955.973	5.657.988.483
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.188.615.666	3.170.640.209	3.188.615.666	3.170.640.209
Subtotal	—	—	—	—	21.634.514.234	21.532.432.166	21.634.514.234	21.532.432.166
Total	2.897.106.827	2.498.239.630	—	—	21.634.514.234	21.532.432.166	24.531.621.061	24.030.671.796
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.991.867.173	6.857.579.676	—	—	—	—	6.991.867.173	6.857.579.676
Operaciones con liquidación en curso	308.260.615	96.945.511	—	—	—	—	308.260.615	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.784.072	249.481.757	—	—	—	—	249.784.072	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	9.601.594.966	9.716.926.034	9.601.594.966	9.716.926.034
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.189.229.606	1.094.468.436	1.189.229.606	1.094.468.436
Otras obligaciones financieras	165.619.270	186.572.904	—	—	—	—	165.619.270	186.572.904
Subtotal	7.715.531.130	7.390.579.848	—	—	10.790.824.572	10.811.394.470	18.506.355.702	18.201.974.318
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	51.730.778	55.481.800	—	—	51.730.778	55.481.800
Letras de crédito para fines generales	—	—	10.355.610	12.188.530	—	—	10.355.610	12.188.530
Bonos corrientes	—	—	4.625.757.023	4.283.006.384	—	—	4.625.757.023	4.283.006.384
Bonos subordinados	—	—	—	—	798.475.274	782.528.825	798.475.274	782.528.825
Subtotal	—	—	4.687.843.411	4.350.676.714	798.475.274	782.528.825	5.486.318.685	5.133.205.539
Total	7.715.531.130	7.390.579.848	4.687.843.411	4.350.676.714	11.589.299.846	11.593.923.295	23.992.674.387	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	
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2015	Diciembre 2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos por contratos de derivados financieros	959.201.814	832.192.270	(208.741.872)	(169.572.934)	(260.876.161)	(267.053.233)	(86.877.954)	(49.804.447)	402.705.827	345.761.656
Pasivos por contratos de derivados financieros	980.639.545	859.750.852	(208.741.872)	(169.572.934)	(260.876.161)	(267.053.233)	(128.279.633)	(124.418.161)	382.741.879	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 31 de marzo 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	Marzo 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	836.427.399	—	—	—	—	—	836.427.399
Operaciones con liquidación en curso	558.181.340	—	—	—	—	—	558.181.340
Instrumentos para negociación	513.743.969	—	—	—	—	—	513.743.969
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	18.020.605	12.181.075	790.461	—	—	—	30.992.141
Contratos de derivados financieros	47.192.784	60.079.744	205.755.994	224.578.717	175.095.338	246.499.237	959.201.814
Adeudado por bancos (*)	1.047.435.656	201.725.325	191.900.019	31.373.362	—	—	1.472.434.362
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.268.432.207	2.711.620.539	4.031.168.589	4.678.332.765	2.431.647.999	5.758.241.919	21.879.444.018
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	344.930.921	194.515.829	517.541.196	84.011.192	99.595.230	326.219.467	1.566.813.835
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	5.634.364.881	3.180.122.512	4.947.156.259	5.018.296.036	2.706.338.567	6.330.960.623	27.817.238.878

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\$538.995.482 (M\$528.613.866 en diciembre de 2014) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$928.415 (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)

	Marzo 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\$	
Pasivos							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.991.830.190	—	—	—	—	—	6.991.830.190
Operaciones con liquidación en curso	308.260.615	—	—	—	—	—	308.260.615
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	210.539.182	130.829	39.114.061	—	—	—	249.784.072
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	5.019.689.551	2.088.917.503	2.160.011.589	132.470.451	189.314	191.940	9.401.470.348
Contratos de derivados financieros	47.300.850	71.002.586	206.368.170	218.329.016	152.486.054	285.152.869	980.639.545
Obligaciones con bancos	12.169.172	254.060.809	832.943.293	94.021.793	—	—	1.193.195.067
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	4.430.163	3.916.767	9.047.451	17.647.282	11.336.829	11.411.320	57.789.812
Bonos corrientes	328.332.738	315.633.601	331.788.036	473.802.435	1.036.333.419	1.988.595.609	4.474.485.838
Bonos subordinados	9.707.741	13.367.492	17.733.278	184.217.427	49.947.775	498.051.406	773.025.119
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	142.855.888	—	—	35.957.558	—	—	178.813.446
Otras obligaciones financieras	121.715.597	604.404	3.946.447	7.914.719	13.937.831	17.413.073	165.532.071
Total pasivos financieros	13.196.831.687	2.747.633.991	3.600.952.325	1.164.360.681	1.264.231.222	2.800.816.217	24.774.826.123

	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\$	
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 portfolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Banco. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(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 39.38 - Hechos Posteriores

Con fecha 9 de abril de 2015 Banco de Chile informa que en sesión Ordinaria, 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.

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.

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 durara en el cargo hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

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.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Intermedios Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus filiales entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.

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 31 de marzo de 2015****I. Resumen**

Durante el primer trimestre de 2015, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁴ de \$63.136 millones, superior en un 72,4% a los \$36.625 millones registrados en el mismo período del año 2014. La variación 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 \$36.926 millones en el primer trimestre 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 CCU, con un crecimiento de 6,7% en su ganancia neta, basado en un sólido desempeño operacional. La contribución de SM SAAM también aumentó en un 55,9%, reflejando el mejor resultado de terminales portuarios y remolcadores. Por su parte, Enx, disminuyó su aporte en un 53,2% en 2015, principalmente debido a un menor margen unitario que fue en parte compensado por el crecimiento en los volúmenes de ventas. Banco de Chile también registró una disminución de un 22,6% en su ganancia neta, atribuible mayormente al efecto desfavorable de un menor nivel de inflación. Invexans contribuyó con una mayor pérdida principalmente producto de la dilución en la participación de Nexans y mayores provisiones por juicios. A nivel corporativo el efecto favorable de una menor tasa de inflación sobre los pasivos en UF, fue parcialmente contrarrestado por menores ingresos financieros.

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
 - Enx
- d) Transporte
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en 2015.
- e) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye CCU, CSAV (2014), SM SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



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 han sido reclasificadas como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el periodo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 55,2% de propiedad de CSAV. Por lo anterior, en el primer trimestre de 2014 CSAV está contabilizada como una asociada a valor patrimonial y en el primer trimestre 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 trimestre de 2014. Producto de esta transacción CSAV pasó a ser accionista principal de Hapag-Lloyd con un 30% de participación. Luego del aumento de capital efectuado en diciembre por Hapag-Lloyd, al cual CSAV concurrió, la participación de CSAV alcanzó un 34,0% al 31 de marzo de 2015.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Resultado de actividades operacionales	3.614	17.969
Resultado no operacional	48.873	(10.473)
Gasto por impuestos a las ganancias	5.512	(3.535)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(357)	(626)
Ganancia consolidada negocios no bancarios	57.642	3.336

Ingresos de actividades ordinarias

En los primeros tres meses del año 2015, los Ingresos de actividades ordinarias disminuyeron en un 8,4% alcanzando a \$567.113 millones, debido principalmente a la disminución de los ingresos de Enx, parcialmente compensado por la incorporación de los ingresos de CSAV, producto de la consolidación a partir de julio de 2014 y al aumento en los ingresos de Techpack.

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

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Manufacturero		
Invexans	56	117
Techpack	55.390	45.732
Subtotal manufacturero	55.446	45.849
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	443.871	549.303
Transporte		
CSAV	44.678	-
Otros		
Quiñenco y otros	23.118	23.682
Ingresos de actividades ordinarias	567.113	618.835

Los ingresos de los primeros tres meses del año 2015 de Enex ascendieron a \$443.871 millones, un 19,2% inferior a lo informado en el mismo período del año anterior, principalmente por menores niveles de precios de combustibles, parcialmente compensados por el incremento en los volúmenes comercializados. Los volúmenes totales despachados en el período de tres meses en 2015 fueron 899 miles de metros cúbicos, superior en un 2,9% al mismo período del año anterior, de los cuales un 95,4% corresponde a combustibles.

En el primer trimestre del año 2015, los ingresos de Techpack ascendieron a \$55.390 millones, superior en un 21,1% respecto al mismo período del año anterior, principalmente producto del incremento de un 11,6% en el volumen vendido, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014, al crecimiento en el mercado local peruano y al buen desempeño de la operación en Colombia. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante.

En el primer trimestre del año 2015, los ingresos de CSAV ascendieron a \$44.678 millones, correspondiente a transporte de vehículos, transporte de carga refrigerada en naves y transporte de graneles sólidos.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, disminuyeron 2,5% en el primer trimestre de 2015 respecto al mismo período del año anterior.

Costo de ventas

El Costo de ventas para el primer trimestre de 2015 registró una disminución de un 8,9% 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	
	31-03-2015	31-03-2014
Manufacturero		
Invexans	(13)	(43)
Techpack	(45.499)	(37.919)
Subtotal manufacturero	(45.512)	(37.961)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(401.967)	(502.081)
Transporte		
CSAV	(44.098)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(7.721)	(7.825)
Costo de ventas	(499.298)	(547.867)

El costo de ventas de Enex para el período de tres meses en 2015 ascendió a \$401.967 millones, inferior en un 19,9% en comparación al mismo período del año anterior, reflejando principalmente la disminución experimentada en los costos de combustibles. En el primer trimestre de 2015 y 2014 el costo de ventas fue equivalente a 90,6% y 91,4% de las ventas, respectivamente.

En el primer trimestre del año 2015, el costo de ventas de CSAV ascendió a \$44.098 millones, correspondiente al costo de transporte de vehículos, transporte de carga refrigerada y transporte de graneles sólidos. En el primer trimestre de 2015 el costo de ventas fue equivalente a 98,7% de las ventas.

Techpack registró un costo de ventas de \$45.499 millones en los primeros tres meses del año 2015, superior en un 20,0% respecto al mismo período del año anterior, levemente inferior a la variación en ventas.

Ganancia bruta

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

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Manufacturero		
Invexans	43	75
Techpack	9.890	7.813
Subtotal manufacturero	9.933	7.888
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	41.904	47.222
Transporte		
CSAV	580	-
Otros		
Quiñenco y otros	15.397	15.858
Ganancia bruta	67.815	70.968

La Ganancia bruta ascendió a \$67.815 millones en el primer trimestre de 2015, inferior en un 4,4% a la reportada en igual período del año 2014, producto mayormente de la disminución en la ganancia bruta de Enex y, en menor medida, la disminución de la ganancia bruta de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros), lo cual fue parcialmente compensado por la mayor ganancia bruta de Techpack y, en menor medida, por la ganancia bruta de CSAV producto de la incorporación en la consolidación. Enex registró una disminución de \$5.317 millones o un

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

11,3%, debido principalmente a un menor margen unitario que fue parcialmente compensado por el crecimiento en el volumen de ventas.

Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$3.614 millones en el primer trimestre de 2015, 79,9% inferior a los \$17.969 millones registrados en el primer trimestre 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 y la incorporación de la pérdida operacional de CSAV producto de la consolidación, parcialmente compensado por la mayor ganancia operacional obtenida por Techpack.

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

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Manufacturero		
Invexans	(3.554)	(497)
Techpack	2.828	2.244
Subtotal manufacturero	(725)	1.747
Financiero		
LQIF holding	(933)	(940)
Energía		
Enex	6.893	16.633
Transporte		
CSAV	(1.758)	-
Otros		
Quiñenco y otros	138	527
Resultado de actividades operacionales	3.614	17.969

La ganancia de actividades operacionales de Enex para los primeros tres meses de 2015 ascendió a \$6.893 millones, inferior en 58,6% respecto al mismo período de 2014, producto de la disminución de 11,3% en la ganancia bruta y por un incremento de un 15,2% en los gastos de administración, asociado al crecimiento del negocio de tiendas, junto con mayores gastos de logística y de desarrollo de proyectos de tecnología de la información.

CSAV registró una pérdida de actividades operacionales de \$1.758 millones en los primeros tres meses de 2015, reflejando mayormente los gastos de administración del período, parcialmente compensado por la ganancia bruta y los otros ingresos por función.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$3.554 millones en el primer trimestre de 2015, significativamente superior a la pérdida de \$497 millones registrada en el mismo trimestre 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 \$1.572 millones, y a una mayor provisión asociada a juicios en Brasil, que ascendió a \$1.458 millones.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$2.828 millones en el primer trimestre de 2015, superior en un 26,0% a la registrada en el mismo período de 2014, debido mayormente al crecimiento en la ganancia bruta de un 26,6%, parcialmente compensado por mayores gastos de administración y de distribución.

Resultado no operacional

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

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos financieros	3.795	7.787
Costos financieros	(9.229)	(9.559)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	53.089	(2.264)
Diferencias de cambio	1.160	(7)
Resultados por unidades de reajuste	58	(6.430)
Resultado no operacional	48.873	(10.473)

El resultado no operacional registró una ganancia de \$48.873 millones en el primer trimestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$10.473 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 \$53.089 millones en el período 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$2.264 millones registrada en 2014, debido mayormente al aporte positivo de Hapag-Lloyd de \$36.926 millones, correspondiente a la participación proporcional de CSAV en el resultado del primer trimestre 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 \$15.885 millones registrada en el primer trimestre de 2014 reflejando la participación en los resultados de CSAV como asociada en ese período. Aunque, en menor medida, una mayor contribución de IRSA y de SM SAAM también explica la variación positiva.
- Una variación positiva en resultados por unidades de reajuste, mayormente explicada por Quiñenco y LQIF holding, debido a la menor inflación en el primer trimestre de 2015.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Menores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco reflejando el menor nivel de caja disponible.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	52.487	7.496
Gasto por impuestos a las ganancias	5.512	(3.535)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(357)	(626)
Ganancia consolidada negocios no bancarios	57.642	3.336

Durante los primeros tres meses de 2015 los negocios no bancarios registraron una ganancia de \$57.642 millones, significativamente superior a la ganancia de \$3.336 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente al aumento del aporte del sector transporte y por la variación positiva por impuesto a la renta, mayormente explicado por CSAV y, en menor medida, por Enex.

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	
	31-03-2015	31-03-2014
Resultado operacional	137.124	172.100
Resultado no operacional	(15.442)	(20.601)
Impuesto a la renta	(21.029)	(21.094)
Ganancia consolidada servicios bancarios	100.653	130.405

Ingresos operacionales⁵

Los ingresos operacionales disminuyeron en un 6,6% a \$381.634 millones en el primer trimestre 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 el impacto positivo por derivados, mayores ingresos por colocaciones por el crecimiento de 3,6% en las colocaciones promedio y un aumento de un 8,8% en los ingresos por comisiones.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$65.432 millones en el primer trimestre de 2015, una disminución de un 14,3% en comparación a los \$76.354 millones del mismo período de 2014. Esta variación se debe principalmente a un menor gasto por provisión de riesgo en el segmento mayorista y en banca PyME, asociado a un mejor comportamiento crediticio, como consecuencia de crecimiento selectivo. Si bien esto ha implicado menor expansión, particularmente en el segmento mayorista, ha permitido mantener una adecuada relación riesgo retorno. Lo anterior fue parcialmente compensado por provisiones por riesgo de crédito relacionadas con la banca de personas (ingresos medios y altos).

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a \$179.078 millones en el período 2015, superior en un 11,9% a los \$160.042 millones registrados en el mismo período del año 2014. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal, a partir del 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 trimestre de 2015 se registró una pérdida no operacional de \$15.442 millones, inferior en un 25,0% a la pérdida no operacional de \$20.601 millones registrada en el mismo período del año 2014, variación principalmente explicada por mayores 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 22,8% a \$100.653 millones durante el primer trimestre 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.

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 31 de marzo de											
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Negocios no bancarios												
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(2.395)	73	(2.614)	(3.923)	7.085	15.498	35.678	-	14.732	(4.151)	52.487	7.496
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(624)	(641)	158	1.313	(1.404)	(3.364)	8.201	-	(819)	(844)	5.512	(3.535)
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas	(357)	(626)	-	-	-	-	-	-	-	-	(357)	(626)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(3.376)	(1.194)	(2.456)	(2.610)	5.682	12.135	43.880	-	13.913	(4.995)	57.642	3.336
Negocio bancario												
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	121.682	151.499	-	-	-	-	-	-	121.682	151.499
Impuesto a la renta	-	-	(21.029)	(21.094)	-	-	-	-	-	-	(21.029)	(21.094)
Ganancia consolidada negocio bancario	-	-	100.653	130.405	-	-	-	-	-	-	100.653	130.405
Ganancia (pérdida) consolidada	(3.376)	(1.194)	98.197	127.795	5.682	12.135	43.880	-	13.913	(4.995)	158.295	133.741
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	650	112	74.185	96.534	-	-	19.471	-	853	470	95.159	97.115
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	(4.026)	(1.305)	24.012	31.261	5.682	12.135	24.408	-	13.060	(5.465)	63.136	36.625

* 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 marzo de 2015.

Segmento Manufacturero

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Invexans ⁷	(3.472)	(535)
Techpack ⁸	(554)	(770)
Pérdida neta del segmento manufacturero	(4.026)	(1.305)

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$4.026 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros de tres meses de 2015, superior en un 208,4% respecto del mismo período del año anterior.

Invexans

Invexans	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos de actividades ordinarias	56	117
Pérdida de actividades operacionales	(3.554)	(497)
Pérdida no operacional	(20)	(277)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(3.531)	(812)

Durante el primer trimestre de 2015, Invexans tuvo una pérdida neta de \$3.531⁹ millones, superior en un 334,8% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación negativa se explica por una mayor pérdida operacional, parcialmente compensado por un mejor resultado no operacional y, en menor medida, por una variación positiva en el impuesto a la renta.

En los primeros tres meses del año 2015, los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 52,1% respecto al mismo período de 2014.

En el primer trimestre de 2015, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$3.554 millones, superior a la pérdida operacional de \$497 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 \$1.572 millones registrado en Otras ganancias (pérdidas) y a una mayor provisión asociada a juicios en Brasil que ascendió a \$1.458 millones, registrados en Otros gastos por función.

La pérdida no operacional ascendió a \$20 millones en los primeros tres meses de 2015, inferior en un 92,8% respecto a la registrada en el mismo período del año anterior, principalmente explicado por el menor costo financiero producto de la reestructuración financiera efectuada a fines de 2014, parcialmente compensado por la menor ganancia por diferencia de cambio. Nexans, el principal activo de Invexans, no publica estados financieros para los trimestres de marzo y septiembre, por lo cual este trimestre no incluye el resultado proporcional de esta sociedad.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de \$42 millones a marzo de 2015, lo que contrasta positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de \$38 millones registrado a marzo 2014.

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.

Techpack

Techpack	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos de actividades ordinarias	55.390	45.732
Ganancia de actividades operacionales	2.828	2.244
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(357)	(626)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(840)	(1.168)

Durante el primer trimestre de 2015, Techpack obtuvo una pérdida neta de \$840¹⁰ millones, inferior en un 28,1% a la registrada en el mismo período del año anterior, principalmente producto de una mayor ganancia operacional y menores pérdidas de operaciones discontinuadas, parcialmente compensado por una mayor pérdida no operacional.

En los primeros tres meses del año 2015, los ingresos de Techpack ascendieron a \$55.390 millones, superior en un 21,1% respecto al mismo período del año anterior, producto del incremento de un 11,6% en el volumen de ventas, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014, al crecimiento en el mercado local peruano y al buen desempeño de la operación en Colombia. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante.

Techpack registró una ganancia bruta de \$9.890 millones durante el primer trimestre de 2015, superior en un 26,6% al mismo período del año anterior impulsado por el crecimiento en ventas. La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$2.828 millones en el primer trimestre de 2015, superior en un 26,0% al primer trimestre de 2014 debido mayormente al crecimiento en la ganancia bruta, parcialmente compensado por mayores gastos de administración y de distribución.

Techpack registró una pérdida no operacional de \$1.649 millones durante 2015, superior en un 18,0% respecto al período anterior, explicado principalmente por la variación negativa en las diferencias de cambio.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$357 millones en el primer trimestre de 2015, inferior en un 42,9% respecto al mismo período del año anterior.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$667 millones durante el trimestre 2015, superior en un 10,7% respecto al primer trimestre 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	
	31-03-2015	31-03-2014
LQIF holding ¹¹	(1.228)	(1.305)
Sector bancario ¹²	25.240	32.567
Ganancia neta del segmento financiero	24.012	31.261

El segmento financiero contribuyó con \$24.012 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros tres meses de 2015, inferior en un 23,2% 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	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(933)	(940)
Pérdida de servicios no bancarios	(2.456)	(2.610)

LQIF holding registró una pérdida de \$2.456 millones en el primer trimestre de 2015, inferior en un 5,9% a la pérdida de \$2.610 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente a una variación positiva por unidades de reajuste, producto de la leve variación negativa de la inflación en la UF registrada en 2015 versus una variación positiva en el primer trimestre 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 en el primer trimestre de 2015 y mayores ingresos financieros en el primer trimestre de 2014.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos operacionales	381.479	407.953
Provisión por riesgo de crédito	(65.432)	(76.354)
Gastos operacionales	(179.018)	(159.980)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	116.715	150.750

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$116.715 millones en los primeros tres meses de 2015, inferior en un 22,6% 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 6,5% en 2015 debido a: (i) una menor contribución de la posición activa neta en UF, en base a una nula variación en la UF (0,0% a marzo de 2015 vs 1,3% a marzo de 2014), lo que se tradujo en cerca de \$45.000 millones de menores ingresos; (ii) una disminución de alrededor de \$1.500 millones en la contribución de pasivos que no devengan intereses. Esto estuvo gatillado por menores tasas nominales de interés de corto plazo, influenciadas por una tasa de política monetaria que promedió 3,0% en el primer trimestre de 2015, en relación a 4,3% durante el primer trimestre de 2014. Esto se vio parcialmente compensado por un crecimiento de 18% en los saldos promedio de depósitos a la vista; (iii) menores ingresos por cerca de \$1.200 millones como

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.

resultado de menores ventas de instrumentos disponibles para la venta en 2015, en relación a 2014. Las variaciones negativas explicadas fueron parcialmente contrarrestadas por el impacto positivo por ajuste de valor de contraparte de derivados por aproximadamente \$8.200 millones en 2015 con respecto a 2014. Esto fue consecuencia tanto de una menor depreciación del peso chileno en relación al dólar de Estados Unidos en el primer trimestre de 2015 (3,2%), respecto a igual período de 2014 (4,5%), así como de mayores garantías que redujeron la exposición neta; un incremento por cerca de \$7.600 millones en ingresos por préstamos, sustentado por márgenes crediticios estables y un crecimiento de 3,6% en colocaciones promedio; y un aumento de un 8,8% en ingresos por comisiones, principalmente atribuible a mayor actividad en servicios financieros especializados. Entre estos destacaron: \$2.800 millones de mayores ingresos por gestión de fondos mutuos, respaldados por una expansión anual de 28% en el volumen promedio de patrimonio administrado; mayores comisiones por corretaje de seguros por cerca de \$1.400 millones, en base a un incremento de 21% en primaje; y un incremento de \$1.200 millones en servicios de custodia.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$65.432 millones, una disminución de un 14,3% en comparación a los \$76.354 millones del primer trimestre de 2014. Esta variación se debe a: (i) un menor gasto por provisión de riesgo en el segmento mayorista y en banca PyME, por cerca de \$18.200 millones, asociado a un mejor comportamiento crediticio, como consecuencia de crecimiento selectivo. Si bien esto ha implicado menor expansión, particularmente en el segmento mayorista, ha permitido mantener una adecuada relación riesgo retorno. En menor medida, esta disminución incluye un efecto positivo por tipo de cambio en provisiones denominadas en dólares (\$600 millones), dado por una menor depreciación del peso chileno en el primer trimestre de 2015, respecto a igual período de 2014; y (ii) una disminución de \$1.100 millones en provisiones por riesgo de crédito en la división de consumo, gatillada por un crecimiento restringido en el segmento, lo cual ha sido resultado de decisiones tendientes a evitar potenciales riesgos derivados de la desaceleración económica. Las menores provisiones del segmento mayorista, PyMe y consumo, fueron parcialmente compensadas por mayores provisiones por riesgo de crédito relacionadas con la banca de personas (ingresos medios y altos). Este incremento se atribuye al crecimiento en préstamos (12,4% anual en saldos promedio), así como un alza gradual en créditos morosos de vivienda y consumo en el último año.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,20% a marzo de 2015 en comparación con 1,45% en 2014. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,35% a marzo de 2015, superior al 1,22% de 2014.

Los gastos operacionales aumentaron en un 11,9% a \$179.018 millones durante el primer trimestre de 2015, en comparación a los \$159.980 millones registrados en el mismo período de 2014. Esta variación se explica principalmente por (i) un aumento de 13,7% en remuneraciones y gastos de personal equivalente a cerca de \$11.300 millones, producto de ajustes salariales por inflación, beneficios otorgados a los colaboradores en el marco de los acuerdos de negociación colectiva recientes y mayores gastos por indemnizaciones, como consecuencia de una reestructuración en la red de sucursales; y en menor medida por, (ii) un incremento de alrededor de \$4.900 millones en otros gastos operacionales, como resultado del establecimiento de provisiones por contingencias, no relacionadas a crédito; y (iii) un incremento de cerca de \$2.200 millones en gastos de administración, producto de mayores gastos de tecnología y comunicaciones, así como en la red de sucursales.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En el primer trimestre de 2015 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 22,5% 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	
	31-03-2015	31-03-2014
Enex ¹³	5.682	12.135
Ganancia neta del segmento energía	5.682	12.135

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$5.682 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de tres meses de 2015, inferior en un 53,2% respecto al mismo período del año anterior.

Enex

Enex	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos de actividades ordinarias	443.871	549.303
Ganancia de actividades operacionales	6.893	16.633
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.682	12.135

Enex registró una ganancia neta de \$5.682 millones durante el primer trimestre de 2015, inferior en un 53,2% a lo registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos ascendieron a \$443.871 millones, disminuyendo un 19,2%, producto de un menor nivel de precios de combustibles, parcialmente compensados por el incremento en los volúmenes comercializados. Los volúmenes totales despachados en el período de tres meses de 2015 fueron 899 miles de metros cúbicos, superior en un 2,9% al mismo período del año anterior, de los cuales un 95,4% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$41.904 millones, inferior en un 11,3% a igual período del año anterior, principalmente debido a un menor margen unitario en el primer trimestre de 2015, mayormente debido al efecto desfavorable de ventas de inventario a costo histórico en un contexto de baja en el precio del combustible, el cual fue en parte compensado por el crecimiento en el volumen de ventas.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en los primeros tres meses de 2015 ascendió a \$6.893 millones, inferior en un 58,6% respecto al mismo período de 2014, producto de la disminución de un 11,3% en la ganancia bruta explicada anteriormente y por mayores gastos de administración, asociado al crecimiento del negocio de tiendas, junto con mayores gastos de logística y de desarrollo de proyectos de tecnología de la información.

La ganancia no operacional ascendió a \$193 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$1.135 millones, producto principalmente de una variación positiva por diferencias de cambio, un menor costo financiero y, en menor medida, debido a mayores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$1.404 millones para el trimestre 2015, inferior en un 58,3% a lo registrado en el primer trimestre del año anterior.

¹³ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

Segmento Transporte

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
CSAV ¹⁴	24.408	-
Pérdida neta del segmento transporte	24.408	-

El segmento transporte contribuyó con una ganancia de \$24.408 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el periodo de tres meses de 2015. El resultado de CSAV para Quiñenco en el primer trimestre de 2014, en que se contabilizó como una asociada, fue una pérdida de \$15.885 millones, incluida en el segmento Otros.

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

CSAV¹⁵

CSAV	Cifras en MMUS\$	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos de actividades ordinarias	72	98
(Pérdida) ganancia de actividades operacionales	(3)	1
Ganancia (pérdida) no operacional	60	(2)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	71	(66)

CSAV registró una ganancia neta de US\$71 millones en el primer trimestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida neta de US\$66 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido a la ausencia de la pérdida de operaciones discontinuadas por US\$76 millones reconocido al primer trimestre de 2014 correspondiente al negocio de portacontenedores y al reconocimiento de la ganancia de la asociada Hapag-Lloyd por US\$59 millones en 2015.

En los primeros tres meses de 2015 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 26,7% a US\$72 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 un menor nivel de actividad en el transporte de carga refrigerada en naves y a menores ingresos en el negocio de transporte de graneles sólidos.

CSAV tuvo una ganancia bruta de US\$1 millón durante el primer trimestre de 2015, inferior en un 86,3% 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 trimestre, particularmente en el negocio de transporte de vehículos. Aunque el precio promedio del combustible durante el trimestre cayó cerca de 34% 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 pérdida operacional fue de US\$3 millones en 2015, lo que contrasta negativamente con la ganancia operacional de US\$1 millón registrada en el mismo período del año anterior, reflejando la menor ganancia bruta ya mencionada, parcialmente compensada por una disminución de un 18,7% en los gastos de administración.

El resultado no operacional fue una ganancia de US\$60 millones en el primer trimestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de US\$2 millones del primer trimestre de 2014, principalmente debido a la variación positiva en participación en los resultados de las asociadas y negocios conjuntos en 2015, mayormente correspondiente aporte positivo de Hapag-Lloyd de US\$59 millones, correspondiente a la participación proporcional

¹⁴ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

de CSAV en el resultado del primer trimestre de 2015 de la naviera alemana, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV. A marzo de 2015 el ajuste fue de US\$10 millones. En el primer trimestre de 2015 la ganancia neta de Hapag-Lloyd fue de 128 millones de euros, lo cual se compara favorablemente con la pérdida de 119 millones reportada en el mismo periodo del año anterior. Este positivo resultado refleja las primeras sinergias 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.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de US\$13 millones en los primeros tres meses de 2015, superior en un 20,0% al registrado en el mismo periodo del año anterior, e incluye un efecto positivo de US\$11 millones por los efectos tributarios generados por la depreciación del euro sobre la estructura de inversión en Hapag-Lloyd.

Por último, el primer trimestre de 2014 incluía una pérdida de US\$76 millones en operaciones discontinuadas correspondiente al negocio de portacontenedores traspasado a Hapag-Lloyd en diciembre de 2014. Así, CSAV reportó una ganancia neta de US\$71 millones en el primer trimestre de 2015, lo cual se compara favorablemente con la pérdida de US\$66 millones reportada en el mismo periodo de 2014.

Segmento Otros

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
IRSA ¹⁶	12.598	11.307
CSAV ¹⁷	-	(15.885)
SM SAAM ¹⁸	3.267	2.096
Quiñenco y otros	(2.805)	(2.983)
Ganancia neta del segmento otros	13.060	(5.465)

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$13.060 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$5.465 millones registrada en el mismo periodo de 2014, por la ausencia de la pérdida proporcional de CSAV registrada en 2014 y, en menor medida, por el mayor resultado aportado por IRSA y SM SAAM.

IRSA

El aumento del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 11,4% en los primeros tres meses de 2015 fue producto del incremento de la ganancia registrada por CCU en el trimestre y por la variación positiva por unidades de reajuste registrada a nivel de IRSA.

CCU

CCU	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos de actividades ordinarias	382.834	334.811
Ganancia de actividades operacionales	68.789	57.301
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	43.289	40.568

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

CCU registró una ganancia neta de \$43.289 millones en el primer trimestre de 2015, superior en un 6,7% al mismo período del año anterior, debido mayormente a una mayor ganancia operacional y, en menor medida, una menor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a las ganancias.

Durante los primeros tres meses de 2015, las ventas de CCU alcanzaron a \$382.834 millones, superior en un 14,3% al mismo período de 2014, como resultado de un aumento de 10,0% en los precios promedio y un crecimiento de 3,9% 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 25,4% en las ventas, dado el incremento de 21,2% en los precios promedio junto con un aumento en un 3,4% en los volúmenes vendidos; Chile aportó con un crecimiento de 11,0% en las ventas dado un alza de 6,8% en los precios promedio junto con un incremento en un 4,0% en los volúmenes vendidos; y Vino contribuyó con un aumento de 12,2% en las ventas dado el incremento en precios promedio y en volúmenes vendido de 6,2% y 5,6% respectivamente.

La ganancia operacional aumentó un 20,0%, debido principalmente al crecimiento de 16,9% de la ganancia bruta, impulsado por el aumento en las ventas, mayores eficiencias y menores costos de materias primas, lo cual fue parcialmente compensado por mayores gastos de distribución, marketing y administración. Menores costos de distribución fueron más que compensados por mayores gastos de marketing en el período.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó un 34,3% 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 trimestre del año. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por menores ingresos financieros dado el menor nivel de caja en el primer trimestre de 2015.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 94,5% a \$18.062 millones, debido a los mayores resultados en todos los segmentos de operación y por el aumento de la tasa de primera categoría que subió de un 20,0% a 22,5%.

CSAV

En el primer trimestre de 2014 la participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV fue una pérdida de \$15.885 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 marzo de 2014 el ajuste fue de \$109 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 \$3.267 millones en el primer trimestre de 2015, superior en un 55,9% respecto a igual período del año anterior, producto de la mayor ganancia registrada por SM SAAM durante el trimestre y, en menor medida, por el menor ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A marzo de 2015 el ajuste fue de \$419 millones (negativo), en comparación con los \$537 millones (negativo) a marzo 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 MMU\$S	
	31-03-2015	31-03-2014
Ingresos de actividades ordinarias	117	122

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

Ganancia de actividades operacionales	16	13
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	14	11

SM SAAM²⁰ registró una ganancia neta de US\$14 millones en el primer trimestre de 2015, superior en un 25,5% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al desempeño del segmento de puertos y a las sinergias captadas por el joint-venture con Boskalis en Brasil en remolcadores.

En los primeros tres meses de 2015, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$117 millones, disminuyendo un 4,5% debido principalmente al deterioro del segmento logística, reflejando menores ventas en sus servicios a las navieras en Chile y Brasil, como también a menores ventas en remolcadores debido a la desconsolidación 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 21,9% en sus ingresos, debido al buen desempeño de los terminales portuarios en Iquique y Guayaquil. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (41,8%), de logística (29,5%) y de terminales portuarios (28,7%) en el primer trimestre de 2015.

Durante el primer trimestre de 2015, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$31 millones, superior en un 6,4% respecto al mismo período del año anterior, debido a un mayor margen de terminales portuarios, parcialmente compensado por el menor margen de logística y remolcadores (ex Brasil en 2015) respecto al primer trimestre de 2014.

El resultado operacional fue una ganancia de US\$16 millones en los primeros tres meses de 2015, superior en un 23,9% a igual período del año anterior, debido a la mayor ganancia bruta explicada y mejores resultados en derivados.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$5 millones en el primer trimestre de 2015, superior en un 97,5% 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, revirtiendo los efectos del paro portuario a comienzos de 2014, 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, parcialmente compensado por menores ingresos financieros y una variación negativa por diferencia de cambio.

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una menor pérdida en el primer trimestre de 2015, debido principalmente a la variación positiva por unidades de reajuste a nivel corporativo, como consecuencia de una menor tasa de inflación sobre los pasivos en UF, lo cual fue parcialmente compensado por menores ingresos financieros a nivel corporativo, producto del menor nivel de caja en el período actual y, en menor medida, por el menor aporte de Banchile Vida, que disminuyó en un 2,7% durante el período, mayormente debido a su menor resultado operacional y mayor impuesto a las ganancias.

²⁰ SM SAAM reporta en US\$.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 31 de marzo de 2015 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$32.851.830 millones, cifra superior en un 2,0% a la registrada al 31 de diciembre de 2014, debido al aumento de los activos de los negocios no bancarios y de los servicios bancarios.

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

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	302.291	331.654
Techpack	326.026	353.225
Subtotal manufacturero	628.316	684.879
Financiero		
LQIF holding	965.235	858.941
Energía		
Enex	751.387	727.350
Transporte		
CSAV	1.427.616	1.341.265
Otros		
Quiñenco y otros	926.182	944.759
Total activos negocios no bancarios	4.698.736	4.557.194
Activos servicios bancarios	28.153.095	27.642.384
Total activos consolidados	32.851.830	32.199.577

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-12-2014
Activos corriente negocios no bancarios	893.992	805.525
Activos no corriente negocios no bancarios	3.804.744	3.751.668
Total activos negocios no bancarios	4.698.736	4.557.194
Activos servicios bancarios	28.153.095	27.642.384
Total activos consolidado	32.851.830	32.199.577

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$893.992 millones lo que representa un aumento de un 11,0% respecto al 31 de diciembre de 2014. El incremento se explica principalmente por el incremento de los activos corrientes por los ingresos obtenidos de terceros en la colocación del aumento de capital efectuado por CSAV y por los fondos provenientes del dividendo recibido del Banco de Chile por LQIF. Dichas entradas de fondos fueron parcialmente compensadas por el pago de Quiñenco asociado a la OPA de acciones por Invexans, pago de créditos bancarios de CSAV y, en menor medida, de Techpack y por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex.

Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$3.804.744 millones lo que representa un aumento de un 1,4% 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 equipos mayormente efectuado por Enex. 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 y ajuste a valor justo); y en menor medida, ii) el mayor valor libro de IRSA (ganancia del período neto de dividendos y ajuste de conversión) y iii) el mayor valor libro de SM SAAM (ganancia del período y ajuste de conversión), parcialmente compensado por el menor valor libro de Nexans (ajuste de conversión).

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de marzo de 2015 fueron de \$28.153.095 millones lo que representa un aumento de un 1,8% 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	
	31-03-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	19.868	19.377
Techpack	150.204	158.227
Subtotal manufacturero	170.072	177.604
Financiero		
LQIF holding	228.442	226.860
Energía		
Enex	236.121	218.195
Transporte		
CSAV	107.100	188.527
Otros		
Quiñenco y otros	692.271	683.171
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.434.006	1.494.358
Pasivo servicios bancarios	25.722.652	25.171.138
Total pasivos exigible consolidado	27.156.658	26.665.496

	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-12-2014
Pasivo corriente negocios no bancarios	485.913	561.163
Pasivo no corriente negocios no bancarios	948.093	933.195
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.434.006	1.494.358
Pasivo servicios bancarios	25.722.652	25.171.138
Total pasivo exigible consolidado	27.156.658	26.665.496
Patrimonio total	5.695.173	5.534.082
Total patrimonio y pasivos	32.851.830	32.199.577

Al 31 de marzo de 2015 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.434.006 millones, cifra inferior en un 4,0% 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. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de otros pasivos no financieros corrientes, producto de la mayor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco y mayores cuentas por pagar comerciales, mayormente de Enex.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 2,2% en relación al 31 de diciembre de 2014.

El índice de endeudamiento²¹ de los negocios no bancarios disminuyó de 0,53% al 31 de diciembre de 2014, a 0,50% al 31 de marzo de 2015. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de un 4,0% del pasivo exigible junto a un aumento en el patrimonio del controlador (0,2%). En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de marzo de 2015 equivale a un 33,7% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 37,6% al 31 de diciembre de 2014.

Patrimonio²²

Al 31 de marzo de 2015 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.839.781 millones, un 0,2% superior al registrado al 31 de diciembre de 2014. Este leve incremento se explica principalmente por la ganancia del período, neto de dividendos, mayormente compensado por la variación negativa en otras reservas. Dicha variación corresponde principalmente al efecto del cambio de participación en CSAV y por la diferencia de conversión de dólares a pesos mayormente de Invexans, parcialmente compensado por la diferencia de conversión principalmente de CSAV y por la OPA efectuada en Invexans.

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.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-03-2015	31-12-2014	31-03-2014
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	0,50	0,53	
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	33,88%	37,55%	
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	66,12%	62,45%	
Cobertura costos financieros ((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	6,65		1,72
ACTIVIDAD*				
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	4,23		4,23
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)	%	2,2%		1,5%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	1,2%		0,2%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,1%		0,1%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	37,97		22,03
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	3,5%		3,5%

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

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

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	23.071	9.595
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(1.935)	(210.431)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(67.193)	268.738
Flujo neto total del período	(46.057)	67.902

Al 31 de marzo de 2015 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$46.057 millones que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de inversión que fue de \$67.193 millones y el flujo utilizado en actividades de financiamiento que ascendió a \$1.935 millones, parcialmente compensado por el flujo procedente de actividades de operación de \$23.071 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$657.778 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, Techpack, CSAV y Banchile Vida, parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$594.964 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por Techpack, CSAV y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$22.030 millones principalmente correspondiente a Enex, Techpack y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$16.608 millones efectuados mayormente por Enex.

El flujo negativo de financiamiento se explica principalmente por el pago de obligaciones netas por \$88.547 millones, correspondiente principalmente a CSAV y, en menor medida, Techpack, lo cual fue parcialmente compensado por los importes procedentes de la emisión de acciones por \$96.885 millones, reflejando la suscripción de terceros en el aumento de capital realizado por CSAV.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por otras salidas de efectivo por \$66.942 millones, mayormente atribuible a inversiones en fondos mutuos de LQIF, así como 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 \$10.686 millones, realizada mayormente por Enex. Lo anterior fue parcialmente compensado por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$62.425 millones a nivel corporativo.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MMS	
	31-03-2015	31-03-2014
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(266.490)	(763.408)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	261.286	163.940
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	97.205	323.437
Flujo neto total del período	92.000	(276.031)

Al 31 de marzo de 2015 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$92.000 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$261.286 millones y por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$97.205 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$266.490 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS		Variación
	31-03-2015	31-03-2014	
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	567.113	618.835	-8,4%
Manufacturero	55.446	45.849	20,9%
Financiero	-	-	
Energía	443.871	549.303	-19,2%
Transporte	44.678	-	n.a.
Otros	23.118	23.682	-2,4%
Costo de ventas	(499.298)	(547.867)	-8,9%
Manufacturero	(45.512)	(37.961)	19,9%
Financiero	-	-	
Energía	(401.967)	(502.081)	-19,9%
Transporte	(44.098)	-	n.a.
Otros	(7.721)	(7.825)	-1,3%
Resultado de actividades operacionales	3.614	17.969	-79,9%
Manufacturero	(725)	1.747	n.a.
Financiero	(933)	(940)	-0,7%
Energía	6.893	16.633	-58,6%
Transporte	(1.758)	-	n.a.
Otros	138	527	-73,9%
Resultado no operacional	48.873	(10.473)	n.a.
Ingresos financieros	3.795	7.787	-51,3%
Costos financieros	(9.229)	(9.559)	-3,5%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	53.089	(2.264)	n.a.
Diferencias de cambio	1.160	(7)	n.a.
Resultados por unidades de reajuste	58	(6.430)	n.a.
Gasto por impuestos a las ganancias	5.512	(3.535)	n.a.
Pérdida de operaciones discontinuadas	(357)	(626)	-42,9%
Ganancia consolidada negocios no bancarios	57.642	3.336	1628,0%
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	381.634	408.497	-6,6%
Provisiones por riesgo de crédito	(65.432)	(76.354)	-14,3%
Gastos operacionales	(179.078)	(160.042)	11,9%
Resultado operacional	137.124	172.100	-20,3%
Resultado no operacional	(15.442)	(20.601)	-25,0%
Impuesto a la renta	(21.029)	(21.094)	-0,3%
Ganancia consolidada servicios bancarios	100.653	130.405	-22,8%
Ganancia consolidada	158.295	133.741	18,4%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	95.159	97.115	-2,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	63.136	36.625	72,4%

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 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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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, cerca de un 80% 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*). Para el resto de las ventas, las cuales no tienen cláusula de ajuste del precio de venta a la variación del precio del combustible, CSAV evalúa la conveniencia de contratar derivados de combustible ajustando la cobertura al plazo del contrato correspondiente, logrando el calce entre la duración del contrato y la cobertura de combustible correspondiente a dicha operación. Al 31 de marzo CSAV no ha contratado derivados de este tipo.

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 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. Sin embargo, producto de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd se deshicieron las coberturas de precio de bunker y de tasa de interés.

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

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

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

El cierre de la transacción con Hapag-Lloyd implicó una disminución relevante en las necesidades de liquidez de la subsidiaria CSAV. Sin embargo, mantuvo la disponibilidad de una línea de crédito para capital de trabajo. Esta liquidez le permite enfrentar de mejor manera variaciones en los mercados internacionales o en la industria naviera que pueden mermar los ingresos o aumentar los costos de CSAV, 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 marzo 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 marzo 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, 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$1.634 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, 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$36.980 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 \$1.849 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$18.823 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 \$941 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo de \$28.295 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 \$1.415 millones.

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

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2015, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$236.409 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 \$45 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% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Techpack mantiene un 75,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 24,6% 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 41,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 58,1% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 88,6% de sus obligaciones con tasa fija y un 11,4% con tasa de interés variable.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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 90,9% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-03-2015	31-12-2014
Tasa de interés fija	90,9%	83,4%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	9,1%	16,6%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de marzo de 2015, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$74.429 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de tres meses de \$186 millones.