



**MEMORIA ANUAL 2016 QUIÑENCO S.A.**

## Identificación de la Sociedad

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de "Forestal Quiñenco S.A.", por escritura pública de fecha 28 de enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de abril de 1957, ambas otorgadas en la Notaría de Valparaíso, de don Carlos Calderón Cousiño. Fue autorizada la existencia de la sociedad y aprobados sus estatutos, por Decreto de Hacienda N°5.981 del 3 de julio de 1957, el cual quedó inscrito a fojas 624 N°430 del Registro de Comercio de 1957, del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso y se publicó en el Diario Oficial N°23.806 del 27 de julio de 1957. La sociedad trasladó su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de marzo de 1966, otorgada ante el Notario de Valparaíso, don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de abril de 1966, otorgada ante el Notario de Santiago, don Eduardo González Abbott. Dicha reforma fue aprobada por Resolución de Hacienda N°383 de 18 de mayo de 1966, la cual fue inscrita a fojas 634 N°387 del Registro de Comercio de 1966, del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso y a fojas 3.787 N°1.952 del Registro de Comercio de 1966, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N°26.481 de 11 de junio de 1966. La sociedad cambió su nombre por el de "Quiñenco S.A." y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta en la escritura pública de fecha 11 de octubre de 1996, otorgada ante el Notario de Santiago, don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 N°20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de octubre de 1996. La última modificación consta de escritura pública otorgada con fecha 5 de mayo de 2014, en la Notaría de Santiago, de don Patricio Raby Benavente. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 34.212 N°21.384 del Registro de Comercio del año 2014, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial N°40.853 de fecha 10 de mayo de 2014.

### **Quiñenco S.A.**

R.U.T.: 91.705.000-7  
Enrique Foster Sur 20, Piso 14  
Las Condes  
Santiago, Chile  
Teléfono: (56) 22750 7100  
Fax: (56) 22750 7101  
Sitio web:  
[www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)  
[www.quinencogroup.com](http://www.quinencogroup.com)

### **Servicios al accionista**

DCV Registros S.A.  
Huérfanos 770, Piso 22  
Santiago, Chile  
Teléfono: (56) 22393 9003  
[atencionaccionistas@dcv.cl](mailto:atencionaccionistas@dcv.cl)

### **Relaciones con inversionistas**

Contactar a Pilar Rodríguez  
Gerente de Relaciones con Inversionistas  
Teléfono: (56) 22750 7221  
Fax: (56) 22245 6241  
[prodriguez@lq.cl](mailto:prodriguez@lq.cl)

### **Bolsas (QUINENCO)**

Bolsa de Comercio de Santiago  
Bolsa de Comercio de Valparaíso  
Bolsa Electrónica de Chile

### **Auditores externos**

EY Audit SpA  
Presidente Riesco 5435, Piso 4  
Las Condes  
Santiago, Chile  
Teléfono: (56) 22676 1000

**MEMORIA ANUAL 2016 QUIÑENCO S.A.**

# Contenido

Resumen de los resultados	
de los últimos 5 años	<b>3</b>
Hitos 2016 Quiñenco y sus empresas	<b>7</b>
Internacionalización	<b>8</b>
Carta del Presidente	<b>10</b>
Directorio	<b>13</b>
Perfil de Quiñenco	<b>14</b>
Historia	<b>16</b>
Organización	<b>18</b>
Declaración corporativa	<b>20</b>
Resultados 2016	<b>22</b>
Sustentabilidad	<b>26</b>
Actividades y Negocios	<b>29</b>
> Servicios Financieros	<b>31</b>
> Bebidas y Alimentos	<b>39</b>
> Manufacturero	<b>43</b>
> Energía	<b>49</b>
> Transporte	<b>53</b>
> Servicios Portuarios	<b>57</b>
Información corporativa	<b>60</b>
Estados Financieros Consolidados	<b>73</b>
Estados Financieros Resumidos	
Empresas subsidiarias	<b>355</b>
Estructura de propiedad	<b>389</b>
Declaración de Responsabilidad	<b>451</b>

**EVOLUCIÓN NAV / PRECIO DE LA ACCIÓN  
AL 31.12.2016**  
NAV MMUS\$5.364  
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL MMUS\$3.912



# 5.364

US\$ millones

Es el valor neto de los activos de Quiñenco al 31 de diciembre de 2016.

## RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

		2016	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>						
Sector no bancario						
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	2.158.855	1.917.121	2.540.694	2.022.773	1.448.296
Ganancia bruta		343.160	234.086	265.223	228.199	181.673
Ganancia (pérdida) consolidada sector no bancario		69.568	(32.777)	313.650	(13.154)	31.264
Sector servicios bancarios						
Total ingreso operacional neto		1.426.212	1.344.499	1.366.072	1.216.507	1.157.215
Resultado operacional		637.425	617.980	651.154	593.307	523.158
Ganancia consolidada sector servicios bancarios		479.342	484.093	488.249	445.658	395.179
Ganancia consolidada		548.910	451.316	801.899	432.504	426.443
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		372.008	354.696	459.809	307.664	286.800
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		176.902	96.620	342.089	124.841	139.643
Ganancia por acción del controlador <sup>(1)</sup>	\$	106,39	58,11	205,74	88,73	104,34
<b>POSICIÓN FINANCIERA</b>						
Activos sector no bancario	MM\$	5.243.760	4.711.860	4.557.683	3.542.616	2.838.210
Activos servicios bancarios		31.557.748	31.287.863	27.642.384	25.929.314	23.252.873
Activos totales		36.801.508	35.999.723	32.200.067	29.471.930	26.091.082
Pasivos sector no bancario		1.743.736	1.316.408	1.496.399	1.316.184	1.052.809
Pasivos servicios bancarios		28.665.391	28.598.415	25.171.138	23.728.953	21.449.801
Pasivos totales		30.409.127	29.914.823	26.667.537	25.045.137	22.502.610
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.998.628	3.021.807	2.834.472	2.417.361	1.893.720
Participaciones no controladoras		3.393.753	3.063.092	2.698.058	2.009.433	1.694.753
Patrimonio total		6.392.381	6.084.900	5.532.530	4.426.793	3.588.473
Liquidez (Activo circulante / Pasivo circulante) <sup>(2)</sup>	veces	2,42	1,67	1,43	1,99	1,78
Razón de endeudamiento (Pasivos totales / Patrimonio) <sup>(2)</sup>	veces	0,58	0,44	0,53	0,54	0,56
EBITDA <sup>(3)</sup>	MM\$	109.095	33.920	41.937	65.046	34.810
<b>OTROS DATOS</b>						
Número de accionistas		1.108	1.160	1.191	1.232	1.313
Número de acciones		1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593	1.344.577.775

(1) Cálculo sobre promedio ponderado de número de acciones.

(2) Excluye activos y pasivos de sector servicios bancarios.

(3) A nivel del sector industrial y excluye las Otras ganancias (pérdidas).



# Santiago

Con una sólida base en Chile, el grupo se expande ha



cia el exterior, fortaleciendo su diversificación geográfica.



# Fortaleza

**BRASIL**

**NEXANS SE ADJUDICÓ UN CONTRATO PARA PROVEER DE CABLES DE FIBRA ÓPTICA SUBMARINOS AL PROYECTO QUE UNIRÁ LOS 6.000 KM QUE SEPARAN LAS COSTAS DE BRASIL Y CAMERÚN, CONECTANDO CON BANDA ANCHA A LOS CONTINENTES DE AMÉRICA Y ÁFRICA.**

# Hitos 2016

## Quiñenco y sus empresas

- CCU inauguró en Vilcún, junto a Metrogas, la primera planta satelital de regasificación de la Región de la Araucanía, que permitirá el recambio a gas natural de la planta que la cervecera tiene en Temuco, reduciendo en 20% sus emisiones directas de CO2.
- Nexans se adjudicó un contrato para proveer de cables de fibra óptica submarinos al proyecto que unirá los 6.000 km que separan las costas de Brasil y Camerún, conectando con banda ancha a los continentes de América y África.
- Banco de Chile lanzó una nueva plataforma digital y aplicaciones móviles para sus clientes, que lo llevaron a recibir los premios de Mejor banca digital y Mejor banca móvil de la revista Global Banking, y Mejor banca digital para personas en Chile de Global Finance, que también lo premió como la mejor institución financiera del país.
- Quiñenco realizó dos exitosas colocaciones de bonos, por un total de 10 millones de UF, con tasas y condiciones a largo plazo que ratifican la confianza que el mercado tiene en las inversiones y estrategia de negocio de la compañía.
- SAAM concretó un importante y estratégico acuerdo para tomar el control de dos concesiones de Puerto Caldera, el segundo mayor de Costa Rica.
- Techpack concretó la venta de su negocio de envases flexibles regional a la empresa australiana Amcor, líder mundial de esta industria, en una operación valorada en US\$435 millones.
- Viña San Pedro Tarapacá obtuvo el premio Green Company of the Year. A este logro contribuyeron la primera planta del mundo que utiliza residuos de vendimia como único combustible para la generación de biogás, y la primera mini hidroeléctrica de paso empleada por una viña en el país.
- Hapag-Lloyd anunció una nueva fusión, esta vez con United Arab Shipping Company (UASC), que permitirá a la naviera alemana tener una de las flotas más modernas y eficientes de la industria.
- Enx extendió su red en Chile con la apertura de cinco estaciones de servicio y siete tiendas de conveniencia. Además, remodeló 15 tiendas de conveniencia, de las cuales siete tienen el formato Upa! y ocho el formato Upjta.
- CCU inició un plan de inversiones por US\$62 millones en su primera etapa para aumentar la capacidad productiva y logística de su filial en Argentina. Además, adquirió el 51% de Sajonia Brewing Company SRL, fabricante de cerveza artesanal en Paraguay.
- El Terminal Portuario Guayaquil (SAAM), Ecuador, inició las obras de extensión de su muelle en 120 metros y adquirió 2 nuevas grúas para aumentar su capacidad en un 25%. Además, se inauguró un nuevo muelle en San Vicente Terminal Internacional, que duplica los metros lineales de operación de ese puerto en la Región del Biobío.
- Nexans firmó un contrato para diseñar, suministrar e instalar los cables que evacuarán la electricidad eólica, tanto mar adentro como en tierra firme, del mayor parque eólico en mar abierto del mundo, cerca de las costas de Escocia.
- Al firmar en marzo un acuerdo con la línea aérea Iberia, Banco de Chile profundizó su estrategia de firmar alianzas comerciales en beneficio de sus clientes, que ya cuentan con planes preferentes en Delta, Sky y, desde marzo de 2017, en British Airways.
- Tras una exitosa Oferta Pública de Adquisición de Acciones, Quiñenco aumentó hasta el 100% su propiedad en Techpack.
- Enx se adjudicó un contrato de provisión de lubricantes de Minera Collahuasi.
- Dentro de su plan de renovación de flota, SAAM incorporó el 2016 ocho remolcadores de última tecnología en Chile, Canadá, Panamá y Perú.
- En Valparaíso, Chile, Hapag-Lloyd bautizó la nave "Valparaíso Express", primera de cinco nuevas embarcaciones de última generación con capacidad de 10.500 TEU, que operarán en el servicio Europa – Costa Oeste de Sudamérica.

# Internacionalización

Quiñenco es un grupo empresarial abierto al mundo para descubrir nuevos horizontes, crear y agregar valor a las compañías y sus colaboradores, apuntando a ser el mejor embajador del emprendimiento chileno en un mercado global cada vez más exigente y conectado.

Actualmente, a través de sus principales subsidiarias y asociadas operativas, la compañía está presente en cinco continentes y en diferentes sectores, como la industria naviera, alimentos y bebidas, fabricación de cables y soluciones tecnológicas, puertos y remolcadores.

Esta estrategia de internacionalización y diversificación de las inversiones de Quiñenco demostró en 2016 su fortaleza, ya que en un complejo escenario económico nacional, el principal impulso al crecimiento de las utilidades de la empresa vino desde el exterior.



## 122

PAÍSES

Quiñenco, a través de sus principales subsidiarias y asociadas operativas, marca presencia global en cinco continentes.

## 65 mil

EMPLEOS

Quiñenco y sus subsidiarias emplean a 21.356 personas, las que junto a sus asociadas CCU, Nexans y Hapag-Lloyd suman cerca de 65 mil trabajadores.

## 123

PLANTAS

Las empresas productivas cuentan con 123 plantas de bebestibles, alimentos y cables.

## 350

EMBARCACIONES

CSAV junto a Hapag-Lloyd, sumado a SM SAAM, operan una flota de cerca de 350 naves y remolcadores para transporte marítimo y servicios portuarios.

# Hamburgo

ALEMANIA

DESDE ESTA CIUDAD MANEJA LA NAVIERA HAPAG-LLOYD UNA RED MUNDIAL DE SERVICIOS CON 366 OFICINAS EN 121 PAÍSES.



Chile >>

**84**

PUERTOS

**470**

ESTACIONES  
DE SERVICIO

**423**

SUCURSALES  
BANCARIAS

**127.000**

PUNTOS DE VENTA  
PARA BEBESTIBLES

A través de las operaciones de SM SAAM, Quiñenco está presente en una extensa red de puertos en América.



**“CREEMOS EN LA INICIATIVA PRIVADA Y EN LOS ENORMES BENEFICIOS QUE ÉSTA GENERA PARA LA SOCIEDAD EN SU CONJUNTO. DEBEMOS DEFENDER EL LEGÍTIMO APOORTE QUE REALIZAN MILES DE EMPRENDEDORES EN BENEFICIO DE CHILE, QUIENES TAMBIÉN TIENEN EL DERECHO DE BUSCAR UN MEJOR FUTURO PARA SUS FAMILIAS Y TRABAJADORES”.**

# Carta del Presidente

Señores accionistas:

Les presento a continuación la Memoria y los Estados Financieros Consolidados de Quiñenco S.A., correspondientes al ejercicio 2016.

En esta oportunidad, he querido referirme al entorno en que hoy se desenvuelven las empresas, para el desarrollo de sus negocios. Quiñenco es una compañía orgullosamente chilena y hemos visto con preocupación cómo se ha instalado paulatinamente una concepción que duda del aporte que el emprendimiento y la empresa privada han tenido y tienen para el progreso de nuestra patria.

La sana convivencia cívica se ha visto desafiada por un ambiente de desconfianza y descalificaciones. Es evidente que en el sector ha habido errores, malas prácticas e incluso delitos. Éstos han sido asumidos públicamente, están siendo perseguidos por las instituciones que corresponden y, de ningún modo, representan a la gran mayoría de los empresarios, pequeños, medianos y grandes, que construyen día a día, con honestidad y mucho esfuerzo, el futuro del país.

Es responsabilidad nuestra, como accionistas, directores y también de los ejecutivos en los cuales depositamos nuestra confianza, propender a que las cosas se hagan bien, cada vez mejor, bajo el estricto y riguroso respeto de las leyes. Con ese propósito, en Quiñenco y en las compañías en que estamos presentes, hemos pretendido avanzar no sólo en resultados, sino también, y con fuerza, en materias de cumplimiento, transparencia y medioambiente; en llevar adelante formas que nos permitan vincularnos de mejor manera con la comunidad, y desarrollar relaciones laborales que contribuyan al progreso de las personas.

Con ese mismo espíritu es que estimamos oportuno decir con claridad que creemos en la iniciativa privada y en los enormes beneficios que ésta genera para la sociedad en su conjunto. Debemos defender el legítimo aporte que realizan miles de emprendedores en beneficio de Chile, quienes también tienen el derecho de buscar un mejor futuro para sus familias y trabajadores.

No hay fórmulas únicas e infalibles para sobreponerse a la desconfianza, pero es un hecho que debemos encarar esta tarea con máxima urgencia. Tenemos que aceptar las reglas del juego: el debate de igual a igual y el contacto directo con las personas, sin intermediarios.

Debemos opinar con respeto y aceptar que opinen de nosotros. Aclaremos las dudas, que la gente sepa cómo pensamos, lo que hacemos y sobre todo lo que NO hacemos. No dejemos que sean otros los que hablen por nosotros o de nosotros, desinformando de modo consciente o inconsciente, y caricaturizando lo que los empresarios hacemos en Chile.

Como parte integrante de la sociedad, las empresas no podemos mantenernos al margen de los problemas que viven las personas y que impactan en su calidad de vida. Cada uno, desde su ámbito, puede hacer más por mejorar. El Estado debe modernizarse, ser más eficiente y las empresas debemos hacer lo que mejor sabemos: trabajar para el desarrollo y crecimiento del país, innovar y entregar soluciones concretas, siempre respetando la legislación y la ética de los mercados, luchando contra cualquier forma de corrupción.

**“LA ESTRATEGIA DE INTERNACIONALIZAR Y DIVERSIFICAR LAS INVERSIONES DE QUIÑENCO DEMOSTRÓ SU FORTALEZA: EN UN CONTEXTO DE BAJO CRECIMIENTO EN CHILE, EL ALZA DE LAS UTILIDADES FUE IMPULSADA DESDE EL EXTERIOR”.**

La falta de participación en los procesos democráticos y la consiguiente debilidad de las instituciones, es también un problema real a nivel país y que tiene efectos relevantes en la actividad privada. Involucrarnos, participar y actuar siempre informados es parte del desafío que enfrentamos todos los actores de la sociedad. Este año, clave para el futuro de Chile, se nos exige ser doblemente responsables: conocer los programas de gobierno, escoger en función de las mejores ideas, los mejores equipos, y no dejarse llevar por los cantos de sirena del populismo. Y, principalmente, no dejar de votar. Votar es una responsabilidad ineludible de todos los chilenos y si hoy es voluntario, espero que muy pronto vuelva a ser una obligación mínima, como ciudadanos de este gran país.

En lo que a Quiñenco se refiere, quiero destacar que nuestra estrategia de internacionalizar y diversificar inversiones demostró con claridad su fortaleza, pues nuestra alza en utilidades fue impulsada desde el exterior, en un contexto de bajo crecimiento en Chile. Si al término del período nuestra compañía obtuvo una ganancia neta de \$176.902 millones, que presenta un aumento de 83,1% respecto de 2015, ésta se explica especialmente por el repunte de la multinacional francesa Nexans, donde somos accionistas referentes. De hecho, Banco de Chile y CCU, que explican parte importante de los resultados de Quiñenco, mostraron bajas durante el 2016, aun cuando lograron conservar sus posiciones de liderazgo.

Otro hito relevante de 2016 para Quiñenco y su filial Techpack fue la venta del negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor, en una operación valorada en US\$435 millones, lo que implicó una utilidad de US\$21 millones después de impuestos para esa filial al cierre del año.

A nivel corporativo, los resultados de Quiñenco dan cuenta también de una ganancia por la revalorización de su inversión en SM SAAM, de acuerdo a normas IFRS, derivada de la consolidación a contar del primer trimestre de 2016. Al finalizar el período SM SAAM reportó una disminución de 20,9% en su utilidad, principalmente debido a efectos no recurrentes registrados el año anterior.

Banco de Chile alcanzó una utilidad neta inferior en 1,2% respecto del año anterior, producto del deterioro del dinamismo a nivel nacional y mayores impuestos, pero igual logró mantenerse a la cabeza de la industria, tanto en rentabilidad como en utilidades. Además, el banco perseveró en su foco de buen servicio, implementando un nuevo modelo de atención para los clientes de la banca privada y consiguiendo importantes avances a través de sus nuevas aplicaciones de banca digital, distinguidas a nivel internacional, y el lanzamiento de una nueva plataforma de internet para personas.

CCU mostró el 2016 un EBITDA 0,8% inferior a 2015, por la fuerte devaluación del peso argentino, el lento crecimiento económico en todos los países donde opera la compañía y un entorno altamente competitivo en todas sus categorías. Sin embargo, la compañía obtuvo importantes resultados en el último trimestre del año, lo que le permitió cerrar con mayores volúmenes y mantener su liderazgo en sus participaciones de mercado.

En el sector transporte, aunque Hapag-Lloyd registró una pérdida de US\$107 millones en el año 2016, cabe destacar su buen desempeño operacional con un EBITDA de US\$671 millones, en un contexto de débil crecimiento económico mundial y un alto nivel de competitividad, lo que ha presionado a la baja nuevamente las tarifas en esta industria. El impacto de esta caída en las

tarifas ha sido mitigado por menores precios en combustibles, programas de ahorros de costos y sinergias derivadas de la fusión con CSAV. La búsqueda de la eficiencia debiera también conquistar nuevos logros, a partir de la fusión con United Arab Shipping Company (UASC), que esperamos se concrete en el corto plazo.

Enex, en tanto, mantuvo en 2016 su senda de crecimiento, con un alza de 2,3% en su ganancia neta y de 38,1% en EBITDA, impulsada principalmente por el crecimiento de 12,2% en los volúmenes comercializados, tanto en el canal industrial como a través de su extensa red de estaciones de servicio en todo Chile.

El alza que obtuvieron las acciones de Quiñenco durante el 2016, período en el cual duplicaron el retorno del IPSA, habla elocuentemente de la confianza y optimismo con que el mercado sigue la marcha de nuestras inversiones.

Estimados accionistas, en nombre del directorio quiero agradecer a ustedes por su confianza y enviar un afectuoso saludo a los más de 65 mil colaboradores de Quiñenco y sus empresas en Chile y el mundo. Gracias a ellos, a su fuerza, profesionalismo y dedicación, seguiremos construyendo futuro para nuestra empresa, invirtiendo fuera para diversificar nuestra base de inversiones y aportando, por supuesto, al progreso de nuestro querido Chile.

**Andrónico Luksic Craig**

Presidente



# Patagonia

CHILE

HASTA EL EXTREMO SUR SE EXTIENDEN LAS OPERACIONES DE ENEX, CCU,  
BANCO DE CHILE, HAPAG-LLOYD Y SAAM.

# Directorio



Andrónico Luksic Craig  
**PRESIDENTE**  
RUT: 6.062.786-K  
Director de Empresas



Jean - Paul Luksic Fontbona  
**VICEPRESIDENTE**  
RUT: 6.372.368-1  
Director de Empresas  
B.Sc. Management and Science,  
London School of Economics,  
Inglaterra



Nicolás Luksic Puga  
**DIRECTOR**  
RUT: 10.930.084-5  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Finis Terrae



Andrónico Luksic Lederer  
**DIRECTOR**  
RUT: 10.176.942-9  
B.Sc. Business Management,  
Babson College, EE.UU.



Fernando Cañas Berkowitz  
**DIRECTOR**  
RUT: 5.853.136-7  
Ingeniero Comercial,  
Universidad de Chile



Gonzalo Menéndez Duque\*  
**DIRECTOR**  
RUT: 5.569.043-K  
Ingeniero Comercial,  
Universidad de Chile



Hernán Büchi Buc\*  
**DIRECTOR**  
RUT: 5.718.666-6  
Ingeniero Civil en Minas,  
Universidad de Chile



Matko Koljatic Maroevic\*  
**DIRECTOR**  
RUT: 5.165.005-0  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica de Chile  
ICAME Certificate in Marketing  
Management,  
Stanford University, EE.UU.

\* Miembro del Comité de Directores al 31 de diciembre de 2016

## Gobierno corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General. El Directorio de Quiñenco es integrado por ocho miembros, elegidos por tres años. No existen directores suplentes de acuerdo a los estatutos.

El actual Directorio fue elegido por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014. Don Andrónico Luksic Craig fue nombrado Presidente del Directorio y don Jean-Paul Luksic Fontbona Vicepresidente del Directorio, el día 5 de junio de 2014.

Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos estándares de gobierno corporativo, de acuerdo a sus estatutos y a las normas legales vigentes en Chile, en particular la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores. Se ha adoptado un código de ética aplicable a todos los empleados, con el objetivo de promover conductas honestas y éticas que eviten cualquier tipo de conflicto de intereses y transmitan nuestro principio de transparencia y respeto a los derechos de otros. Tal como se establece en la declaración corporativa de la Compañía, en Quiñenco creemos en hacer las cosas bien, trabajar con excelencia; ser responsables, íntegros y conscientes de nuestros actos y decisiones; respetuosos con las personas, el medioambiente y la comunidad.

# Perfil de Quiñenco

## 22.700

US\$ millones

Ingresos agregados de las principales empresas operativas en las que Quiñenco participa.

## 70.600

US\$ millones

Activos de un selecto grupo de empresas, líderes en sus industrias, gestionados por Quiñenco.

**Quiñenco** es uno de los conglomerados empresariales más grandes y diversificados de Chile, con activos consolidados por aproximadamente US\$55.000 millones. Participa en empresas líderes de los sectores financiero, bebidas y alimentos, manufacturero, energía, transporte y servicios portuarios, las que en conjunto emplean a aproximadamente 65.000 personas en Chile y en el extranjero.

Las acciones de Quiñenco S. A., constituida en 1957, son transadas en el mercado bursátil chileno. Su capitalización de mercado ascendió a US\$3.900 millones al 31 de diciembre de 2016.

## Estrategia corporativa

Quiñenco crea valor para sus accionistas y para la sociedad a través del desarrollo sustentable de las empresas en las cuales invierte. En el área de negocios de consumo masivo, privilegia el desarrollo de marcas y franquicias donde es posible generar sinergias y economías de escala, mediante la complementación de líneas de negocio y redes de distribución. En su estrategia corporativa son relevantes las alianzas con socios de clase mundial que aporten su experiencia, conocimientos y recursos al desarrollo de los negocios conjuntos. El holding mantiene un enfoque de expansión internacional controlado y gradual, teniendo como base una posición ventajosa con respecto a las oportunidades de crecimiento, dada por la localización de las instalaciones y

## Activos principales

Las inversiones de Quiñenco están diversificadas en seis sectores clave de la economía chilena. Los principales activos al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

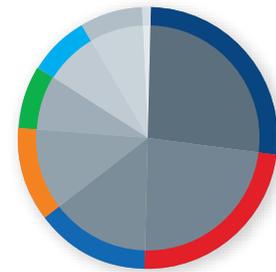
SERVICIOS FINANCIEROS	BEBIDAS Y ALIMENTOS	
<b>Banco de Chile</b>	<b>Banchile</b> SEGUROS DE VIDA	<b>CCU</b>
51,2% de los derechos a voto, en alianza con Citigroup. Quiñenco participa a través de LQ Inversiones Financieras (LQIF), en la cual está asociada en partes iguales con Citigroup.	66,3% de la propiedad Valor libro del patrimonio: US\$35 millones	60,0% de la propiedad en alianza con Heineken a través de IRSA, sociedad en la cual ambos socios participan con 50%. Capitalización de mercado: US\$3.900 millones
Capitalización de mercado: US\$11.400 millones		

la fortaleza de los productos, servicios y redes de distribución de sus empresas.

El sistema de creación de valor de Quiñenco está basado en la excelencia de la administración de sus inversiones. Un objetivo clave de su estrategia corporativa es fortalecer las habilidades de generación de valor de los negocios existentes, mediante el trabajo en conjunto con la administración de sus compañías, definiendo estrategias de largo plazo, supervisando la gestión operacional y financiera y estructurando las fusiones y adquisiciones significativas. De esta manera, potencia la capacidad de gestión y crecimiento de cada una de sus empresas, promoviendo la adopción de mejores prácticas, generando sinergias, y alcanzando altos grados de eficiencia y de atracción y retención de talento.

El modelo de negocios de Quiñenco le permite elevar el valor de cada una de las sociedades en las cuales invierte e incrementar su retorno mediante dividendos. Desde una perspectiva de largo plazo, el holding también evalúa eventuales desinversiones, en la medida que agreguen más valor a sus accionistas que el retenerlas. Fue el caso, en 2016, de la venta del negocio de envases flexibles regional de la filial Techpack a la empresa australiana Amcor. La transacción alcanzó los US\$435 millones y generó una ganancia de US\$21 millones después de impuestos en Techpack. En los últimos 20 años, Quiñenco ha probado su capacidad de generación de valor obteniendo ganancias por US\$1.700 millones para sus accionistas, producto de operaciones de desinversión por US\$4.200 millones. Durante el 2016, los dividendos percibidos a nivel corporativo ascendieron a US\$119 millones.

**DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN  
(VALOR LIBRO A NIVEL CORPORATIVO,  
2016: MMUS\$5.532)**



- Servicios Financieros 28%
- Transporte 20%
- Energía 15%
- Manufacturero 12%
- Bebidas y Alimentos 8%
- Servicios Portuarios 8%
- Efectivo 8%
- Otros 1%

MANUFACTURERO	ENERGÍA	TRANSPORTE	SERVICIOS PORTUARIOS
---------------	---------	------------	----------------------



29,1% de la propiedad de Nexans mantenida por Invexans y, en menor medida, por Techpack. Quiñenco controla un 98,6% de Invexans y un 100% de Techpack.

Capitalización de mercado de Nexans: US\$2.300 millones

100% de la propiedad  
Valor libro del patrimonio: US\$840 millones

56,0% de la propiedad.  
Capitalización de mercado: US\$800 millones

31,4% de la propiedad es mantenida por CSAV, siendo su accionista principal.

Capitalización de mercado: US\$2.700 millones

52,2% de la propiedad.  
Capitalización de mercado: US\$750 millones

# Historia

## > 1957

- Creación de Forestal Quiñenco S.A., con el objetivo de explotar bosques de eucaliptos y producir soportes de madera para túneles subterráneos.

## > 1960 – 1969

- Compra de Forestal Colcura S.A.
- Adquisición de Empresas Lucchetti S.A.

## > 1970 – 1979

- Compra de Hoteles Carrera S.A.

## > 1980 – 1989

- Compra de acciones del Banco O'Higgins y del Banco Santiago.
- Toma de control de Manufacturas de Cobre S.A. (Madeco).
- Adquisición del control de Compañía de Cervecerías Unidas S.A. (CCU), en alianza con el grupo alemán Schörghuber.
- Compra de una participación mayoritaria en la empresa de telecomunicaciones VTR S.A.

## > 1990 – 1999

- Creación de OHCH, en alianza con Banco Central Hispanoamericano.
- Alianza estratégica con SBC Communications Inc. para impulsar VTR.
- Toma de control de Banco Santiago, a través de OHCH.
- Quiñenco se establece como la matriz financiera e industrial del Grupo Luksic.
- Oferta Pública de Acciones de Quiñenco en las bolsas de comercio de Nueva York y de Santiago recauda US\$279 millones.
- VTR se desprende de Startel S.A., empresa de telefonía móvil, y de VTR Larga Distancia S.A.
- Creación de Habitaria S.A, en alianza con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria.
- Venta de participación en el holding bancario OHCH,

para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.

- Venta de VTR Cable.
- Adquisición del 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

## > 2000 – 2009

- Creación de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), como filial de Quiñenco.
- Adquisición del 52,7% de los derechos a voto de Banco de Chile, pasando a ser su controlador.
- Venta del 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., resort turístico en la costa de Croacia.
- Fusión de Banco de Chile y Banco de A. Edwards.
- Asociación con Heineken, que adquiere un 50% de IRSA, la sociedad controladora de CCU.
- Venta del Hotel Carrera de Santiago.
- Venta de Lucchetti Chile S.A.
- Compra de Calaf, a través de un joint venture con CCU.
- Adquisición del 11,4% de Almacenes Paris, participación que posteriormente fue vendida.
- Quiñenco deslista sus acciones del NYSE y termina su programa de ADR.
- Alianza con Citigroup en el sector financiero.
- Aumento de capital de Quiñenco por \$65 mil millones.
- Fusión de Banco de Chile y Citibank Chile.
- Venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans e ingreso a la propiedad de esta compañía francesa, con una participación de 8,9%.
- Venta de la participación en Entel.

## > 2010

- Venta del 100% de Telefónica del Sur a GTD Manquehue.
- Citigroup aumenta su participación a 50% en LQIF, sociedad controladora del Banco de Chile, al ejercer dos opciones de compra por un monto total de US\$1.000 millones.

## > 2011

- Adquisición de los activos de Shell en Chile.
- Madeco firma acuerdo con Nexans, el que le permite



alcanzar una participación de 20%, adquiriendo influencia significativa en dicha compañía.

- Compra del 20,6% de las acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

### > 2012

- Aumento de capital de Quiñenco por \$250 mil millones.
- Incremento de participación en CSAV a 37,44% y acceso a igual porcentaje de SM SAAM, compañía surgida tras la división de la naviera.
- Madeco y Nexans modifican acuerdo, aumentando a 28% el porcentaje máximo de propiedad que puede mantener Madeco en la sociedad francesa.

### > 2013

- Aumenta participación de Quiñenco en Madeco a 65,9% de la propiedad.
- División de Madeco para crear Invexans, sociedad administradora de la inversión en Nexans, y una nueva empresa, con el nombre Madeco, para las unidades productivas de envases flexibles y perfiles.
- Enex adquiere todos los activos de Terpel en Chile en US\$240 millones.
- Incremento de la participación de Quiñenco en CSAV a 46% y en SM SAAM a 42,4%.
- Aumento de capital de Quiñenco por \$350 mil millones.

### 2014

- LQIF efectúa una oferta secundaria de acciones del Banco de Chile, disminuyendo su participación a 51%.
- Quiñenco aumenta su propiedad en CSAV a un 54,5%, al participar en su aumento de capital.
- Cambio de razón social de Madeco S.A. a Tech Pack S.A. y cierre de la unidad de perfiles.
- Techpack adquiere la compañía chilena de envases flexibles HYC Packaging y vende la marca Madeco a Nexans en US\$1 millón.
- Inicio de operaciones conjuntas de SAAM con el grupo holandés Boskalis en el área de remolcadores

en México, Brasil, Panamá y Canadá.

- Ingreso de CCU a la propiedad de Bebidas Bolivianas S.A. y, por otra parte, acuerdo de operación conjunta de CCU y Postobón, de Colombia.
- Se pone término al acuerdo entre Invexans y Nexans firmado en 2011, sobre la base del cumplimiento del principal objetivo de establecer a Invexans como accionista referente.
- Fusión de los negocios de transporte en portacontenedores de CSAV y Hapag-Lloyd. Como parte de esta operación, CSAV se transforma en accionista de Hapag-Lloyd con una participación inicial de 30%. Este porcentaje aumentó a 34% tras la participación en un aumento de capital de la naviera alemana.
- Quiñenco lanza una Oferta Pública de Adquisición de acciones por el 19,55% de Invexans.

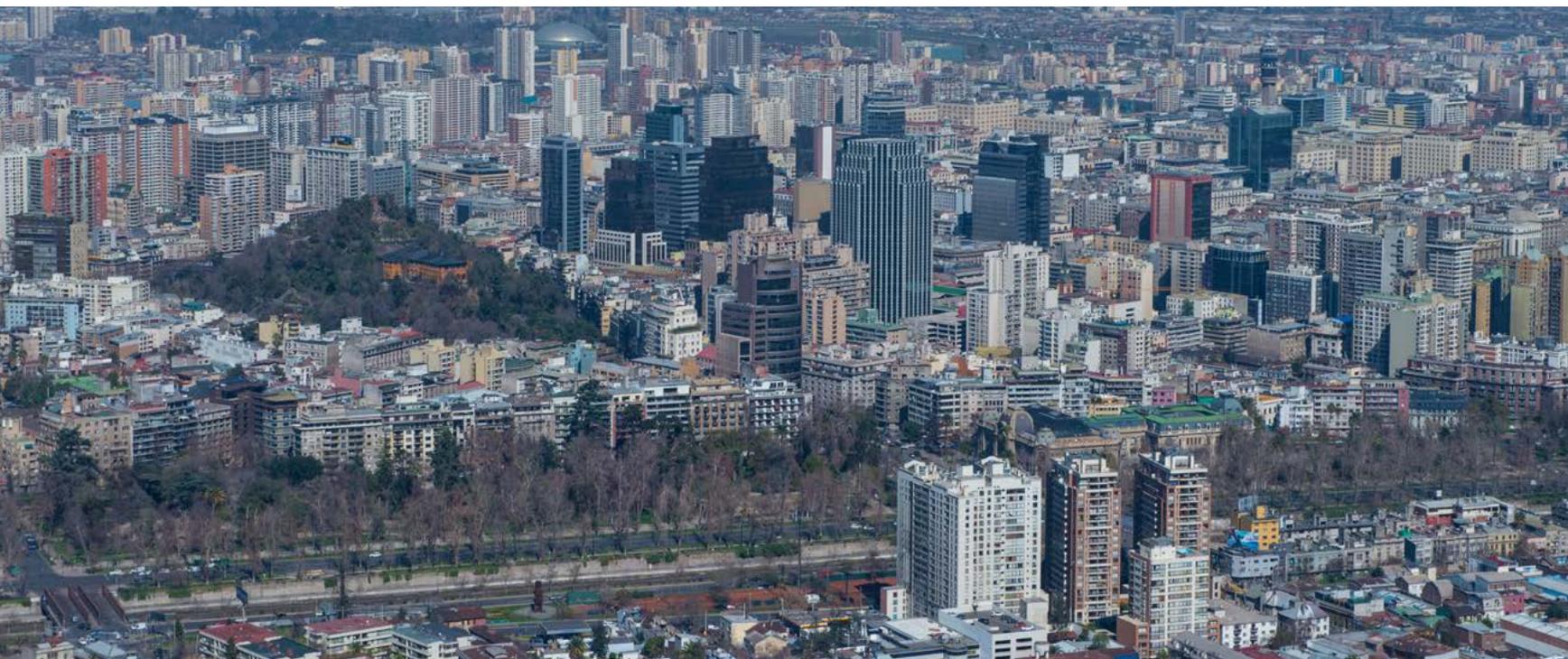
### > 2015

- Aumento de participación de Quiñenco en Invexans a 98,3%, al finalizar proceso de Oferta Pública de Adquisición de acciones, adquiriendo un 17,88% de la propiedad.
- Quiñenco aumenta su participación en CSAV a un 55,2% en febrero, al completarse el aumento de capital de la naviera comenzado a fines de 2014.
- Adquisición del 24% del capital social de Alusa S.A. por parte de Tech Pack S.A., que reunió así, directa e indirectamente, el 100% de la propiedad de esta filial.
- CCU vende las marcas y activos asociados de Natur y Calaf a Empresas Carozzi y se establece una asociación entre ambas para desarrollar el negocio de jugos en polvo. A fin de año vende su participación de 49% en Compañía Písquera Bauzá a Agroproductos Bauzá.
- Incorporación del Terminal Internacional del Sur (TISUR), al portafolio de negocios de SM SAAM. Como parte de esta operación, SM SAAM disminuyó su participación en Tramarsa a 35%.
- Apertura bursátil de Hapag-Lloyd AG en Alemania,

con una recaudación de US\$300 millones. CSAV suscribe US\$30 millones y su participación en la naviera alemana disminuye a 31,35%, pero continúa siendo el mayor accionista.

### > 2016

- CCU incrementa su participación en Manantial S.A., desde 51% a un 100%, aumenta su participación en Nutrabién a un 100% y adquiere el 51% de Sajonia Brewing Company SRL, que produce y comercializa cerveza artesanal en Paraguay.
- Quiñenco adquiere acciones de SM SAAM, alcanzando un 52,2% de su propiedad.
- Techpack vende la totalidad del negocio de envases flexibles al grupo australiano Amcor, al finalizar el proceso de compraventa de acciones de Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., en un valor neto de US\$216 millones para Techpack.
- Hapag-Lloyd y United Arab Shipping Company (UASC) firman un Contrato de Combinación de Negocios. La entidad combinada se consolidaría como una de las cinco navieras de portacontenedores más grandes del mundo, con una capacidad total de transporte de 1,5 millones de TEU y ventas anuales conjuntas por alrededor de US\$12.000 millones.
- SM SAAM suscribe un contrato de compraventa de acciones con Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura para adquirir, en US\$48,5 millones, el 51% de dos concesiones en Puerto Caldera, el mayor puerto de la costa del Pacífico de Costa Rica y el segundo mayor puerto en volumen de carga movilizadora a nivel nacional. La transacción se materializó en febrero de 2017.
- Quiñenco realiza Oferta Pública de Adquisición de acciones de Techpack, alcanzando un 98,98% de su propiedad una vez finalizado el proceso. Luego del ejercicio de derechos de retiro y de compra, Quiñenco alcanza un 100,0% de la propiedad de Techpack al cierre del año.
- Techpack adquiere acciones de Nexans equivalentes a una participación de 0,53%.





# Organización

**1 Francisco Pérez Mackenna**  
**GERENTE GENERAL**  
 (desde el 1 de julio de 1998)  
 RUT: 6.525.286-4  
 Ingeniero Comercial,  
 Universidad Católica de Chile  
 MBA, University of Chicago, EE.UU.

**2 Rodrigo Hinzpeter Kirberg**  
**GERENTE LEGAL**  
 (desde el 3 de abril de 2014)  
 RUT: 7.016.591-0  
 Abogado,  
 Universidad Católica de Chile

**3 Luis Fernando Antúnez Bories**  
**GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS Y RECURSOS HUMANOS**  
 (desde el 15 de julio de 1996)  
 RUT: 6.926.972-9  
 Ingeniero Civil de Industrias,  
 Universidad Católica de Chile,  
 MBA, Georgia State University, EE.UU.

**4 Carolina García de la Huerta Aguirre**  
**GERENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS Y COMUNICACIONES**  
 (desde el 3 de abril de 2014)  
 RUT: 7.474.129-0  
 Periodista,  
 Universidad Católica de Chile

**7 Alvaro Sapag Rajevic**  
**GERENTE DE SUSTENTABILIDAD**  
 (desde el 3 de abril de 2014)  
 RUT: 8.535.667-4  
 Abogado,  
 Universidad de Chile

**8 Davor Domitrovic Grubisic**  
**ABOGADO JEFE ENCARGADO DE PREVENCIÓN LEY 20.393**  
 (desde el 3 de abril de 2014 y 1 de junio de 2016, respectivamente)  
 RUT: 8.847.317-5  
 Abogado,  
 Universidad de Chile

**9 Pilar Rodríguez Alday**  
**GERENTE DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS**  
 (desde el 2 de junio de 2008)  
 RUT: 8.322.912-8  
 Ingeniero Comercial,  
 Universidad Católica de Chile

**10 Oscar Henríquez Vignes**  
**CONTADOR GENERAL**  
 (desde el 1 de octubre de 1996)  
 RUT: 6.284.256-3  
 Contador Auditor, Universidad de Chile  
 Post Título en Planificación Tributaria,  
 Universidad Católica de Chile  
 Magíster en Dirección y Gestión Tributaria, Universidad Adolfo Ibáñez

**13 Raúl Requena Martínez**  
**GERENTE DE RELACIONES LABORALES**  
 (desde el 4 de enero de 2016)  
 RUT: 6.970.542-1

**14 Juan Ignacio Eyzaguirre Matte**  
**SUBGERENTE DE DESARROLLO**  
 (desde el 6 de julio de 2015)  
 RUT: 15.313.441-3  
 Ingeniero Civil,  
 Universidad Católica de Chile  
 Master en Ingeniería,  
 Universidad Católica de Chile  
 MBA y MPA, Harvard University, EE.UU.

**15 Jorge Ortega Haye**  
**SUBGERENTE DE DESARROLLO**  
 (desde el 18 de julio de 2016)  
 RUT: 16.019.482-0  
 Ingeniero Civil de Industrias  
 Universidad Católica de Chile

**16 Arturo Hight García**  
**SUBGERENTE DE CONTROL DE GESTIÓN**  
 (desde el 1 de julio de 2016)  
 RUT: 15.381.600-K  
 Ingeniero Comercial  
 Universidad Católica de Chile



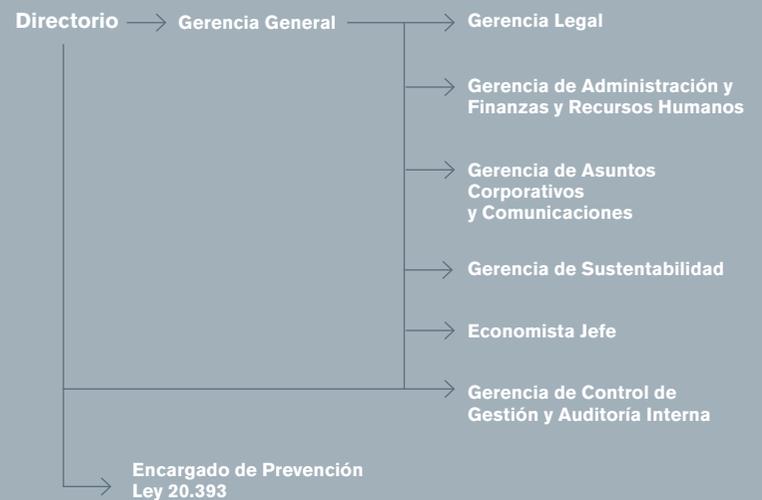
**5 Andrea Tokman Ramos**  
**ECONOMISTA JEFE**  
 (desde el 3 de abril de 2014)  
 RUT: 16.654.432-7  
 Ingeniero Comercial,  
 Universidad Católica de Chile  
 PhD en Economía, University of  
 California at Berkeley, EE.UU.

**11 Mauricio Lob de la Carrera**  
**GERENTE DE ASUNTOS PUBLICOS**  
 (desde el 1 de abril de 2014)  
 RUT: 12.863.754-0  
 Periodista,  
 Universidad Diego Portales

**6 Pedro Marín Loyola**  
**GERENTE DE CONTROL  
 DE GESTIÓN Y AUDITOR INTERNO**  
 (desde el 1 de octubre de 1996)  
 RUT: 9.215.027-5  
 Ingeniero Comercial,  
 Universidad Católica de Chile  
 M.S. Finance, London School of  
 Economics, Inglaterra

**12 Gabriela Ugalde Romagnoli**  
**GERENTE DESARROLLO  
 ORGANIZACIONAL**  
 (desde el 1 de octubre de 2014)  
 RUT: 6.554.359-1  
 Psicóloga,  
 Universidad Católica de Chile  
 MBA, Universidad Católica de Chile

## ESQUEMA DE ORGANIZACIÓN





# Declaración corporativa

## Quiénes Somos

Somos fruto del espíritu emprendedor, la visión y el coraje de Andrónico Luksic Abaroa. También del esfuerzo y la creatividad de miles de personas que, junto a nosotros, han desarrollado empresas y contribuido al progreso de nuestro país y de aquellos donde estamos presentes.

Hemos crecido junto con Chile, gracias a la pasión por innovar y explorar oportunidades. Nos diversificamos de la mano de los mejores equipos y con socios de clase mundial, siempre buscando hacer las cosas bien, cada vez mejor.

Somos un grupo empresarial abierto al mundo para descubrir nuevos horizontes, crear y agregar valor a las compañías y sus colaboradores, con una mirada de largo plazo, trabajando en forma responsable y seria.

Queremos contribuir al crecimiento y desarrollo de las personas y la comunidad. Queremos ser actores relevantes del mercado global, siempre orgullosos de nuestro origen y comprometidos con el espíritu emprendedor que nos impulsa.

## Qué Hacemos

Aportamos al desarrollo. Hacemos empresa. Creamos valor.

Aportamos al desarrollo de Chile y de cada uno de los países donde estamos presentes, trabajando con una mirada de largo plazo, en beneficio de la sociedad, nuestros colaboradores y accionistas; generando empleo, respetando a la comunidad y el medioambiente.

Hacemos empresa innovando y gestionando activos en compañías líderes en los sectores financiero, alimentos y bebidas, manufacturero, transporte, portuario, naviero, distribución de combustibles y retail.

Creamos valor con esfuerzo y responsabilidad, asumiendo nuestros desafíos directamente o a través de alianzas estratégicas con los mejores socios internacionales.

## Qué Soñamos

Queremos ser los mejores embajadores del emprendimiento chileno en un mercado global cada vez más exigente y conectado.

Queremos ser un grupo empresarial capaz de insertarse en los nuevos tiempos, con fuerza para crear, innovar y buscar desafíos.

Queremos ser un referente por nuestra forma de trabajar; por el respeto, la relación de aprendizaje y beneficio mutuo que establecemos con nuestros trabajadores y la sociedad.



©ScottishPower

## Qué Creemos

Creemos en hacer las cosas bien, trabajar con excelencia; ser responsables, íntegros y conscientes de nuestros actos y decisiones; respetuosos con las personas, el medioambiente y la comunidad.

### > EXCELENCIA

- Tener vocación por ser los mejores en cada tarea que emprendemos.
- Contar con una clara visión de hacia dónde vamos.
- Liderar con altos estándares. Ser austeros, rigurosos, tenaces.
- Ser decididos en la innovación y en la búsqueda de oportunidades.
- Contar con los mejores equipos, con el mejor talento.

### > RESPETO

- Tratar a todas las personas como queremos ser tratados.
- Preocuparse del bienestar de nuestros colaboradores, que son nuestro capital máspreciado.
- Ser inclusivos y abiertos. Valorar y respetar las diferencias.
- Construir relaciones de confianza con los diferentes actores de la comunidad.
- Usar de forma eficiente los recursos naturales; cuidar y respetar el medioambiente.

### > INTEGRIDAD

- Hacer lo correcto siempre.
- Honrar nuestros compromisos.
- Respetar la letra y el espíritu de la Ley.
- Ser responsables de nuestros actos y decisiones.
- Comunicar en forma oportuna y honesta, impulsando una cultura de la transparencia.

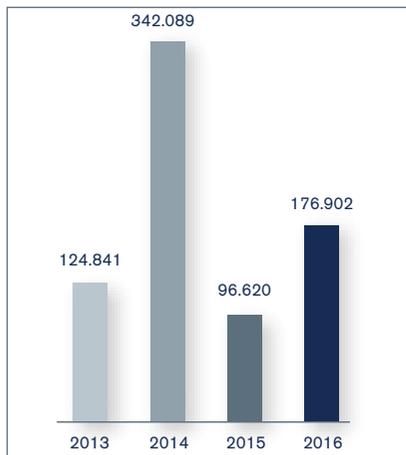
## Qué nos Mueve

**“Hacer camino, descubrir y estudiar territorios que serán fuente de progreso para las generaciones futuras”.**

Andrónico Luksic Abaroa (1926-2005)

# Resultados 2016

## GANANCIA NETA MMS



# 3.585.067

**\$ millones**

Ingresos consolidados en el año 2016\*

# 176.902

**\$ millones**

Ganancia neta de Quiñenco en el año 2016

QUIÑENCO presenta sus estados financieros de acuerdo a las IFRS. Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de la Sociedad, en los estados financieros se separan los resultados de los servicios bancarios (sector bancario) de los negocios no bancarios (sector industrial). Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por las normas IFRS, se han definido seis segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte, Servicios Portuarios y Otros.

Quiñenco incluye los resultados de aproximadamente 40 empresas en sus estados financieros durante cada período. Aunque consolida sus operaciones con la mayoría de sus inversiones, siendo Banco de Chile, Banchile Vida, CSAV, SM SAAM, Invexans, Techpack y Enex las principales empresas operativas, las utilidades y pérdidas de otras inversiones relevantes para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros durante cualquier período, como por ejemplo CCU, no se consolidan con la Sociedad. En esos casos, la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida se incluye en los resultados no operacionales.

\* Ingresos consolidados corresponden a los Ingresos de actividades ordinarias del sector industrial más Total ingreso operacional neto del sector bancario.

Quiñenco obtuvo una ganancia neta de \$176.902 millones en el año 2016, un 83,1% superior a la del año anterior. Esta favorable variación se atribuye principalmente al sector manufacturero, por la ganancia reportada por la multinacional francesa Nexans en el período, revirtiendo la pérdida registrada en 2015, reflejando los beneficios de las iniciativas estratégicas y reestructuraciones implementadas por la administración. En Techpack, la venta del negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor generó una ganancia después de impuestos de \$14.218 millones al cierre del año para dicha filial. En el sector energía, Enex obtuvo un aumento de 2,3% en la ganancia neta, producto de mayores volúmenes comercializados de combustibles, tanto en estaciones de servicio como en el canal industrial, y un buen desempeño de lubricantes. En el sector transporte, aunque la contribución neta fue similar al año anterior, cabe destacar el buen desempeño operacional de Hapag-Lloyd, a pesar de un contexto de caída en tarifas, principalmente debido a los efectos favorables de sinergias y ahorro de costos, así como menores precios del petróleo. En el sector bancario, en un contexto de bajo crecimiento de la economía y menor inflación, Banco de Chile



reportó una leve disminución de 1,2% en su ganancia neta, producto del crecimiento en sus ingresos de clientes principalmente, compensando mayores gastos operacionales, un mayor gasto por impuesto y un aumento moderado en las provisiones por riesgo de crédito. SM SAAM, en tanto, reportó una reducción de 20,9% en su ganancia neta, debido principalmente a una ganancia no recurrente generada en 2015 por la reestructuración de sus negocios en Perú, compensada en parte por un buen desempeño de terminales portuarios, particularmente de TISUR, y de remolcadores en América del Sur, en 2016. La contribución del segmento servicios portuarios refleja además el aumento en la participación de Quiñenco en SM SAAM desde 42,4% a diciembre 2015 a 52,2% a diciembre 2016. El resultado de CCU, incluido en el segmento otros, fue un 1,9% inferior al de 2015, principalmente debido a un menor desempeño de los negocios internacionales, reflejando el impacto de la devaluación del peso argentino, lo cual fue compensado por un mejor resultado en el segmento vinos junto a un resultado estable en el segmento Chile. Banchile Vida, por su parte, también incluido en el segmento otros, registró un incremento de 12,6% en sus resultados, basado en el crecimiento

de la prima directa y una buena gestión de siniestros. A nivel corporativo, cabe destacar la ganancia por revalorización de la inversión en SM SAAM de acuerdo a las normas IFRS, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación en 2016, y un efecto favorable de un menor nivel de inflación sobre los pasivos reajustables.

### Sector Industrial

Quiñenco informó ingresos consolidados del sector industrial por \$2.158.855 millones en 2016, creciendo un 12,6% respecto al año anterior, como resultado principalmente de la consolidación de los ingresos de SM SAAM a partir del año 2016 y, en menor medida, de mayores ingresos alcanzados por Banchile Vida. Estos incrementos fueron en parte compensados por una disminución en los ingresos de CSAV y Enex.

La ganancia de actividades operacionales del sector industrial fue de \$66.124 millones en 2016, significativamente superior a los \$3.183 millones registrados en el año anterior, reflejando mayormente la consolidación con SM SAAM en 2016. Esta variación también es atribuible a la revalorización de la inversión en SM SAAM

a nivel de Quiñenco en 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación, y a un mejor resultado operacional de CSAV, producto de un mejor desempeño en el negocio de transporte de vehículos y un efecto favorable no recurrente por el reverso de una provisión asociada al caso NYSA-ILA relacionada con estibadores en EE.UU. En menor medida, el incremento refleja una mejoría de 80,7% en la pérdida operacional de Invexans, principalmente debido a menores cargos no recurrentes en 2016 y una reducción de los gastos de administración. Enex registró un alza de 10,4% en su resultado operacional, debido al crecimiento de los volúmenes comercializados de combustibles, junto con un mayor volumen y margen de lubricantes, en parte compensado por mayores gastos de operación de puntos de venta, logística y mayores gastos de marca. Banchile Vida, por su parte, también contribuyó con un alza de 14,7% en su resultado operacional. Techpack, en tanto, tuvo una pérdida operacional un 32,8% superior a la pérdida del año anterior, principalmente debido a mayores gastos de administración, producto de los costos y finiquitos de parte del personal luego de la venta del negocio de envases flexibles.



El aporte de IRSA se incrementó levemente en 0,1%, producto de una menor pérdida por el efecto de un menor nivel de inflación sobre los pasivos, un crédito por impuesto a la ganancia y un menor costo financiero, todo a nivel de IRSA, compensando la disminución en la ganancia reportada por CCU en el año.

La inversión en SM SAAM, contabilizada como asociada en 2015 aportó una ganancia de \$17.785 millones en ese período. En 2016 SM SAAM está contabilizada como una subsidiaria en el segmento servicios portuarios.

El sector industrial registró una ganancia consolidada de \$69.568 millones en 2016, versus una pérdida consolidada de \$32.777 millones en 2015, debido principalmente a la ganancia obtenida por Nexans, revirtiendo la pérdida del año anterior. El mejor resultado también refleja la consolidación con SM SAAM en 2016, por lo cual la ganancia consolidada en 2016 incluye el interés minoritario, mientras el año 2015 incluye solamente la participación de Quiñenco de un 42,4%. A nivel corporativo, se reportó una ganancia por la revalorización de la inversión en SM SAAM, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de participación a consolidación en 2016, y menores pérdidas asociadas al efecto de la inflación sobre pasivos reajustables. Banchile Vida, LQIF holding y, en menor medida, Enex, también contribuyeron al crecimiento de la ganancia consolidada.

## Sector Bancario

En 2016 los ingresos operacionales del sector bancario, que corresponden primordialmente al Banco de Chile, alcanzaron \$1.735.946 millones, aumentando un 5,4% respecto de 2015. Esta variación favorable es explicada principalmente por crecimiento en los ingresos asociados a clientes, impulsado por un alza de 7,9% en el volumen promedio de colocaciones junto a mayores ingresos por comisiones, como también, aunque en menor medida, a un incremento en ingresos no asociados a clientes, mayormente debido a un mayor resultado por venta de inversiones disponibles para la venta, compensando el efecto desfavorable de un menor nivel de inflación.

El resultado operacional del sector bancario registró un incremento de 3,1%. El aumento en los ingresos fue parcialmente compensado por un incremento de 8,6% en los gastos operacionales del Banco, principalmente atribuible a mayores gastos de personal, informática y arriendos. La provisión por riesgo de crédito, en tanto, aumentó un 2,2%, explicado principalmente por el crecimiento en las colocaciones y mayores provisiones anti-cíclicas, compensados por un mejor perfil de riesgo de la cartera mayorista.

En relación al resultado no operacional, cabe mencionar que la reducción de 4,3% en la

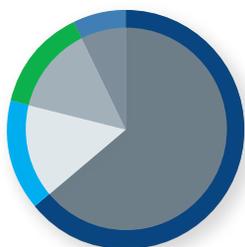
pérdida se debe principalmente a menores intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en el período.

El sector bancario registró una ganancia consolidada de \$479.342 millones en 2016, disminuyendo levemente respecto del año anterior, producto de mayores gastos operacionales, un mayor gasto por impuestos, principalmente debido al incremento en la tasa de impuestos corporativa y, en menor medida, un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito, mayormente compensado por el crecimiento en los ingresos.

## Dividendos

El flujo de dividendos percibidos a nivel corporativo de sus filiales LQIF (Banco de Chile), IRSA, SM SAAM y Banchile Vida fue de \$79.595 millones, un 3,6% inferior a los \$82.585 millones percibidos en el período anterior. En el año 2016, el Banco mantuvo su razón de pago de dividendos en un 70% de la utilidad líquida. El flujo de dividendos sostenido y los fondos obtenidos por las eventuales ventas de inversiones han permitido mantener un bajo nivel de endeudamiento y una sólida posición financiera para Quiñenco, con una deuda del sector industrial que asciende a \$1.147.216 millones.

**DIVIDENDOS PERCIBIDOS**  
MM\$79.595 (A NIVEL CORPORATIVO)



● LQIF (Banco de Chile)	64%
● SM SAAM	15%
● IRSA (CCU)	14%
● Banchile Vida	7%

### Contribución a las ganancias por segmento

	Cifras en MM\$	
	2016	2015
<b>Segmento Manufacturero</b>		
Invexans	8.946	(42.240)
Techpack	2.931	1.019
<b>Ganancia neta Segmento Manufacturero</b>	<b>11.877</b>	<b>(41.221)</b>
<b>Segmento Financiero</b>		
LQIF holding	(7.908)	(8.663)
Sector bancario	119.745	120.963
<b>Ganancia neta Segmento Financiero</b>	<b>111.837</b>	<b>112.300</b>
<b>Segmento Energía</b>		
Enex	20.227	19.773
<b>Ganancia neta Segmento Energía</b>	<b>20.227</b>	<b>19.773</b>
<b>Segmento Transporte</b>		
CSAV	(10.014)	(9.991)
<b>Ganancia neta Segmento Transporte</b>	<b>(10.014)</b>	<b>(9.991)</b>
<b>Segmento Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	17.039	-
<b>Ganancia neta Segmento Servicios Portuarios</b>	<b>17.039</b>	<b>-</b>
<b>Segmento Otros</b>		
IRSA	33.010	32.980
SM SAAM	-	17.785
Quiñenco y otros	(7.074)	(35.006)
<b>Ganancia neta Segmento Otros</b>	<b>25.936</b>	<b>15.759</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>176.902</b>	<b>96.620</b>

### Contribución a las ganancias por sector

	Cifras en MM\$	
	2016	2015
<b>Resultados Sector Industrial</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	2.158.855	1.917.121
Resultado de actividades operacionales	66.124	3.183
Resultado no operacional	17.409	(45.260)
Gasto por impuestos a las ganancias	(29.240)	3.838
Ganancia de operaciones discontinuadas	15.275	5.461
<b>Ganancia (pérdida) consolidada Sector Industrial</b>	<b>69.568</b>	<b>(32.777)</b>
<b>Resultados Sector Bancario</b>		
Ingreso operacional neto	1.426.212	1.344.499
Resultado operacional	637.425	617.980
Resultado no operacional	(68.936)	(72.069)
Impuesto a la renta	(89.147)	(61.818)
<b>Ganancia consolidada Sector Bancario</b>	<b>479.342</b>	<b>484.093</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>548.910</b>	<b>451.316</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	372.008	354.696
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>176.902</b>	<b>96.620</b>

### Composición de la deuda del sector industrial

Sector Industrial	Cifras en MM\$	
	2016	2015
Nivel corporativo <sup>(1)</sup>	664.607	414.937
Invexans	10.049	10.682
Techpack	-	73.781
LQIF holding	184.506	179.177
Enex	63.838	74.846
CSAV	63.022	35.259
SM SAAM	161.194	-
<b>Total deuda sector industrial</b>	<b>1.147.216</b>	<b>788.682</b>

(1) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM\$74.717 en 2016 (MM\$83.051 en 2015), en la cual Quiñenco participa con un 50% de la propiedad.

# Sustentabilidad

Las empresas que integran el grupo Quiñenco consideran la dimensión de sustentabilidad como un factor estratégico, y las decisiones que adoptan incorporan este eje desde el inicio de la evaluación de cada proyecto, analizando *ex ante* los efectos que tendrán sus acciones en los espacios físicos y en las relaciones económicas, personales, sociales y culturales.

Esta visión reconoce que las empresas son parte activa e integral de la sociedad, lo cual justifica la realización de iniciativas que permiten conciliar sus lineamientos estratégicos con las expectativas y necesidades de los diversos grupos de interés. Asimismo, consideran a la sustentabilidad social como aquella que busca construir relaciones de largo plazo que generen beneficios a todas las partes involucradas.

Las filiales disponen de total autonomía para conducirse en este ámbito. Respetando esa independencia, la gerencia de Sustentabilidad de Quiñenco contribuye desde tres líneas de acción prioritarias: Medioambiente, Comunidad y Cumplimiento.

Numerosas fueron las iniciativas que desarrollaron durante el año cada una de las empresas, en función de sus respectivos programas orientados a la sostenibilidad y la responsabilidad social. En los siguientes párrafos citamos algunos ejemplos que ilustran lo realizado por las filiales en el marco de esas tres líneas de acción.

## Medioambiente

Especial atención de parte de la gerencia de Sustentabilidad y de dos empresas del holding, CCU y Enex, concitó durante 2016 la publicación de la nueva ley marco

sobre gestión de residuos, responsabilidad extendida del productor y reciclaje. Esta ley busca disminuir la generación de residuos y fomentar su reutilización o reciclaje, y hace responsable al productor de los residuos que se generen a partir de sus productos, desde su generación hasta su valorización o eliminación, estableciendo seis productos prioritarios, dos de los cuales son atingentes a empresas del holding: aceites lubricantes y envases y embalajes. CCU contribuirá a través de mesas de trabajo público privadas al desarrollo de reglamentos específicos y adherirá al Sistema de Gestión Colectivo en materia de envases y embalajes. Enex, por su parte, que ya recupera un porcentaje importante de los lubricantes que comercializa y que son usados por estaciones de servicio, clientes industriales y mineros, se está preparando para la implementación de esta ley conociendo la experiencia de empresas que operan en países donde iniciativas legales similares se encuentran vigentes, como España.

Entre los puntos más destacados del año en materia de medioambiente, están los avances concretados por CCU y Viña San Pedro Tarapacá. Como parte del plan Visión Medioambiental 2020, CCU inauguró en su planta de Temuco un proyecto de recambio a gas natural que permite reducir en 20% las emisiones directas de CO<sub>2</sub>. En tanto, Viña San Pedro Tarapacá se hizo merecedora al premio *Green Company of the Year*, en gran medida gracias a dos proyectos que evidencian su compromiso con el desarrollo sustentable. En marzo de 2016 inauguró una planta de biogás en Molina y se convirtió en la primera viña del mundo que genera energía renovable a partir del uso del 100% de los desechos de sus vendimias, en una planta que genera 1 MW/hora de energía limpia, lo que equivale al consumo de 3.200

hogares, y provee el 60% de la electricidad y energía termal requerida por la viña. Meses después, la viña inauguró la primera mini hidroeléctrica de paso en una compañía del rubro en Chile, poniendo en marcha una central que genera 250 KW de potencia eléctrica y que abastece la operación de la bodega de la viña.

También en el ámbito medioambiental se situó la decisión de Enex de continuar con su programa de reciclaje de material electrónico en alianza con la empresa Recycla. En 2016 se recolectaron 275 kilos de este tipo de material.

## Comunidad

A nivel global, Nexans –a través de una fundación creada en 2013– ha consolidado su apoyo a comunidades sin acceso a energía. En 2016 eligió 14 proyectos destinados a proveer de electricidad a diversos villorrios, algunos de los cuales están localizados en África subsahariana, Camboya, Nepal, Indonesia y Marruecos. Los proyectos beneficiarán a cerca de 30 mil personas.

Banco de Chile brindó nuevamente su apoyo a iniciativas que tienen por finalidad impulsar la superación de la adversidad, como Teletón 2016, en la cual participaron voluntariamente cerca de 10 mil colaboradores, y los trabajos realizados en conjunto con la Fundación Educacional Astoreca y Desafío Levantemos Chile. Con esta última fundación realizó en 2016 el primer concurso nacional de emprendedores, al que postularon más de 16.000 personas. Banco de Chile es hoy la entidad financiera privada que atiende a la mayor cantidad de microempresarios en el país. A través de convenios con municipalidades, gremios y confederaciones,

# Molina

CHILE

**SAN PEDRO TARAPACÁ SE CONVIRTIÓ EN LA PRIMERA VIÑA DEL MUNDO QUE GENERA ENERGÍA RENOVABLE A PARTIR DEL USO DEL 100% DE LOS DESECHOS DE SUS VENDIMIAS.**

ha realizado una serie de seminarios de capacitación y talleres de educación financiera, entregando herramientas concretas para promover el desarrollo del negocio de diversos emprendedores.

2016 fue un año clave en la implementación del Modelo de Relacionamiento Comunitario de CCU, cuyo principal objetivo es promover un trabajo sistemático y de primer nivel, en conjunto con la comunidad, para ser un aporte a la sociedad. El programa Educar en Familia, de CCU, recibió también el reconocimiento de HUB Sustentabilidad en la categoría "Mejores prácticas con la comunidad". Por otra parte, por su destacada gestión en temas de género, CCU recibió el premio Impulsa Talento Femenino.

Desde 2010, Banchile Seguros de Vida realiza el proyecto Piano Educa, iniciativa que ha favorecido a más de 50.000 niños y a más de 50 colegios en Santiago. En regiones, junto al Teatro Municipal de Santiago, ha llegado a casi todos los municipios de Chile.

SAAM y la Corporación Patrimonio Marítimo iniciaron en 2016 una exposición itinerante que busca dar a conocer la importancia histórica que tiene la actividad marítima en el desarrollo de las ciudades-puerto y las perspectivas que ofrece. El Contenedor

Trotamundos es una actividad interactiva y gratuita que recorre los principales puertos del país. Asimismo, destacó el avance concretado en el puerto de Corral, donde se firmó un acuerdo con la comunidad y se implementó el programa Corral Bike, que contribuye a la actividad turística en esa localidad de la Región de Los Ríos. Del mismo modo, en Antofagasta se firmó el Acuerdo de Producción Limpia, en virtud del cual Antofagasta Terminal Internacional ya está preparado para utilizar contenedores de volteo para el despacho de concentrado de cobre.

Enex, en tanto, extendió la alianza con Fundación Las Rosas para la realización de distintas campañas, una de las cuales es un aporte mensual proveniente de la compañía y de sus colaboradores, y que contribuye al financiamiento de la institución benéfica.

## Cumplimiento

En general, las empresas del grupo han fortalecido sus gobiernos corporativos, a través de políticas y nuevas instancias para robustecer los mecanismos de control interno y la transparencia. Destacan en este ámbito, las decisiones de Enex y de SAAM de publicar su primer reporte de sustentabilidad, siguiendo estándares

internacionales, al igual que las demás compañías del holding que ya lo hacen.

En 2016 el Directorio de SAAM aprobó su política de sostenibilidad, un plan de acción inmediata y la conformación de un comité integrado por todos los gerentes corporativos para liderar las iniciativas en estas materias.

Los avances de SM SAAM en este ámbito se vieron reflejados en el último año en su inclusión en la lista de las 21 empresas que componen el Índice de Sostenibilidad Dow Jones Chile (DJSI Chile). Desarrollado en conjunto por S&P Dow Jones, RobecoSAM y la Bolsa de Comercio de Santiago, este índice se obtuvo a partir de la evaluación de 57 empresas del IGPA, cuya capitalización bursátil supera los US\$100 millones.

En 2016, el sistema integrado de gestión de la Compañía Sud Americana de Vapores, CSAV, fue auditado por LRQA, quien certificó la conformidad, consistencia y efectividad del sistema de gestión de calidad y ambiente, según las normas ISO 9001:2008 e ISO 14001:2004. Este sello fortalece su enfoque de mejora continua como un principio que asegura el cumplimiento de los acuerdos de servicio con sus clientes y, al mismo tiempo, el compromiso permanente con el cuidado del medioambiente.



# Actividades y negocios

■ Servicios Financieros	31
■ Bebidas y Alimentos	39
■ Manufacturero	43
■ Energía	49
■ Transporte	53
■ Servicios Portuarios	57

# Santiago

CHILE

DESDE LA CAPITAL DE CHILE, LQIF CONTROLA EL BANCO MÁS SÓLIDO DE LATINOAMÉRICA.

## SERVICIOS FINANCIEROS



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. (LQIF) es la sociedad a través de la cual Quiñenco canaliza sus inversiones en el sector financiero. Es una sociedad anónima cerrada, constituida en el año 2000 como filial de Quiñenco. Desde 2001, su principal activo es su participación en Banco de Chile, que al cierre de 2016 correspondía al 51,1% de los derechos a voto y al 33,4% de los derechos económicos de esta entidad financiera.

Como parte de una alianza estratégica, en 2008 Citigroup ingresó a la propiedad de LQIF con un 32,96%, participación que adquirió mediante el aporte de sus activos en Chile. Banco de Chile y Citibank Chile se fusionaron a contar del 1 de enero de 2008. En abril de 2010, Citigroup elevó su participación al 50% ejerciendo sus dos opciones por un 8,52% de la propiedad de LQIF cada una, de acuerdo al Pacto de Accionistas firmado con Quiñenco para esta asociación.

#### PARTICIPACIÓN DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE\*

Al 31 de diciembre	2016
Derechos a voto	51,1%
Derechos económicos	33,4%
<b>Propiedad</b>	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	26,6%

\* Participación directa e indirecta a través de Inversiones LQ SM Ltda. y SM Chile.

En marzo de 2013 Banco de Chile completó exitosamente un aumento de capital por US\$530 millones. El Directorio de LQIF acordó ejercer su derecho de suscripción preferente en el período de oferta ordinario de acciones del Banco de Chile y renunciar a las opciones de suscripción que le correspondían por su participación en SAOS, disminuyendo levemente su participación en el Banco a un 58,4% a diciembre de 2013.

En enero de 2014 el Directorio acordó realizar una oferta secundaria de acciones del Banco de Chile, con el objeto de aumentar la liquidez de la acción, sin alterar la situación de control por parte de LQIF. La oferta concluyó con la venta de 6.700 millones de acciones a un precio de \$67 por acción, equivalentes a un 7,2% de la propiedad. De esa forma, la participación de LQIF se redujo a aproximadamente 51%.

El grupo Quiñenco cuenta con una vasta y exitosa experiencia en el sector financiero chileno, destacándose los siguientes hitos: la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la venta de la entidad resultante al Banco Santander Central Hispano (BSCCH) en 1999; la adquisición del Banco Edwards en 1999 y del Banco de Chile en 2001 y finalmente la fusión con Citibank Chile en 2008, dando origen al principal banco controlado por capitales chilenos del país.

### Resultados 2016

LQIF registró una ganancia neta de \$223.674 millones en 2016, un 0,4% menor al resultado obtenido el año anterior. Esta variación se debe principalmente a la disminución de 1,2% en los resultados del Banco de Chile durante el período, parcialmente compensado por menores intereses de la Deuda Subordinada. La reducción en el resultado del Banco es atribuible mayormente a un incremento en los gastos operacionales, un mayor pago de impuestos asociado al aumento en la tasa corporativa y, en menor medida, mayores provisiones por riesgo de crédito reflejando crecimiento en las colaciones, particularmente en el segmento minorista, como también mayores provisiones anti-cíclicas establecidas. A pesar de un contexto de reducción en la tasa de inflación y menor crecimiento económico, estos efectos desfavorables fueron mayormente compensados por un crecimiento de 5,4% en los ingresos operacionales del Banco, impulsado principalmente por ingresos asociados a clientes. LQIF holding, por su parte, reportó una pérdida un 8,7% menor al año anterior, reflejando principalmente una menor pérdida asociada al efecto de la menor tasa de inflación sobre pasivos reajustables en 2016.



# Beijing

CHINA

EN 2016 LA OFICINA DE REPRESENTACIÓN DEL BANCO DE CHILE EN BEIJING CUMPLIÓ SU PRIMERA DÉCADA APOYANDO EL DESARROLLO DE LOS NEGOCIOS ENTRE CHILE Y CHINA.



#### > BANCO DE CHILE

- Establecido en 1893.
- Rating A+ (S&P) y Aa3 (Moody's).
- Listado en Chile y Estados Unidos (NYSE).
- 2 millones de clientes.
- 14.611 empleados.
- 423 sucursales, 2.374 Caja Chile y 1.453 cajeros automáticos.
- Capitalización bursátil: US\$11.400 millones a diciembre de 2016.

BANCO DE CHILE reafirmó su posición de liderazgo en la industria, con una utilidad anual que representa el 28,1% de las ganancias del sistema bancario chileno, y un retorno sobre capital y reservas promedio de 20,3% para el ejercicio 2016. Continuó siendo, también, el banco privado más sólido de Latinoamérica, con clasificaciones de riesgo A+ (S&P) y Aa3 (Moody's).

El banco ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros a todos los segmentos del mercado, desde personas hasta grandes corporaciones, atendiendo a más de dos millones de clientes, a través de una extensa red de canales físicos tradicionales (423 sucursales y 1.453 cajeros automáticos), puntos de atención Caja Chile (2.374), y de plataformas web y aplicaciones móviles.

Su escala y diversidad de negocios, sólido posicionamiento de marca, los más altos estándares en la gestión de riesgos y la conectividad internacional que otorga su alianza estratégica con Citigroup, entre otras fortalezas, le permiten crear valor a través de la oferta de soluciones integrales especialmente diseñadas para cada segmento de clientes.

La acción de Banco de Chile se transa en las bolsas de comercio locales y en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), donde mantiene un programa de ADS (*American Depositary Shares*). Con una capitalización bursátil equivalente a US\$11.400 millones al cierre de 2016, Banco de Chile se posicionó una vez más como la institución financiera de mayor valor del país.

### Gestión anual

Liderado por la nueva administración, el banco reformuló sus focos estratégicos de largo plazo, ordenándolos en tres ejes interdependientes: cliente en el centro de todas las decisiones, búsqueda permanente de mayores niveles de eficiencia y productividad, y un fuerte compromiso con Chile y su desarrollo.

Para potenciar su propuesta de valor, el banco realizó diversas iniciativas estratégicas y de inteligencia de negocios.

En este marco, fortaleció su sitio web para personas, acentuando los atributos de seguridad, flexibilidad y facilidad de uso; lanzó dos nuevas aplicaciones móviles y avanzó en el desarrollo de una nueva plataforma tecnológica de pre y posventa, que le permitirá



## > HITOS 2016

- Líder de la industria en utilidad y rentabilidad<sup>(1)</sup>.
- Nueva plataforma de internet personas y lanzamiento de nuevas aplicaciones móviles.
- Récord en incorporación de nuevos clientes.
- Nuevo modelo de atención para clientes de Banca Privada.
- Alianza con Iberia para ampliar el programa de beneficios a clientes.
- Renovación del 96% del parque de cajeros automáticos.
- Índice de recomendación de clientes de 71,8%, el más alto de la industria.

(1) Bancos con participación de mercado en colocaciones superior a 3%.

### ÁREAS DE NEGOCIOS

CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO\*  
(UTILIDAD NETA MM\$552.249 EN 2016)



### SEGMENTOS DE NEGOCIOS

#### > BANCA MINORISTA

- Personas y pymes.
- Banco CrediChile.

#### > BANCA MAYORISTA

- Mayoristas, Grandes empresas e Inmobiliarias.
- Banca Corporativa e Inversiones.
- Negocios Especiales.

#### > TESORERÍA

- Instituciones, clientes multinacionales, corporativos, mayoristas y grande empresas.
- Personas naturales de bancas Privada y Preferente.

#### > FILIALES

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

aumentar la calidad de servicio y generar importantes sinergias y eficiencias en los procesos. El liderazgo en esta materia lo hizo merecedor de los reconocimientos Mejor banca digital y Mejor banca móvil de la revista Global Banking, y Mejor banca digital para personas en Chile, de la publicación Global Finance.

En el último año, el banco creó un nuevo modelo de atención para clientes de la banca privada (Private Wealth Management) y potenció la oferta a clientes de rentas altas, junto con la apertura de cuatro sucursales en regiones para atender especialmente a este segmento.

Amplió, asimismo, los programas de beneficios a clientes, al sumar a Iberia a las alianzas existentes con las aerolíneas Delta y Sky, vigentes desde 2015.

En materia de colocaciones, la expansión que presentó el banco fue consistente con una estrategia de crecimiento rentable y selectivo. Las colocaciones del negocio minorista mostraron un importante dinamismo, con una expansión de 9% anual, destacando un aumento de 10% en colocaciones a pequeñas y medianas empresas y un buen desempeño en el negocio de tarjetas de crédito, cuyas colocaciones se expandieron un 14% anual.

Adaptándose rápidamente a las nuevas normativas de seguridad, el banco finalizó 2016 con el 96% de sus cajeros automáticos renovados.

Los avances en estas distintas líneas de la gestión le permitieron al banco logros como un nivel récord de incorporación de nuevos clientes (más de 88 mil nuevos clientes cuentacorrentistas y 66 mil nuevos clientes a través de convenios de descuento por planilla en el segmento de consumo masivo), una disminución de la tasa de deserción y un nivel de recomendación de clientes que se ubicó en 71,8% al finalizar el año, el más alto observado entre los principales competidores.

En el ámbito del capital humano, el banco desplegó más de 800 actividades de capacitación, remodeló más de 4.000 m<sup>2</sup> de espacios físicos y desarrolló BiciChile, iniciativa que fomentó el uso de bicicleta como medio de transporte y que fue reconocida con el premio *Cool Place to Bike*. Estas y otras acciones impactaron positivamente en el ambiente de trabajo, según confirmó el logro de un nivel de satisfacción de 91%, de acuerdo con la encuesta de clima interno.



## MARCA DE ALTO VALOR

### Resultados 2016

Banco de Chile reportó una ganancia neta de \$552.249 millones en 2016, liderando nuevamente la industria con una participación de 28,1% en las utilidades y un retorno sobre capital promedio de 20,3%. Este resultado es levemente inferior al del año anterior, en un contexto de menor inflación y crecimiento económico más bajo de lo esperado. Los ingresos operacionales aumentaron 5,4%, impulsados por una expansión de 7,9% en el volumen promedio de colocaciones –con foco en los segmentos con una buena relación riesgo-retorno–, mayores ingresos netos por comisiones y mayores ingresos no asociados a clientes.

El gasto por provisiones de riesgo de crédito registró un incremento de 2,2%, explicado principalmente por el crecimiento en las colocaciones y por la constitución de mayores provisiones anti-cíclicas, compensados por un efecto favorable de la variación en el tipo de cambio sobre provisiones denominadas en dólares y un mejor perfil de riesgo de la cartera mayorista.

Los gastos operacionales, en tanto, se incrementaron en 8,5%, debido a mayores gastos de personal, por el impacto de la inflación y costos asociados a la reestructuración organizacional, y a mayores gastos de administración, que reflejan un incremento en gastos en informática y en arriendos, principalmente debido a nuevas sucursales.

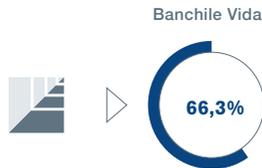
El crecimiento alcanzado en los ingresos operacionales más que compensó el aumento explicado en los gastos operacionales y en la provisión por riesgo de crédito. Sin embargo, el aumento de 44,2% en el gasto por impuesto a la renta impactó el resultado neto del año, que disminuyó en 1,2% respecto al 2015.

*En 2016, la revista internacional The Banker ubicó a Banco de Chile como la marca bancaria más valiosa del país en el ranking “The Top 500 Banking Brands”. Con un avance de 29 posiciones con respecto al listado del año anterior, la marca Banco de Chile ocupó el lugar 150 entre los 500 bancos evaluados a nivel mundial.*

*En sus cálculos, este estudio considera variables como conexión emocional de la marca, desempeño financiero y sostenibilidad.*

## SERVICIOS FINANCIEROS

**Banchile**  
SEGUROS DE VIDA



### > BANCHILE SEGUROS DE VIDA

- *Entrega una experiencia distintiva a sus clientes, a través de la innovación en sus procesos internos y de comercialización.*
- *Prima Directa: \$125.000 millones en 2016.*
- *59 empleados*
- *50 canales de distribución*
- *Inició sus operaciones en el año 2000.*

### HITOS 2016

- **Desarrollo de una plataforma integrada para la comercialización y administración de seguros de vida con inversión.**
- **Lanzamiento de una aplicación móvil que apoya las gestiones de venta y posventa de seguros.**
- **Optimización de procesos relacionados con la producción y el sistema de comisiones.**

BANCHILE SEGUROS DE VIDA (Banchile Vida) tiene como misión satisfacer de manera integral las necesidades de protección de las personas y sus familias, ofreciendo seguros de vida, de accidentes y de salud, a través de canales de distribución que comercializan seguros en forma masiva.

Una de las principales fortalezas de la compañía es su capacidad de innovar en sus procesos internos y de venta, mediante el uso de la tecnología. Su sistema de operación se basa en procesos digitales, ágiles y fiables. Realiza, por ejemplo, la aceptación de propuestas de seguros por vía electrónica, con lo cual logra que eficiencia, calidad de atención, inmediatez y menores costos sean algunas de sus ventajas comparativas. Su desafío es posicionarse como una compañía líder en el mercado, aplicando un modelo de gestión eficiente y flexible.

Banchile Vida mantiene contratos de reaseguros con compañías que cuentan con altos ratings de clasificación de riesgo: Hannover Re (AA-), Scor (AA-) y General Re (AA+). A su vez, mantiene un historial de rating AA, según la calificación asignada por las clasificadoras de riesgo ICR Chile y Feller Rate. Este estándar refleja una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en términos y plazos pactados.

### Gestión anual

La calidad de servicio es el objetivo de todos los proyectos y mejoras que pone en marcha la empresa. Una de estas iniciativas, concretadas durante 2016, fue la construcción de un panel de control que permite monitorear las actividades del personal de la compañía que debe dar soporte al área de Servicio al Cliente, a fin de mejorar la velocidad de respuesta a los asegurados y a los socios comerciales.

Para 2017, Banchile Vida tiene como desafíos seguir fortaleciendo la relación comercial con los canales de distribución y ampliar la oferta de productos y servicios, a través de la página web y de soluciones móviles. Los proyectos de innovación iniciados en 2016 tendrán un rol esencial en la consecución de estos objetivos. Es el caso del lanzamiento de la primera aplicación móvil de la compañía destinada a los ejecutivos comerciales de sus canales de venta, para brindarles apoyo en las fases de gestión de venta y posventa de los seguros. También será clave el nuevo desarrollo orientado a mejorar la eficiencia interna de la compañía, a través de un perfeccionamiento de procesos relacionados con la producción y los sistemas de comisiones, que permite reducir los tiempos de ejecución y de control del proceso. Otro aporte para cumplir los desafíos de 2017 provendrá de las inversiones y mejoras realizadas en los servicios informáticos. Entre los principales proyectos materializados se cuentan la extensión del soporte y control de plataformas 7x24, la contratación de mayor ancho de banda en comunicaciones digitales y la actualización y mejora de las plataformas de facturación electrónica y de correos electrónicos con alta disponibilidad.



## NUEVA PLATAFORMA PARA SEGUROS CON INVERSIÓN

*Banchile Vida desarrolló en 2016 una plataforma integrada para la comercialización y administración de Seguros de Vida con Inversión. Uno de los componentes de esta plataforma permite a los clientes administrar sus pólizas e inversiones vía web y acceder a la información que requieren para estar actualizados con respecto a la protección con que cuentan y la evolución de sus capitales invertidos. El sistema, ya operativo, permitirá a la compañía ingresar a este nuevo segmento del mercado de seguros durante 2017.*

Por último, cabe también mencionar que a contar del año 2017 comenzó a operar SEGCHILE, compañía que comparte la misma estructura de propiedad que Banchile Vida, y que participará en el mercado de seguros generales. Esta nueva actividad tendrá importantes sinergias en términos operacionales, de sistemas y comerciales con Banchile Vida.

### Resultados 2016

Banchile Vida reportó una ganancia neta de \$13.553 millones en el año 2016, aumentando en 12,6% respecto al año anterior. Este favorable desempeño está basado primordialmente en el crecimiento de la prima directa y una buena gestión de siniestros, como se refleja en el incremento de 14,7% en el resultado operacional.

### SEGMENTOS DE OPERACIÓN

(TOTAL PRIMA DIRECTA MM\$125.404 EN 2016)



### Áreas de negocio

#### > PÓLIZAS

- Oferta de productos que incluye pólizas de seguros colectivas e individuales, de vida y salud.

#### > GESTIÓN DE PROCESOS

- Provee a los canales de distribución herramientas de autogestión y control en línea para los procesos involucrados en la venta y posventa realizada por las redes comerciales y de información a los clientes.

#### > DISTRIBUCIÓN

- Opera a través de más de 50 canales de distribución: bancos, cooperativas de ahorro y crédito, cajas de compensación, empresas y retailers.



# Bogotá

COLOMBIA

CON UN CONSUMO ANUAL DE CERVEZA DE 50 LITROS PER CÁPITA, EL MERCADO COLOMBIANO PRESENTA UN ATRACTIVO POTENCIAL DE CRECIMIENTO. EN ALIANZA CON EL GRUPO POSTOBÓN, CCU ESTÁ CONSTRUYENDO UNA PLANTA PRODUCTIVA QUE COMENZARÍA A OPERAR DURANTE EL AÑO 2018.

## BEBIDAS Y ALIMENTOS



CCU crea valor de manera sostenible, a través de una oferta diversificada, con especial enfoque en cervezas y bebidas no alcohólicas; portafolios de marcas de alta preferencia y operaciones con escala en todos los países en los cuales tiene presencia: Chile, Argentina, Uruguay, Paraguay, Bolivia y Colombia.

La compañía mantiene acuerdos de licencia y/o distribución con Heineken, Anheuser-Busch, PepsiCo, Schweppes, Nestlé, Pernod Ricard y Coors, entre otros.

El objetivo de su plan estratégico hacia 2018 es consolidarse como empresa regional y, para esto, mantiene un doble foco: crecimiento y eficiencia.

### > COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS

- Listada en las bolsas de Chile, desde 1920, y de Nueva York (NYSE), a contar de 1999.
- Tradición cervecera desde 1850.
- Operaciones en Chile, Argentina, Uruguay, Paraguay, Bolivia y Colombia.
- Capitalización de mercado: US\$3.900 millones al 31 de diciembre de 2016.
- Ventas totales de 24,8 millones de hectolitros en 2016.

### Gestión anual

El plan ExCCelencia CCU, central en esta definición estratégica, ha generado iniciativas de ahorro que durante 2016 impulsaron una mejora en las operaciones y optimizaron su estructura organizacional. Entre éstas destaca la integración del enfoque de ventas de las categorías cervezas y bebidas no alcohólicas en Chile para capturar eficiencias adicionales y mejorar el nivel de servicio en las operaciones logísticas.

El escenario competitivo de CCU a nivel regional comenzó a reconfigurarse con el avance de la integración de SABMiller plc y AB Inbev, una de las mayores fusiones en la historia de la industria de las cervezas a nivel global, lo que ha dado origen a la mayor empresa de consumo masivo del mundo.

CCU está enfrentando este nuevo reto sustentado en su larga historia y en los altos niveles de preferencia del consumidor que se reflejan en su posición de mercado. La compañía continuará avanzando de acuerdo con su declaración estratégica: "En CCU nos gusta el trabajo bien hecho,

### Participación de mercado<sup>(1)</sup>

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Total<sup>(2)</sup></b>	<b>24,2%</b>	<b>25,8%</b>	<b>26,8%</b>	<b>27,6%</b>	<b>28,1%</b>
Chile <sup>(3)</sup>	38,1%	40,0%	40,9%	41,6%	42,3%
Negocios Internacionales <sup>(4)</sup>	10,9%	11,6%	12,9%	13,8%	14,0%
Vinos <sup>(5)</sup>	17,3%	17,6%	18,3%	18,2%	18,0%

(1) Se observa un cambio en las participaciones de mercado anteriormente reportadas debido a un cambio de metodología. Ahora períodos pasados incluyen en la ponderación también las industrias donde CCU entró en una fecha posterior.

(2) Promedio ponderado de todas las categorías en donde CCU participa basados en las participaciones de mercado de cada categoría y ponderados por las estimaciones internas de los tamaños de mercado (febrero 2017). Fuente de Market share: Nielsen diciembre 2016 para Chile, vinos domésticos y Argentina, ID Retail para Uruguay y Asociación de Viñas de Chile para vinos de exportación. Actualizados anualmente.

(3) Excluye HOD y jugos en polvo.

(4) Incluye cervezas y sidras en Argentina, bebidas carbonatadas, néctares, aguas minerales y saborizadas en Uruguay, cervezas, gaseosas, néctares y agua mineral en Paraguay.

(5) Incluye vinos domésticos en Chile y exportación. Tamaño de mercado del segmento exportación son los reportados por la Asociación de Viñas de Chile. Excluye vino granel.

### SEGMENTOS DE OPERACIÓN DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS CONSOLIDADOS

(TOTAL 2016: MM\$1.558.898)\*



\* Porcentajes calculados sobre ingresos excluyendo Otros/Eliminaciones

### ÁREAS DE NEGOCIO

#### > CHILE

- Mayor fabricante de cervezas del país.
- Segundo mayor productor de bebidas gaseosas.
- Mayor productor de aguas y néctares.
- Mayor productor de pisco.
- Participa también en los negocios de HOD, bebidas funcionales y ron.

#### > NEGOCIOS INTERNACIONALES

- Argentina: cerveza (segundo mayor productor); sidra y licores.
- Uruguay: cerveza, aguas, gaseosas y néctares.
- Paraguay: cerveza, aguas, gaseosas y néctares.
- Bolivia: gaseosas, aguas, néctares y cerveza.
- Colombia: cervezas.

#### > VINOS

- Uno de los mayores productores de vino en Chile y el segundo mayor exportador de vino chileno.
- Participa en este negocio a través de VSPT Wine Group, conformado en Chile por las viñas San Pedro, Tarapacá, Santa Helena, Misiones de Rengo, Leyda, Viña Mar de Casablanca y Casa Rivas, y en Argentina, por Finca La Celia y Bodega Tamarí.
- Exporta a más de 80 países.

por el bien de las personas. Y nos hemos propuesto como misión, gratificar responsablemente a nuestros consumidores, en todas sus ocasiones de consumo, mediante marcas de alta preferencia”.

Durante el último año CCU agregó a su portafolio en Chile las marcas Red Bull, Campanario Sparkling Sour, Pepsi Zero y Cristal Cero Radler y el producto jugo en polvo. En Argentina, en tanto, incorporó la sidra Real Frutos Rojos y, en Paraguay, la marca Zuma, de agua saborizada.

En el negocio de aguas HOD, CCU incrementó su participación en Manantial desde 50,01% a 100% a comienzos de 2016, ejerciendo una opción de compra estipulada en el pacto de accionistas. De igual forma, hacia fines de año adquirió un 50% adicional de Alimentos Nutrabien, a través de su coligada Foods y su subsidiaria CCU Inversiones, quedando ambas como únicos accionistas.

La expansión regional de la compañía continuó en 2016 con el inicio de la producción, comercialización y distribución de néctares en Uruguay, bajo la marca Watt's, hecho que amplía la alianza con esta empresa que ya operaba en Paraguay y Chile, donde es líder en la categoría.

En Paraguay, la compañía adquirió el 51% de Sajonia Brewing Company SRL (antes Artisan SRL) empresa que produce y comercializa cerveza artesanal con la marca Sajonia. De esta forma, la operación en ese país involucró en este ejercicio la elaboración de cervezas con una marca propia.

En Argentina, CCU inició un plan de inversiones para el período 2016-2019, que le permitirá ampliar su capacidad de producción de cerveza desde los actuales 460 millones de litros de cerveza al año a aproximadamente 530 millones de litros anuales. En una primera etapa, la compañía destinará recursos por alrededor de US\$62 millones para aumentar en 40% la capacidad de envasado de la cervecería de Luján, mediante la instalación de una línea de envases no retornables, con capacidad para envasar más de 200 millones de litros al año en este nuevo formato, cuya demanda es creciente en el mundo.

En Colombia, a través de Central Cervecera de Colombia, CCU ha establecido su presencia con la distribución de varias marcas premium y la ampliación de su portafolio con la compra de la marca y activos de Artesana Beer Company, asociados a la cerveza artesanal 3 Cordilleras. La compañía comenzó la construcción de una planta productora de cervezas y maltas a 60 km de Bogotá, que tendrá una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales, y entrará en operaciones durante el año 2018.



### > HITOS 2016

- Inicio de un plan de inversiones para aumentar la capacidad productiva y logística de CCU Argentina. Considera US\$62 millones en su primera etapa.
- Integración del enfoque de ventas de las categorías Cervezas y Bebidas no alcohólicas en Chile.
- Inicio de producción y distribución de néctares en Uruguay, como parte de la alianza con Watt's.
- Adquisición del 51% de Sajonia Brewing Company SRL, fabricante de cerveza artesanal en Paraguay.
- Reconocimiento internacional de VSPT Wine Group como *Green Company of the Year* y líder en la implementación de energías renovables.
- Inauguración de la planta satelital de regasificación que permitirá el recambio a gas natural de la planta de CCU en Temuco.



Casona Viña Tarapacá

## VANGUARDIA EN SUSTENTABILIDAD

En el segmento vinos, la filial VSPT logró avances relevantes en la ejecución de su plan estratégico hacia 2018, el que considera como objetivos centrales la construcción de marcas globales, crecimiento rentable en mercados clave, eficiencia en costos y gastos, liderazgo en capital humano y sustentabilidad. En este marco, durante 2016 concluyó la ampliación de la planta Molina y puso en marcha allí una nueva línea de embotellado, que elevó a casi el doble su antigua capacidad. Por otra parte, la línea de "1865" de Viña San Pedro y su Cabernet Sauvignon y Carménère ingresaron a la codiciada lista de Wine Spectator de los "100 mejores vinos del año 2016".

VSPT recibió los reconocimientos de *Green Company of the Year* y líder en la implementación de energías renovables otorgado por la revista británica The Drinks Business en los Green Awards 2016, uno de los premios más importantes en el ámbito de sustentabilidad a nivel mundial.

Hacia fines de 2016, CCU inauguró la primera planta satelital de regasificación de gas natural líquido (GNL) en la planta de CCU en Temuco, lo cual permitirá la reconversión desde petróleo a gas natural, logrando disminuir las emisiones de CO<sub>2</sub> en la planta en un 20%, contribuyendo a la sustentabilidad medioambiental.

### Resultados 2016

CCU obtuvo una ganancia neta de \$118.457 millones en 2016, un 1,9% menor al período previo. En un entorno complejo, con una fuerte devaluación del peso argentino, lento crecimiento económico en los países donde opera y una industria altamente competitiva, CCU mantuvo un sólido desempeño reflejando los resultados del plan de ExCCelencia CCU, que incluyó la integración del enfoque de ventas de cervezas y bebidas no alcohólicas en el segmento Chile, y el buen resultado del segmento Vinos.

Los ingresos crecieron un 4,0%, basado en un alza de 3,6% en los volúmenes consolidados, que anotaron un récord de 24,8 millones de hectolitros. Los segmentos Chile y Vinos contribuyeron a este incremento en ingresos, mientras Negocios Internacionales registró una caída, principalmente, a raíz de la devaluación del peso argentino. El EBITDA disminuyó 0,8% debido al impacto negativo en el costo de ventas de las devaluaciones del peso argentino y chileno respecto al dólar, que compensó parcialmente el crecimiento en ventas, y a un aumento moderado en los gastos de administración, ventas y distribución, menor al crecimiento en ventas, producto de las iniciativas del plan de ExCCelencia CCU y del efecto favorable de conversión en el segmento Negocios Internacionales.

*Durante el segundo trimestre de 2016, Viña San Pedro se convirtió en la primera viña del mundo en generar energía renovable usando el 100% de sus desechos orgánicos provenientes de su vendimia. Su nueva planta de biogás, inaugurada en abril, generará 1 MW/hora de energía limpia, equivalente al consumo de 3.200 hogares y al 60% de la electricidad y energía termal requerida por la viña.*

*Por otra parte, Viña Tarapacá se convirtió en la primera viña en Chile en desarrollar una planta hidroeléctrica, la que cuenta con una capacidad de generación estimada de 250 KWh de energía limpia, equivalente al consumo promedio de 750 hogares y al 60% del consumo eléctrico requerido para sus operaciones.*



# Doha

**QATAR**

**NEXANS FIRMÓ UN CONTRATO POR 300 MILLONES DE EUROS CON LA EMPRESA QATAR GENERAL ELECTRICITY AND WATER CORPORATION, DESTINADO A PROVEER DE CABLES DE VOLTAJE MEDIO Y BAJO PARA PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA EN DOHA, QUE INCLUYEN UN NUEVO PUERTO, MEJORAS AL SISTEMA DE TRANSPORTE Y OTRAS INVERSIONES ASOCIADAS A LA COPA DEL MUNDO DE FÚTBOL 2022.**

## MANUFACTURERO

## INVEXANS



#### > NEXANS

- Multinacional francesa fundada en 1897.
- Uno de los principales actores en la industria de cables mundial.
- 26 mil personas empleadas.
- Plantas productivas en 40 países en 5 continentes.
- Ventas por €5.814 millones en 2016.
- Capitalización de mercado equivalente a US\$2.300 millones.

A través de Invexans, Quiñenco es el principal accionista de Nexans, multinacional francesa que es una de las mayores productoras de cables en el mundo. Invexans participa en Nexans desde 2008, tras recibir el 8,9% de la propiedad en el marco de la operación de venta del negocio regional de cables de Madeco. Al 31 de diciembre de 2016, Invexans posee el 28,52% de Nexans. A esta participación, el holding sumó durante el último año un 0,53% adquirido por Techpack, con lo cual consolidó un 29,05% en la propiedad de Nexans.

Los buenos resultados obtenidos tras el proceso de reestructuración de Nexans impulsaron fuertemente el valor de su acción. El retorno bursátil de la acción fue de 46% en 2016 y de 94% en los últimos dos años. Considerando el precio de cierre de 2016, la inversión de Invexans en la empresa alcanzó un valor en bolsa de €609 millones, es decir, US\$642 millones a esa fecha.

Al cierre de 2016, Invexans cuenta con tres representantes en el Directorio de Nexans y participa en sus tres comités de directores (Contabilidad y Auditoría; Estrategia; y Designaciones, Compensaciones y Gobierno Corporativo).

### Nexans

Considerado uno de los dos principales productores de cables a nivel mundial, Nexans emplea a 26 mil personas en instalaciones productivas que operan en 40 países. La compañía opera a través de cuatro unidades de negocio: Transmisión, Distribución y Operadores; Industria; Distribuidores e Instaladores, y Otros. De acuerdo al nivel de ventas, es la segunda empresa de cables a nivel global.

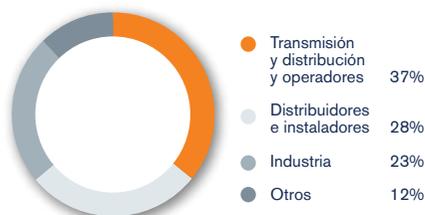
La estrategia de Nexans se sustenta en la continua innovación de productos, soluciones y servicios, desarrollo de los empleados, capacitación de clientes y en la incorporación de procesos industriales seguros y de bajo impacto ambiental. Los puntos centrales de su plan 2015-2017 son el fortalecimiento de las iniciativas estratégicas y la combinación de herramientas que permitan impulsar proyectos sobre bases sólidas.

Nexans enfocará sus esfuerzos en mantenerse como protagonista en la transición del mundo hacia la generación en base a energías renovables, como proveedor de soluciones integrales en el transporte de energía hacia los centros de consumo.

### Gestión anual

Durante 2016 los beneficios de las iniciativas estratégicas impulsadas por la nueva administración, junto al plan de reestructuración, permitieron a Nexans obtener eficiencias comerciales, operacionales y organizacionales. Lo anterior se tradujo en un nuevo incremento en el resultado operacional y una ganancia neta de €61 millones. Así, después de cuatro años, se propondrá a sus accionistas repartir un dividendo de 0,5 euros por acción.

### DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS CONSOLIDADOS (TOTAL 2016: €5,814MILLONES)



### ÁREAS DE NEGOCIO

#### > TRANSMISIÓN, DISTRIBUCIÓN Y OPERADORES

- Cables de alta tensión para la transmisión de energía eléctrica terrestre y submarina.
- Cables de media tensión para distribución de energía eléctrica.
- Redes de fibra óptica para el mercado de telecomunicaciones.

#### > INDUSTRIA

- Cables y soluciones para diversas industrias (automotriz, transporte, robótica y bienes de capital, entre otros).

#### > DISTRIBUIDORES E INSTALADORES

- Cables y soluciones de red de estructuras de todo tipo; desde pequeñas residencias hasta edificios públicos y complejos industriales.

#### > OTROS

- Ventas externas de cables de cobre, principalmente.

Entre sus proyectos más relevantes de 2016 destacó el convenio suscrito con la empresa china Huawei Marine Networks (ver recuadro) para suministrar cables de fibra óptica submarinos destinados a unir Sudamérica y África. Este es el primer proyecto intercontinental para Nexans.

La empresa se adjudicó, además, el abastecimiento de cables de tecnología avanzada para conectar el mayor parque eólico en mar abierto del mundo, con una capacidad de 1.200 MW, localizado cerca de las costas del Reino Unido. El proyecto, a cargo de DONG Energy, podrá producir energía suficiente para abastecer de electricidad a un millón de casas.

Nexans reafirmó su liderazgo como proveedora de cables submarinos al suscribir un convenio con BP Exploration (Delta) Limited para proveer de 100 kilómetros de extensiones umbilicales (cables múltiples) a la próxima etapa del proyecto del Delta del Nilo Occidente en Egipto. El contrato permitirá desarrollar los yacimientos de gas natural en Giza, Fayoum y Raven.

La compañía provee, además, soluciones para el uso de energías más limpias en el sector industrial por medio de cables especiales. EDRMAX by Nexans™, lanzado en el último año, es un cable de voltaje medio especialmente diseñado para reducir su impacto en el medioambiente y permitir una conexión rápida y fácil a fuentes de energía renovables, como paneles solares o turbinas eólicas.

Nexans también ha aportado soluciones tecnológicas para la movilidad sustentable de vehículos eléctricos por medio de propuestas integrales que incluyen infraestructura y estaciones de carga de energía, gestión de energía y sistemas de supervisión.



### > HITOS 2016

- Exitosa implementación de iniciativas estratégicas y plan de reestructuración se vieron reflejados en un sostenido crecimiento del resultado operacional y un resultado final que revierte la tendencia de los últimos años.
- Suscripción de contrato para proveer de cables de fibra óptica submarinos al proyecto que unirá los 6.000 km que separan las costas de Brasil y Camerún, conectando con banda ancha a los continentes de América y África.
- Firma de un contrato para abastecer de cables al mayor parque eólico en mar abierto del mundo, aportando con el desarrollo de nuevas tecnologías para energías renovables.
- Propuesta de dividendo de 0,5 euros por acción.



## CONEXIÓN INTERCONTINENTAL

*Nexans se adjudicó el suministro de cables ópticos submarinos a la empresa china Huawei Marine Networks para unir Camerún y Brasil, a través de 6.000 kilómetros en el Océano Atlántico. La iniciativa busca satisfacer las crecientes necesidades de conectividad entre Sudamérica y África. El proyecto forma parte de la segunda fase de la Red Nacional de Banda Ancha y se convierte en el primero de carácter intercontinental para Nexans. El sistema de cables que se utilizará corresponde a cables ópticos submarinos de segunda generación. El producto será elaborado y probado en la planta de Noruega y su despacho se hará a fines de 2017. En alianza con Huawei, Nexans proveyó en 2015 el sistema de cableado submarino entre Nigeria y Camerún, en lo que constituyó la primera etapa de la Red Nacional de Banda Ancha, desarrollada por la compañía Camtel en Camerún.*

## Resultados 2016

Invexans registró una ganancia neta de \$9.071 millones en 2016, revirtiendo la pérdida comunicada el año anterior, principalmente debido a la variación favorable de su participación en los resultados de Nexans en el período. En 2016 Nexans registró una ganancia de €61 millones, reflejando el impacto positivo de su plan de iniciativas estratégicas impulsadas por la nueva administración, a pesar de una leve disminución de sus ventas orgánicas, explicada en gran parte por la caída en el sector petróleo y gas. Así, el resultado operacional de Nexans creció 24%, a €242 millones en 2016, impulsado primordialmente por los segmentos de Distribuidores e Instaladores y Transmisión, Distribución y Operadores.

Invexans, por su parte, redujo sus gastos sustancialmente, con una disminución de 19,9% en sus gastos de administración y un efecto favorable por la administración de contingencias legales en Brasil, además de una ganancia por venta de propiedades. El año 2015, en cambio, incluyó una pérdida generada por la dilución en Nexans.

## MANUFACTURERO



### > TECH PACK S.A.

- Ex matriz de Alusa, compañía dedicada a la manufactura de envases flexibles que se vendió a Amcor en mayo de 2016.
- Cuenta con caja y equivalentes por aproximadamente US\$207 millones al cierre de 2016.
- Accionista de Nexans, con el 0,53% de la propiedad.

### PRINCIPALES ACTIVOS (ACTIVO TOTAL MMUS\$253 EN 2016)



En mayo de 2016, Tech Pack S.A. (Techpack) concretó la venta de la totalidad de su negocio de envases flexibles a la compañía australiana Amcor, el principal productor de envases del mundo, en una operación que involucró un total de US\$435 millones. De este monto, US\$285 millones corresponden a la participación de Techpack y el resto a los derechos del grupo peruano Nexus, socio en las filiales en Perú y Colombia. Al deducir una deuda neta estimada de US\$69 millones, el valor neto de la transacción ascendió a US\$216 millones.

Techpack recibió US\$204 millones en efectivo, luego de deducir la deuda financiera, variaciones estimadas en capital de trabajo y US\$8,7 millones retenidos hasta la transferencia de una propiedad a subdividir, la que se materializó en agosto de 2016. Luego Amcor propuso un ajuste de precio cuyos términos finales fueron acordados en marzo de 2017 e implicó una disminución de US\$2 millones.

Techpack fue constituida a partir de la división de Madeco S.A. en 2013. Sus principales activos al momento de su creación fueron las actividades manufactureras de Madeco, que incluían las unidades productivas de envases flexibles, tubos y barras de cobre, y perfiles de aluminio y PVC.

A principios de 2014 sus accionistas acordaron reorganizar los activos de Techpack para concentrarse en el negocio de envases flexibles. Como parte de este nuevo enfoque, cambió su razón social de Madeco S.A. a Tech Pack S.A. y compró la empresa local Productos Plásticos HYC, consolidándose como líder de la industria de envases flexibles en Chile y la región. En 2015 Alusa adoptó medidas para hacer más eficiente su gestión y concentró los bienes raíces no operativos, derivados del cierre de las otras líneas de negocio, en Inmobiliaria Techpack S.A., facilitando su administración y venta. Ese mismo año, Techpack adquirió el 24% de Alusa S.A. a accionistas minoritarios, alcanzando el 100% de la propiedad de esta sociedad.

Al momento de su venta, Alusa era líder en Latinoamérica en la industria de envases flexibles, con operaciones en Chile, Argentina, Perú y Colombia, con una capacidad instalada total superior a las 80 mil toneladas anuales y ventas anuales por US\$376 millones.

Para materializar la venta a Amcor se llevó a cabo un proceso de due diligence y fue necesaria la aprobación de instituciones que cautelan la libre competencia en países donde ambas empresas tenían presencia. La transacción se concretó exitosamente el 31 de mayo de 2016. De esa forma, Techpack dejó de tener actividades operativas.

Quiñenco lanzó en septiembre de 2016 una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) por el 33,06% del capital accionario de Techpack a un valor de US\$0,54 por acción. Esta cifra implicó un premio de 76,2% sobre el precio promedio de las transacciones en los 90 días previos al anuncio de la venta de Alusa.

Tras el término exitoso de la OPA, el 98,98% de Techpack pasó a ser controlado por Quiñenco. Posteriormente, luego de ejercer su derecho a retiro algunos accionistas minoritarios y que Quiñenco ejerciera el derecho de compra establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, la participación del holding llegó al 100% de Techpack.



## VENTA DE NEGOCIO DE ENVASES FLEXIBLES A AMCOR

*En mayo de 2016 Techpack concretó la venta de su negocio regional de envases flexibles al principal productor de envases del mundo. Después de dicha transacción Techpack se abrió a nuevas alternativas de inversión en Chile y en el extranjero. En noviembre de 2016 compró acciones de Nexans, equivalentes a una participación del 0,53% en su propiedad, en US\$12 millones. Nexans es una multinacional basada en Francia, uno de los principales productores de cables en el mundo. Quiñenco, a través de Invexans, es además, dueña del 28,52% de Nexans.*

## Resultados 2016

En 2016, Techpack obtuvo una ganancia de \$4.286 millones, cifra que supera significativamente a la del año anterior, reflejando la ganancia asociada a la venta del negocio de envases flexibles a Amcor. Esta transacción generó una ganancia después de impuestos de \$14.218 millones al cierre del año, e ingresos por aproximadamente \$142.000 millones, sujetos a ajustes finales. Por otra parte, Techpack registró mayores gastos de administración, reflejando costos asociados al finiquito del personal luego de la materialización de la venta, como también un mayor gasto por impuesto, debido al reverso de activos diferidos asociados a la operación de envases.

## > HITOS 2016

- Venta del negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor, en una operación valorada en US\$435 millones.
- Aumento de participación de Quiñenco hasta el 100% del capital social.
- Compra de acciones de Nexans, equivalentes a una participación del 0,53% del capital social de esta compañía francesa.



# Placilla

CHILE

CON EL DESARROLLO DE UN NUEVO CONCEPTO EN TIENDAS DE CONVENIENCIA, ENEX HA CRECIDO EN EL MERCADO DE ESTACIONES DE SERVICIO.



- **EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ENEX S.A.**
- *Sociedad anónima cerrada, adquirida por Quiñenco el 1 de junio de 2011.*
  - *Segundo mayor distribuidor de combustibles de Chile.*
  - *Gestiona una red nacional de 470 estaciones de servicio y 131 tiendas de conveniencia.*
  - *3.043 empleados.*

Enex, licenciataria en Chile de la empresa anglo-holandesa Shell, es una de las principales distribuidoras de combustibles y lubricantes del país. Cuenta con una red de 470 estaciones de servicio que operan bajo la marca Shell y participa en otras áreas de negocios, como la operación de tiendas de conveniencia upa!, la venta de combustibles industriales y la distribución de lubricantes, asfaltos y productos químicos.

Al cierre de 2016, Enex es el segundo mayor distribuidor en el país, con una participación de mercado en el volumen despachado de 21,4% del total de combustibles y de 24,7% en el segmento de estaciones de servicio. También es un actor relevante en el mercado de lubricantes, donde opera como Macro Distribuidor exclusivo de lubricantes Shell en el país, complementando su oferta con otros productos, tales como los aceites de grado alimenticio Rhenus y repuestos ACDelco, entre otros.

Adicionalmente, Enex tiene una participación de 14,9% en la propiedad de Sociedad Nacional de Oleoductos (Sonacol), compañía que presta servicios de transporte de combustibles, a través de oleoductos en la zona central del país; de 19,3% en la Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar), empresa de arriendo de naves para el transporte de graneles líquidos vía marítima; participación en la propiedad de 12 plantas de almacenamiento de combustibles en conjunto con otros operadores de la industria, y un 33,3% de la Sociedad de Inversiones de Aviación (SIAV), empresa que presta servicios de almacenamiento de combustible de aviación en el aeropuerto internacional de Santiago. Asimismo, Enex posee un 50% de Asfaltos Conosur, propietario de terminales de almacenamiento y despacho de asfaltos ubicados en Puchuncaví y Mejillones y de un 20% de DASA, compañía que opera una planta de almacenamiento y despacho de asfaltos situada en la Refinería de Petróleos Aconcagua en Concón.

## Gestión anual

En 2016 Enex continuó con la implementación de su estrategia de desarrollo y optimización de su red de distribución minorista, abriendo otras cinco estaciones de servicio y siete nuevas tiendas de conveniencia. Adicionalmente, remodeló 15 tiendas de conveniencia, de las cuales siete tienen el formato upa! y ocho el formato upjta, aumentando de un 45% a un 57% la participación de estos formatos dentro del total de sus tiendas de conveniencia.

Estas iniciativas, junto con el permanente foco en brindar una experiencia superior a sus clientes, permitieron a Enex lograr un crecimiento de 9,6% respecto de 2015 en el volumen de combustible comercializado en el segmento de estaciones de servicio, incrementando su participación de mercado en dicho segmento desde el 24,3% registrado en 2015 a 24,7% en



## > HITOS 2016

- Participación de Enex en el mercado total de combustibles aumentó en 2,1 puntos, llegando a 21,4% del volumen despachado. En el segmento de estaciones de servicio, su participación de mercado alcanzó a 24,7%.
- Red en el segmento retail se extendió con la apertura de 5 estaciones de servicio y 7 tiendas de conveniencia.
- Plan de remodelación alcanzó a otras 15 tiendas; 7 en formato upa! y 8 en formato upjta.
- Crecimiento de 10% en ventas de tiendas de conveniencia comparables ("same-store sales").
- Minera Collahuasi adjudicó a Enex contrato de provisión de lubricantes.
- Lanzamiento de Shellcard Total, solución para gestión integral de flotas.

### DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS

(TOTAL 2016: MM\$1.691.434)



### ÁREAS DE NEGOCIO

#### > COMBUSTIBLES

- Distribución a nivel mayorista y minorista. Opera 470 estaciones de servicio, bajo la licencia Shell.
- Suministro a clientes de los segmentos industrial, transporte, minería, aviación y generación eléctrica, entre otros.

#### > LUBRICANTES

- Distribuidor exclusivo de lubricantes Shell en Chile.

#### > TIENDAS DE CONVENIENCIA

- Operación de 131 tiendas de conveniencia en distintos formatos, correspondientes a las marcas upa! y upjta.

#### > OTROS SEGMENTOS

- Asfaltos: bitumen para pavimentación de autopistas, caminos urbanos y rurales, y aeropuertos.
- Solventes químicos: diluyentes utilizados en el proceso de producción de cobre y otros metales.

2016. Asimismo, la consolidación del nuevo concepto de tiendas de conveniencia upa! y upjta impulsó un crecimiento de 10% en las ventas totales de tiendas comparables (*same-store sales* o "SSS") respecto del año anterior y de 13% en las categorías de comida y cafetería. Esta consolidación permitió lanzar con éxito durante el cuarto trimestre del año una campaña de apoyo a Fundación Las Rosas, denominada "Agranda su sonrisa", que brinda a los clientes de upa! y upjta la opción de realizar aportes voluntarios a la fundación al realizar sus compras. Durante 2016 la compañía también avanzó en la construcción de 10 estaciones de servicio, incluyendo las primeras tres que operarán dentro del área de concesión de Autopista Central, las cuales proyecta poner en marcha durante el primer semestre de 2017.

En el mercado industrial de combustibles y lubricantes, Enex consolidó en 2016 la operación de los contratos que obtuvo en 2015 con BHP Billiton y Antofagasta Minerals, lo cual fue un factor clave para lograr incrementar su participación en el mercado de diésel del país desde el 19,5% obtenido en 2015 a 23% en el último año. Adicionalmente, en 2016 la compañía se adjudicó un nuevo contrato de suministro de lubricantes a Collahuasi, consolidando su liderazgo en el segmento de minería.

La estrategia de expansión de Enex se ha visto reflejada en el aumento de su participación en el mercado de los combustibles desde 12,8% a junio de 2011 a 21,6% a diciembre de 2016, consolidándose como el segundo actor más relevante en este negocio a nivel nacional. En el caso de las gasolinas, la participación de la compañía pasó de 17,6% en junio de 2011 a 25,9% en diciembre de 2016. La adquisición de Terpel a mediados del año 2013 fue un importante impulsor de este crecimiento, a lo cual se sumaron inversiones por \$172.525 millones en los últimos cinco años, enfocadas en la renovación y cambio de imagen de las estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, como también la permanente apertura de nuevos puntos de venta. Así, la red de estaciones de servicio se ha incrementado desde 289 a las actuales 470.

El desarrollo de las filiales ESM, para prestar servicios en las faenas mineras, e Inversiones Enex, para la operación directa de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, ha implicado un cambio significativo en la escala de la compañía. La dotación total hoy supera los tres mil colaboradores, en comparación a los 419 en el año 2011.



## SOLUCIÓN INTEGRAL PARA FLOTAS

### Resultados 2016

En 2016 Enex obtuvo una ganancia neta de \$20.227 millones, superior en 2,3% al año anterior, reflejando principalmente mayores volúmenes comercializados de combustibles, tanto en estaciones de servicio como en el canal industrial, y un buen desempeño en lubricantes. Los volúmenes totales despachados crecieron un 12,2% respecto al período anterior. El resultado neto incorpora, por otra parte, el efecto de mayores costos financieros en el período y la constitución de provisiones por contingencias legales.

*En línea con su estrategia de fortalecimiento de productos y servicios industriales, Enex lanzó en 2016 Shell Card Total. Este es un nuevo sistema diseñado para entregar un mayor control y una mejor gestión de las cargas de combustible para flotas de empresas de transporte de carga pesada y pasajeros, a través de tres servicios. El primero permite la autorización automática del despacho de combustible mediante un dispositivo de identificación instalado en la boca del estanque del vehículo; el segundo entrega información fidedigna sobre el rendimiento a través de la lectura electrónica de odómetros, y el tercero permite contar con una plataforma única de administración a aquellos clientes que poseen instalaciones de combustible en sus bases de operación y adicionalmente realizan cargas de combustible en la red de estaciones de servicio Shell.*



# Valparaíso

CHILE

VALPARAÍSO EXPRESS, LA PRIMERA DE CINCO NAVES DE 10.500 TEU DE CAPACIDAD QUE HAPAG-LLOYD ESTÁ AGREGANDO A SU FLOTA, FUE BAUTIZADA EN CHILE EL 7 DICIEMBRE DE 2016.

## TRANSPORTE



A través de su participación en la naviera alemana Hapag-Lloyd AG (Hapag-Lloyd), Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) desarrolla su principal negocio, el transporte de carga en contenedores. Al 31 de diciembre de 2016, la inversión en esta compañía representó cerca del 82% de sus activos consolidados.

Con el 31,35% del capital accionario al cierre del año, CSAV es el mayor accionista de Hapag-Lloyd, manteniendo influencia significativa y control en forma conjunta con la Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime, en virtud de un pacto de accionistas.

Hapag-Lloyd opera una red global compuesta por 128 servicios de línea con conexiones entre todos los continentes y 366 oficinas en 121 países.

En forma directa y operados por la compañía, CSAV ofrece otros servicios de transporte marítimo, principalmente de vehículos, y servicios de *freight forwarder* y operación logística.

#### > COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES

- Fundada en 1872.
- Listada en la Bolsa de Comercio de Santiago desde 1893.
- Capitalización de mercado: US\$800 millones al 31 de diciembre de 2016.
- Mayor accionista de la naviera alemana Hapag-Lloyd.

### Gestión anual

En el negocio de transporte de vehículos, CSAV lideró en la costa Pacífico de Sudamérica con una participación de mercado de 21% en sus mercados principales de Chile y Perú, creciendo desde un 17% en 2015.

En octubre de 2016, CSAV concretó el traspaso de su participación en la operación de transporte de graneles líquidos a su socio Odfjell Tankers. Esta venta se enmarca dentro de la restructuración de los negocios de la naviera chilena luego de la fusión de su negocio de portacontenedores con la alemana Hapag-Lloyd a fines de 2014.

En el negocio de portacontenedores, operado a través de Hapag-Lloyd, dicha naviera alemana transportó un volumen total de 7,6 millones de TEU (2,7% superior al de 2015) y generó ingresos por US\$8.546 millones, en un contexto de mercado mundial volátil y mayormente adverso.

Aun cuando no logró compensar totalmente la disminución de 15,4% en la tarifa media de flete, Hapag-Lloyd consiguió, junto con elevar el volumen transportado, reducir sus gastos de transporte por TEU en un 15%; principalmente, gracias a la sinergia lograda con la fusión con CSAV y los programas de eficiencia en compras y modernización de flota que inició en 2014 y que mantuvo durante el 2016. La compañía prevé que los proyectos CUATRO y OCTAVE producirán sinergias anuales por un total de al menos US\$600 millones a partir de 2017, en comparación con la base de costos comparables en el ejercicio 2014, si los factores externos se mantienen. Hapag-Lloyd comunicó que más del 90% de las sinergias esperadas anuales se realizaron en el ejercicio 2016, y que debería lograr reducciones adicionales de costos y ganancias de eficiencia en 2017 como resultado del proyecto OCTAVE II que extiende lo realizado por el programa OCTAVE.

### PARTICIPACIÓN EN LOS ACTIVOS TOTALES (TOTAL 2016: MMUS\$ 2.168)



### ÁREAS DE NEGOCIOS

#### > TRANSPORTE

##### EN PORTACONTENEDORES

- Desarrollado a través de Hapag-Lloyd.
- 166 naves con capacidad total de transporte de 963.000 TEU.
- Presencia en 121 países.
- 128 servicios de transporte en cinco continentes.
- 7,6 millones de TEU transportados en 2016.

#### > TRANSPORTE DE VEHÍCULOS

- Naves especializadas del tipo PCTC (Pure Care and Truck Carrier).
- Líder del mercado en la costa oeste de Sudamérica, con una participación de 21% en las ventas.

#### > FREIGHT FORWARDER Y LOGÍSTICA

- Servicio integral, desde la consolidación de la carga hasta la entrega en el destino final, con seguros y documentación incluidos.

Las condiciones de mercado acentuaron en 2016 la tendencia hacia la consolidación de la industria. A la fusión del negocio portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, ocurrido a finales de 2014, se sumaron la adquisición de CCNI por Hamburg Süd; la fusión de COSCO con China Shipping; la adquisición de APL por CMA CGM, y los anuncios de la fusión de las tres principales compañías navieras japonesas: K Line, NYK y MOL, y de la adquisición de Hamburg Süd por parte de Maersk.

En julio de 2016, Hapag-Lloyd y United Arab Shipping Company (UASC) anunciaron la suscripción de un Contrato de Combinación de Negocios por medio del cual fusionarán todo el negocio portacontenedores de la naviera árabe con el de la firma alemana. El cierre definitivo del contrato está sujeto a la obtención de las aprobaciones regulatorias y contractuales habituales en este tipo de transacciones. De cumplirse estas condiciones, se espera que la combinación de negocios se materialice durante el 2017.

La administración de Hapag-Lloyd espera que la combinación de negocios con UASC genere sinergias netas anuales por a lo menos US\$435 millones, de las cuales cerca de un tercio podrían realizarse durante el 2017, y redunde además en significativos ahorros en inversiones de capital. La fusión le permitirá a Hapag-Lloyd adicionalmente, tener una oferta de servicios líder en todos los tráficos relevantes, tanto en los mercados Este-Oeste como Norte-Sur, profundizando la diversificación de su portafolio comercial.

Al concretarse la fusión, Hapag-Lloyd adquirirá el 100% de las acciones de UASC mediante la emisión de nuevas acciones, representativas de un 28% del capital accionario de la empresa combinada. Hapag-Lloyd se mantendrá como una sociedad listada en bolsas de valores de Alemania y con su matriz en Hamburgo. Producto de lo anterior, sus accionistas verán reducida su participación en la compañía; CSAV pasará del 31,4% al 22,6%. Sin embargo, tanto esta empresa, como la Ciudad de Hamburgo y Kühne, a través del pacto de accionistas vigente, se mantendrán como los controladores de Hapag-Lloyd, con una participación combinada de cerca de 52%.

Con el fin de fortalecer la estructura financiera de la compañía combinada, y dentro del plazo de seis meses desde el cierre de la fusión, el acuerdo estableció que Hapag-Lloyd realizará un aumento de capital por US\$400 millones, a través de una suscripción preferente para



### > HITOS 2016

- Acuerdo de combinación de negocios de Hapag-Lloyd con United Arab Shipping Company (UASC), fusión que les permitiría tener una de las flotas más modernas y eficientes de la industria.
- Valparaíso Express, la primera de cinco naves de 10.500 TEU que Hapag-Lloyd está incorporando a su flota, fue bautizada en Chile en el puerto de Valparaíso.
- Venta de las acciones de CSAV en el joint venture que mantenía con Odfjell Tankers para la operación del negocio de transporte de graneles líquidos en la costa Oeste de Sudamérica.
- Colocación de bonos de CSAV por US\$50 millones.



## NAVES DE NUEVA CLASE

todos los accionistas y que se ofrecerá en la bolsa en Alemania. Para esta capitalización, CSAV, la ciudad de Hamburgo y Kühne acordaron que, a través de esa suscripción, CSAV alcance una participación de 25%, con lo cual podrá seguir influyendo decisivamente en la adopción de acuerdos en juntas de accionistas en materias fundamentales de la empresa, como aumentos de capital, fusiones, divisiones y modificaciones de estatutos.

De integrarse ambos negocios, Hapag-Lloyd como entidad combinada se consolidaría como una de las cinco navieras portacontenedores más grandes del mundo, con una capacidad total de transporte de 1,5 millones de TEU y una cuota de mercado esperada cercana al 7%, con volúmenes transportados al año de alrededor de 10 millones de TEU y ventas anuales combinadas por aproximadamente US\$12 mil millones.

Frente a condiciones financieras más favorables a nivel nacional e internacional, CSAV decidió reestructurar sus pasivos. Como parte de estas operaciones completó exitosamente la colocaciones de bonos en dólares en el mercado local por un total de US\$50 millones, destinados principalmente al refinanciamiento en el largo plazo de su participación en la apertura bursátil de Hapag-Lloyd.

### Resultados 2016

CSAV reportó una pérdida neta de \$16.669 millones en 2016, inferior en 2,3% a la pérdida reportada el año anterior. Su principal activo, Hapag-Lloyd, reportó una pérdida de US\$107 millones en 2016. Sin embargo, cabe destacar un positivo resultado operacional, a pesar de un contexto de caída en tarifas, principalmente debido a los efectos favorables de sinergias y ahorros de costos, así como menores precios del petróleo. Ajustando la participación proporcional de CSAV en el resultado de Hapag-Lloyd por el valor razonable determinado para esta inversión, en 2016 la naviera alemana implicó una pérdida de \$5.335 millones para CSAV, comparado con una pérdida de \$11.152 millones en 2015, que incluía adicionalmente la pérdida generada por la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd luego de su apertura bursátil.

*El «Valparaíso Express», bautizado en Chile en diciembre de 2016, es el primero de cinco nuevos buques de Hapag Lloyd de la clase de 10.500 TEU, conocidos como Post Panamax por sus grandes dimensiones, coherentes con la ampliación del Canal de Panamá.*

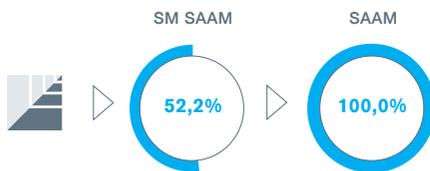
*Las nuevas naves de Hapag-Lloyd se caracterizan también por ser particularmente adecuadas para productos frescos, por su capacidad de transporte de 2.100 contenedores refrigerados. Además, están equipadas con un motor principal altamente eficiente, su diseño de casco ha sido optimizado y posee un innovador sistema de amarre y carga que le otorga mayor flexibilidad.*



# Vancouver

CANADÁ

SAAM SMIT TOWAGE (SST) RECIBIÓ EN OCTUBRE DE 2016 UN NUEVO REMOLCADOR PARA SU FLOTA EN CANADÁ. ESTE FORMA PARTE DEL PLAN DE RENOVACIÓN QUE CONTEMPLA NAVES DE MAYOR POTENCIA PARA PRESTAR SERVICIOS A BUQUES CADA VEZ MÁS GRANDES.



#### > SAAM

- Empresa multinacional fundada en 1961.
- 55 años de trayectoria.
- Operaciones en más de 80 puertos y 15 países de América.
- Líder en servicio de remolcadores en América y cuarto operador a nivel mundial.
- Uno de los principales operadores de puertos de América del Sur.
- Capitalización de mercado: US\$750 millones al 31 de diciembre de 2016.

SAAM es una multinacional fundada en 1961, que ofrece una amplia y eficiente red de apoyo al comercio exterior. En sus 55 años de historia se ha convertido en un actor relevante de la economía global y una de las compañías líderes en movilización de carga, conectando a pequeñas, medianas y grandes empresas con el mundo. A través de sus tres áreas de negocios: Terminales Portuarios, Remolcadores y Logística, SAAM está presente en 15 países del Norte, Centro y Sur de América, generando empleo para más de 10 mil trabajadores.

SAAM es el activo central de Sociedad Matriz SAAM S.A., sociedad anónima abierta formada en 2011, cuyas acciones se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago.

En los distintos mercados donde opera, SAAM está asociado a operadores locales y globales estratégicos. Entre ellos, destacan SSA Marine, uno de los principales operadores de terminales en Estados Unidos; SMIT, segundo mayor operador de remolcadores del mundo y filial del grupo holandés Boskalis; Grupo Romero y American Airlines.

A través de su filial SAAM Puertos, la empresa presta servicios en los principales terminales de Chile y en los puertos de Guayaquil (Ecuador), Mazatlán (México), Port Everglades (EE.UU.), Arequipa (Perú) y Cartagena de Indias (Colombia). En ellos realiza gestión de transferencia de carga con perfil múltiple (contenedores, cargas a granel, suelta y de proyecto), almacenaje, servicios a contenedores vacíos y servicios logísticos complementarios.

En el área de remolcadores, SAAM es el cuarto operador mundial y posee un liderazgo consolidado en el mercado regional. Sus servicios incluyen apoyo al atraque y desatraque de naves, asistencia, salvataje, remolcaje, transbordadores, lanchas y otras actividades, tanto en puerto como costa afuera, en los principales puertos de Chile, México, Perú, Brasil, Uruguay, Ecuador, Guatemala, Costa Rica, Honduras, Canadá, Panamá y Argentina.

En el negocio de logística, la empresa presta servicios de *supply chain* (almacenamiento, transporte y servicios especiales), enfocada en crear valor a la cadena de suministro del cliente, gestionando sus procesos operativos, de manejo de inventarios e información, con beneficios medibles, en las industrias más representativas del PIB nacional, tales como consumo, alimentos, minería y energía.

### Gestión anual

En septiembre de 2016, SAAM Puertos firmó un acuerdo con la Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura para adquirir el control de las dos concesiones de Puerto Caldera, el mayor terminal de la costa Pacífico de Costa Rica y el segundo del país, en términos de carga movilizada.

Luego de recibir las autorizaciones de las entidades regulatorias locales, el 8 de febrero de 2017 se materializó este acuerdo y SAAM tomó el control del 51% de la Sociedad Portuaria de Caldera (SPC) y de la Sociedad Portuaria Granelera de Caldera (SPGC), cuyas transferencias suman 5,5 millones de toneladas. La transacción originó una sociedad integrada por la participación



## > HITOS 2016

- Acuerdo para tomar el control de dos concesiones de Puerto Caldera, el segundo mayor puerto de Costa Rica.
- Incorporación de ocho remolcadores de última tecnología en Chile, Canadá, Panamá y Perú, lo cual se enmarca en el plan de renovación de flota 2013-2017.
- Terminal Portuario Guayaquil (Ecuador) inició las obras de extensión del muelle en 120 metros y adquirió 2 nuevas grúas Ship to Shore (STS), para aumentar su capacidad en un 25%.
- SAAM se incorpora al Dow Jones Sustainability Index Chile (DJSI Chile).
- Inauguración de un nuevo muelle en San Vicente Terminal Internacional que duplica los metros lineales de operación.
- En puerto TISUR, Perú, se inauguró un nuevo sistema de recepción, almacenamiento y embarque. Esta obra incluye un muelle de uso exclusivo para el embarque de minerales que duplicará su capacidad de atención de carga en los próximos años.
- San Antonio Terminal Internacional (STI) recibió el primer portacontenedores de 13.500 TEU en arribar a Chile.

### > REMOLCADORES

- Líder en servicios de remolcadores en el continente.
- Cuarto mayor operador de remolcadores a nivel global.
- 177 remolcadores.
- 73% de los remolcadores del tipo azimutal.
- Operaciones en 11 países y más de 80 puertos.

### > TERMINALES PORTUARIOS

- Cuarto operador portuario de América del Sur.
- 11 terminales portuarios.
- Operaciones en seis países: Chile, Estados Unidos, Ecuador, México, Colombia y Perú.
- 38,5 millones de toneladas transferidas en 2016.
- 2,7 millones de TEU transferidos en 2016.

### > LOGÍSTICA

- Estrategia enfocada en proporcionar servicios de supply chain (almacenamiento, transporte y servicio de envío).
- Servicios especializados para las industrias más representativas del PIB nacional, como alimentos, consumo, minería y energía.

mayoritaria de SAAM, las compañías costarricenses Saret (21%) y Logística de Granos (19%) y la empresa colombiana Grupo Empresarial del Pacífico (9%).

Terminal Portuario Guayaquil (TPG), puerto operado por SAAM desde 2006, inició en octubre de 2016 la extensión de su muelle en 120 metros, alcanzando 480 metros. Además de la ampliación, el terminal acordó aumentar sus áreas de respaldo y concretó la compra de dos nuevas grúas Super Post Panamax. Estas obras le permitirán a TPG incrementar su capacidad de transferencia en 25%.

En Chile, San Vicente Terminal Internacional (SVTI) inauguró en junio un nuevo muelle que le permitió incrementar su capacidad de transferencia en 40% y atender naves Super Post Panamax. La construcción se enmarca en el proyecto de ampliación del terminal, con un costo de US\$120 millones. Considerado el mayor terminal portuario de la Región del Biobío, SVTI es líder regional en transferencia de contenedores, con un 40% de participación de mercado.

En la unidad de remolcadores, al conjunto de 20 embarcaciones que SAAM ya posee en Chile, durante 2016 agregó cuatro nuevos remolcadores de alta maniobrabilidad y potencia con el fin de prestar servicios en San Antonio y en los terminales de gas natural licuado (GNL) en la bahía de Quintero, Región de Valparaíso.

A nivel internacional, SAAM SMIT Towage (SST) –el joint venture formado por SAAM y Royal Boskalis Westminster, y que opera en Canadá, México, Panamá y Brasil–, recibió dos nuevos remolcadores durante el año para potenciar su flota en Canadá y Panamá.

#### DISTRIBUCIÓN DEL EBITDA\* (TOTAL 2016: MMUS\$205)



\* Incluye EBITDA proporcionales de las coligadas (ponderados por la propiedad de SM SAAM).



## SAAM FORTALECE SU DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

Adicionalmente, la División Remolcadores se adjudicó la licitación de contratos de servicios en los puertos de Balboa y Cristóbal, en Panamá, y en Puerto Cortés, en Honduras. Además, renovó el contrato de concesión de remolcadores en Altamira, México.

En el área de Logística, Iquique tiene desde abril de 2016 su primer terminal extraportuario destinado a carga de importación y exportación. El recinto, de 20 mil metros cuadrados, se encuentra habilitado como Zona Primaria Aduanera. El nuevo espacio entrega servicios de almacenamiento, consolidado y desconsolidado de cargas, aforo, inspección y otros. El movimiento de carga es apoyado con el uso de tecnología de punta, personal especializado y cámaras de seguridad las 24 horas del día.

Asimismo, SAAM diseñó un plan especial de logística para apoyar la construcción del Parque Romero Solar (196 MW) en el Desierto de Atacama. El proyecto, que emerge como la mayor planta solar de Latinoamérica, incluyó la internación y transporte de más de 1.200 contenedores con los paneles y sus soportes.

### Resultados 2016

En 2016 SM SAAM reportó una ganancia neta de US\$55 millones, lo cual representa una disminución de 20,9% con respecto al año anterior. Este resultado se atribuye, principalmente, a una ganancia de US\$32 millones asociada a la reestructuración de Tramarsa, en Perú, reportada en 2015, compensada por gastos asociados al cierre de actividades de logística en Brasil y algunas operaciones en Chile, también en 2015. Por otra parte, cabe destacar el buen desempeño de terminales portuarios en 2016, particularmente, debido al ingreso de TISUR al portafolio a fines de 2015, y al positivo desempeño de remolcadores en América del Sur.

*Puerto Caldera se suma a los 11 terminales que SAAM administra en seis países de la región. SAAM fortalece así su estrategia de diversificación e internacionalización y se consolida como uno de los actores más importantes en puertos en Latinoamérica.*

*Puerto Caldera es un terminal multipropósito ubicado estratégicamente a solo 80 kilómetros de San José, capital de Costa Rica. En 2016 transfirió más de 5,5 millones de toneladas. Las principales cargas correspondieron a contenedores (268 mil TEU en el año) y carga a granel, como cereales, fertilizantes y harinas.*

# Información corporativa

## Arica

CHILE

LA PRESENCIA DE QUIÑENCO EN EL PAÍS SE INICIA EN EL EXTREMO NORTE, A TRAVÉS DE LAS OPERACIONES Y SERVICIOS DE BANCO DE CHILE, ENEX, CSAV, HAPAG-LLOYD, SAAM Y CCU.

## Política de dividendos

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 28 de abril de 2017, su acuerdo de fijar como política de dividendos, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

## Dividendos pagados

Dividendo	Fecha	Dividendo por acción	Dividendo total	Correspondiente al ejercicio
N° 33 y 34	12-05-14	\$45,04818	M\$74.904.293	2013
N° 35 y 36	12-05-15	\$72,00759	M\$119.731.311	2014
N° 37 y 38	11-05-16	\$23,24323	M\$38.647.904	2015

## Accionistas

Al cierre del ejercicio 2016, el capital suscrito y pagado se divide en 1.662.759.593 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2016 son:

RUT	Accionista	N° de acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	686.536.676	41,29
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	255.946.677	15,39
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	179.938.251	10,82
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Ltda.*	140.971.280	8,48
96.489.000-5	Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	126.110.490	7,58
97.004.000-5	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	64.794.331	3,90
76.884.110-1	Inversiones Río Claro Ltda.*	44.442.511	2,67
97.023.000-9	Banco Itaú Corpbanca por cuenta de inversionistas extranjeros	37.331.879	2,25
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	23.684.851	1,42
76.327.982-0	Inversiones Alaska Ltda.*	20.041.305	1,21
96.684.990-8	Moneda S.A.	11.209.930	0,67
76.265.736-8	A.F.P. Provida S.A.	10.834.149	0,65
<b>Totales</b>		<b>1.601.842.330</b>	<b>96,33</b>

\*Sociedades relacionadas con el grupo Luksic

Otra información al 31 de diciembre de 2016	
N° de acciones suscritas y pagadas	1.662.759.593
N° de accionistas	1.108

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

Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda. y de Inversiones Alaska Ltda. La familia de don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta S.A. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Antonio Luksic Craig (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

## Porcentaje de propiedad de los Directores y principales ejecutivos de la sociedad

Al 31 de diciembre de 2016 el siguiente Director posee en forma directa acciones de la Sociedad:

Director	% de propiedad
Andrónico Luksic Lederer	0,00001%

Al 31 de diciembre de 2016 los siguientes ejecutivos principales poseen acciones de la Sociedad:

Ejecutivo	% de propiedad
Francisco Pérez Mackenna	0,024%
Pedro Marín Loyola	0,001%
Luis Fernando Antúnez Bories	0,008%
Oscar Henríquez Vignes	0,002%

## Información bursátil

La acción de Quiñenco se transa en Chile, en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral de los montos transados, precio promedio y presencia bursátil durante el año 2016, en las bolsas de comercio de Chile.

2016	Acciones transadas N°	Monto total transado M\$	Precio promedio \$	Presencia bursátil %
1er Trimestre	11.417.193	14.102.670	1.235,21	70,00%
2° Trimestre	16.853.745	21.420.740	1.270,98	63,33%
3er Trimestre	7.219.213	9.501.023	1.316,07	56,11%
4° Trimestre	8.076.180	12.650.359	1.566,38	56,67%
<b>2016</b>	<b>43.566.331</b>	<b>57.674.791</b>	<b>1.323,84</b>	

## Propiedad

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N°20, Las Condes, donde ocupa aproximadamente 2.500 metros cuadrados en oficinas de su propiedad.

## Seguros

Quiñenco mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

## Política de inversión

La mayor parte de los recursos de Quiñenco es destinada a empresas que están bajo su control, ya sea directa o indirectamente. En ciertos casos el control lo ejerce en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexar negocios relacionados a los suyos, con el fin de fortalecer el potencial de crecimiento del grupo.

La matriz permanentemente busca oportunidades de inversión en empresas orientadas al mercado consumidor con reconocidas marcas e industrias en las cuales tiene experiencia. En el pasado, Quiñenco ha formado alianzas con socios estratégicos que aportan know-how, financiamiento y experiencia a sus negocios. La Sociedad no tiene un plan de inversiones aprobado.

## Política de financiamiento

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.

La Sociedad 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.

## Factores de riesgo

Quiñenco y sus empresas filiales 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.

Quiñenco está expuesto a riesgo por precio de productos relacionado principalmente con los inventarios de las filiales.

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. Durante el año 2016 se estima que la

economía chilena creció un 1,6%. 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 futuras desaceleraciones de la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan en y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú 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.

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 naviero, eventuales desequilibrios entre oferta y demanda, como ha ocurrido en el transporte de contenedores, que se ve reflejado en una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global, puede generar volatilidad en las tarifas. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco lo que, como resultado, podría afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna

seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte de la deuda de Quiñenco o sus filiales está sujeta a tasas de interés variables, lo que podría impactar negativamente a la empresa en períodos cuando se incrementen dichas tasas. Existe también otro riesgo con respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la Sociedad o sus filiales podría estar expuesto al riesgo de las fluctuaciones de monedas.

Una parte significativa de los negocios de la Sociedad la constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar dependiendo de las fluctuaciones del valor de mercado. El valor del capital de las inversiones de Quiñenco podría verse afectado por bajas en los mercados de valores chilenos y en otros mercados de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York donde se transan las acciones de CCU y Banco de Chile. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que podrían afectar en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Adicionalmente, el valor de mercado de las acciones de las compañías chilenas se ve, en varias medidas, afectado por las condiciones económicas y de mercado en otros países de mercados emergentes y desarrollados. Si bien las condiciones económicas en dichos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en Chile, las reacciones de los inversionistas a los eventos en cualquiera de dichos países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de los emisores chilenos. No puede haber certeza en cuanto a que el mercado accionario chileno crezca, o mantenga sus utilidades y de

que el valor de mercado de las acciones de la Sociedad no se vea afectado en forma adversa por eventos en otros lugares.

## Comité de Directores

Quiñenco S.A. ha constituido un Comité de Directores (el "Comité") en virtud de lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas.

Este Comité se constituyó en la Sesión Ordinaria de Directorio N°198, celebrada el 5 de junio de 2014, en que quedaron designados los siguientes directores para integrarlo:

- Don Matko Koljatic Maroevic, director independiente y quien lo preside;
- Don Gonzalo Menéndez Duque, director vinculado al controlador;
- y
- Don Hernán Büchi Buc, director vinculado al controlador.

Los directores señalados han integrado el Comité durante los tres últimos ejercicios, habiendo el señor Matko Koljatic Maroevic mantenido su calidad de director independiente y presidido el Comité en estos tres períodos.

Durante el ejercicio 2016 y en forma comparativa con el ejercicio anterior, los integrantes del Comité han percibido las siguientes remuneraciones:

Los directores Hernán Büchi Buc, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic, recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité durante el 2016 de M\$26.208, M\$26.029 y M\$26.208 (en 2015 M\$82.008, M\$82.008 y M\$82.008), respectivamente.

Durante el ejercicio 2016 el Comité se reunió siete veces. Normalmente, han asistido a sus sesiones, el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna, el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Borjes y el Gerente Legal, don Rodrigo Hinzpeter Kirberg.

En el pasado ejercicio 2016, el Comité se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Examinó los informes de los auditores externos independientes. En su Sesión N°139, del 29 de marzo de 2016, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación

- a los accionistas para su aprobación. Asimismo, en su Sesión N°142, del 9 de septiembre de 2016, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Quiñenco S.A. y filiales al 30 de junio de 2016. Además, en su Sesión N°143, del 1 de diciembre de 2016, el Comité conoció el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.
- En su Sesión N°140, de fecha 7 de abril de 2016, propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, como alternativa a la propuesta anterior, propuso a la firma KPMG Auditores Consultores Limitada. En la misma Sesión, el Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada; y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.
  - En su Sesión N°137, del 7 de enero de 2016, tomó conocimiento de un reducción de los valores de los servicios de asesorías prestados por Quiñenco S.A. y por su filial Inmobiliaria Norte Verde S.A., a la filial Invexans S.A., desde UF573,5 a UF558, a contar del 1 de marzo de 2016, atendida una disminución del costo de proveer tales servicios, obedeciendo, por tanto, la reducción de la tarifa, a una razón de mercado.
  - En la Sesión N°140, de 7 de abril de 2016, informó favorablemente al Directorio la contratación de la empresa de auditores externos EY Chile para la prestación de un servicio profesional que no forma parte de la auditoría externa, consistente en el análisis de la adquisición de control contable de Sociedad Matriz SAAM S.A. de conformidad con las normas IFRS 10 e IFRS 3, para efectos consolidación, por un honorario bruto de UF120.
  - En su Sesión N°141, de fecha 2 de junio de 2016, revisó los términos del seguro de responsabilidad civil de directores y ejecutivos ("D&O"), que Quiñenco S.A. mantenía vigente, acordando recomendar al Directorio que el monto límite de cobertura se aumentase a MUS\$100.000.
  - En su Sesión N°142, de fecha 9 de septiembre de 2016, conoció el informe relativo a la ejecución del plan de auditoría interna entre los años 2009 y 2016.
  - En la Sesión N°143, de fecha 1 de diciembre de 2016, examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Sociedad.
- Durante el ejercicio 2016 el Comité no contrató asesorías ni incurrió en gastos y no estimó del caso presentar algún tipo de recomendación a los accionistas de la Sociedad.

## Dotación de Quiñenco y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016

Empresa	En Chile			En el Extranjero			Total
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	
Quiñenco	13	28	28	-	-	-	69
LQIF y subsidiarias	576	6.016	8.023	-	-	-	14.615
Invexans	2	2	2	-	-	-	6
Techpack y subsidiarias	2	6	-	1	-	-	9
Enex y subsidiarias	13	584	2.446	-	-	-	3.043
CSAV y subsidiarias	6	82	0	-	59	-	147
SM SAAM y subsidiarias	26	604	1.165	51	160	1.397	3.403
Otras subsidiarias	7	53	4	-	-	-	64
<b>Totales</b>	<b>645</b>	<b>7.375</b>	<b>11.668</b>	<b>52</b>	<b>219</b>	<b>1.397</b>	<b>21.356</b>

## Actividades de capacitación del Directorio

Durante el ejercicio 2016 se desarrollaron las siguientes actividades de capacitación del Directorio de Quiñenco:

### 1. Capacitación sobre el Índice de Sostenibilidad “DJSI Chile”.

El Directorio conoció el nuevo Índice de Sostenibilidad creado por la Bolsa de Comercio de Santiago (“BCS”) a partir del año 2015, denominado “DJSI Chile”. En este contexto, fue informado acerca de los motivos y objetivos propuestos por la BCS para la creación de un índice de esta naturaleza; su procedimiento y metodología de construcción, implementación y comercialización, a cargo de S&P Dow Jones Índices; la conformación actual de DJSI Chile 2015; y del proceso para el año 2016, en el cual participó activamente Quiñenco.

### 2. Capacitación en modificaciones al sistema de libre competencia.

Durante el año 2016 se dio inicio a un programa de capacitaciones respecto de las principales modificaciones que la Ley N° 20.945, que fortalece el sistema de libre competencia, introdujo al mismo, en materias relacionadas con (a) carteles y otras formas de colusión; (b) participaciones cruzadas o interlocking; (c) operaciones de concentración (nuevo título IV); y (d) atribuciones de promoción de la Fiscalía Nacional Económica. De esta forma, el Directorio conoció en detalle los tópicos relacionados con carteles y otras formas de colusión y las participaciones cruzadas, quedando el tratamiento de las dos materias restantes para el ejercicio 2017.

## Remuneraciones del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las sumas pagadas a los Directores en los años 2016 y 2015 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Andrónico Luksic Craig M\$1.107, M\$73.479 y M\$867.480 en 2016 (M\$1.613, M\$241.537 y M\$1.116.673 en 2015); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$2.492, M\$73.479 y M\$0 en 2016 (M\$2.152, M\$241.537 y M\$0 en 2015); Hernán Büchi Buc M\$4.155, M\$73.479 y M\$0 en 2016 (M\$4.299, M\$241.537 y M\$0 en 2015); Gonzalo Menéndez Duque M\$4.155, M\$73.479 y M\$0 en 2016 (M\$3.762, M\$241.537 y M\$0 en 2015); Matko Koljatic Maroevic M\$4.155, M\$73.479 y M\$0 en 2016 (M\$4.299, M\$241.537 y M\$0 en 2015); Fernando Cañas Berkowitz M\$4.155, M\$73.479 y M\$0 en 2016 (M\$4.301, M\$241.537 y M\$0 en 2015); Nicolás Luksic Puga M\$3.046, M\$73.479 y M\$0 en 2016 (M\$3.762, M\$241.537

y M\$0 en 2015) y Andrónico Luksic Lederer M\$2.769, M\$73.479 y M\$0 en 2016 (M\$2.953, M\$153.705 y M\$0 en 2015).

## Gastos por asesoría del Directorio

En el año 2016, los gastos por concepto de asesoría del Directorio totalizaron M\$108.420.

## Remuneraciones de los ejecutivos principales

Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de la Sociedad en el ejercicio 2016 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$5.462.877 (M\$5.484.329 en 2015).

## Plan de incentivo

Al 31 de diciembre del año 2016 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

## Indemnización por años de servicio

En el año 2016 no hubo indemnizaciones pagadas por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad (en 2015 totalizaron M\$778.176).

## Información sobre diversidad

La distribución del directorio, gerencias (gerencia general y gerencias que reportan al gerente general o al directorio) y todo el personal de la sociedad, por género, nacionalidad, edad y antigüedad (en su cargo en el caso de los directores y en la sociedad en el caso de las gerencias y de la organización), al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Género	Hombres	Mujeres	Nacionalidad	Chilenos	Extranjeros
Directorio	8	-	Directorio	8	-
Gerencias	6	2	Gerencias	8	-
Organización	43	26	Organización	67	2

Edad	Menor a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Más de 70 años
Directorio	-	2	-	1	4	1
Gerencias	-	-	1	5	2	-
Organización	4	17	12	21	15	-

Antigüedad	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años
Directorio	1	2	-	-	5
Gerencias	4	-	-	-	4
Organización	27	8	4	1	29

## Brecha salarial

La brecha salarial por género en la sociedad se presenta a continuación:

	Sueldo bruto base promedio de las mujeres / Sueldo bruto base promedio de los hombres (%)
Ejecutivos	124%
Trabajadores	104%

## Información sobre Hechos Esenciales

Los hechos relevantes o esenciales informados por Quiñenco S.A. durante el ejercicio 2016 son los siguientes:

- Con fecha 7 de abril de 2016, Quiñenco S.A. (indistintamente, la "Sociedad") informó a la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), en carácter de hecho esencial, que por acuerdo del Directorio en Sesión celebrada esa misma fecha, se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 29 de abril de 2016, el reparto de un dividendo definitivo de \$38.647.903.655, correspondiente al 40% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2015 (la "utilidad líquida del ejercicio 2015"), compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de \$28.985.823.584, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2015 y (b) un dividendo adicional de \$9.661.980.071, equivalente al 10% de la utilidad líquida del ejercicio 2015. Se informó asimismo, que el dividendo definitivo correspondería a la suma de \$23,24323 por acción, el cual se propondría pagar a contar del día 11 de mayo de 2016, a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha.
- Con fecha 18 de abril de 2016, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, que en virtud de un contrato de compraventa de acciones celebrado con esa misma fecha, la filial Tech Pack S.A., así como la Filial de esta última, Inmobiliaria Tech Pack S.A., vendieron la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades extranjeras Amcor Holding y Amcor Holding N°1, todas sociedades pertenecientes al grupo Amcor. Asimismo, se informó que el contrato de compraventa se encontraría sujeto al cumplimiento de condiciones propias de este tipo de transacciones, y que se imponen a Quiñenco S.A. obligaciones contractuales relativas a no participar en el negocio de envases flexibles durante el plazo de 3 años y otras obligaciones propias de este tipo de transacciones. Finalmente, señaló que el monto total de la operación es de US\$435 millones (*Enterprise value*) por la totalidad del negocio de envases flexibles antes descritos, produciendo para la filial Tech Pack S.A. una utilidad en torno a los US\$50 millones, (después de gastos asociados a la operación, considerando las condiciones actuales del mercado, de tipo de cambio, y otras relevantes), y para Quiñenco S.A. una utilidad antes de impuestos de aproximadamente US\$33 millones. Se hizo presente que con este Hecho Esencial se informaba el cese del carácter reservado de la comunicación efectuada por Quiñenco S.A. con fecha 3 de marzo de 2016.
- Con fecha 27 de septiembre de 2016, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición ("OPA") sobre las acciones de Tech Pack S.A. de las cuales no era dueña, directa e indirectamente, Quiñenco S.A., esto es, 128.104.275 acciones, representativas del 34,08% del total de las acciones emitidas por dicha sociedad. Agregó además, que el Aviso de Inicio de la OPA sería publicado el 29 de septiembre de 2016, en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera, y que el Prospecto relativo a la OPA se encontraría disponible a contar de ese mismo día en los lugares exigidos por la Ley N°18.045 de Mercado de Valores. Finalmente, se informó que el precio ofrecido por las acciones de Tech Pack S.A. sería de US\$0,54 por acción, pagadero en la forma y plazos que se establecerán en el Aviso de Inicio y Prospecto de la OPA.
- Con fecha 5 de noviembre de 2016, Quiñenco S.A. (Indistintamente, la "Sociedad") informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, que con esa misma fecha se publicó en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera, el resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones ("OPA") efectuada por Quiñenco sobre Tech Pack S.A., la cual se declaró exitosa, por lo que la Sociedad aceptó y adquirió 124.256.051 acciones de Tech Pack S.A., pasando a ser titular directo e indirecto de 372.021.776 acciones de la referida sociedad, representativas de un 98,98% de su capital accionario. Agregó dicha comunicación, que el precio de cada acción es de US\$0,54 equivalentes a \$352,917, de acuerdo al tipo de cambio del dólar observado publicado por el Banco Central de Chile en el Diario Oficial para el día jueves 3 de noviembre de 2016.

La propuesta de distribución de dividendo informada en el punto 1, fue aprobada por la Junta de Accionistas el día 29 de abril de 2016, por lo cual a contar del día 11 de mayo se procedió a pagar a los accionistas correspondientes. El dividendo total correspondió a la suma de \$38.647.903.655 correspondiente al 40% de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2015, equivalente a \$23,24323 por acción. La distribución de este dividendo, neto del monto provisionado, se rebajó de las ganancias acumuladas en el Patrimonio.

La venta del negocio de envases flexibles a que hace referencia el punto 2, se materializó el 31 de mayo de 2016. La transacción fue por un total de US\$435 millones, incluyendo participaciones no controladoras en Perú y Colombia, de los cuales US\$285 millones correspondían a Techpack. A diciembre de 2016, Techpack había recibido US\$214 millones de caja por la venta, sujeto a ajustes finales en el precio de acuerdo a las revisiones finales al cierre, generando una ganancia después de impuestos de US\$21 millones para Techpack. Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco, en forma directa e indirecta, posee el 100,0% de Techpack. De acuerdo a las estipulaciones contractuales, Quiñenco no podrá participar en el negocio de envases flexibles durante un plazo de 3 años.

Posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2017, Techpack informó que los términos finales del ajuste de precio fueron acordados con Amcor, e implicó una disminución de US\$2 millones en el precio.

La OPA sobre 34,08% de las acciones de Techpack descrita en los puntos 3 y 4, concluyó exitosamente en noviembre de 2016. El resultado fue la adquisición por parte de Quiñenco de 124.256.051 acciones de Techpack, alcanzando un 98,98% de su propiedad, con un desembolso total de \$43.852 millones. Cabe mencionar que posteriormente, luego del ejercicio de derechos de retiro y de compra, Quiñenco alcanzó el 100,0% de la propiedad de Techpack.

### Modelo de Prevención de Delitos Ley N° 20.393

Quiñenco S.A. cuenta con un Modelo de Prevención respecto de la comisión de los delitos de Cohecho, Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Receptación, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley N° 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en tales delitos. Este Modelo de Prevención fue certificado por primera vez el 5 de diciembre del año 2012, con vigencia de dos años, por la empresa BH Compliance, la cual se encuentra registrada al efecto ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

Dicha certificación se mantiene vigente, ya que ha sido renovada por BH Compliance con fechas 28 de noviembre de 2014 y 25 de noviembre de 2016, en ambos casos por el plazo de dos años.

El Modelo de Prevención contempla especialmente un procedimiento para efectuar denuncias, las que pueden ser hechas por escrito, directamente a las oficinas de la sociedad, con atención al Encargado de Prevención o al correo electrónico [encargadodeprevencion@lq.cl](mailto:encargadodeprevencion@lq.cl).

## Información complementaria actividades y negocios

### PROVEEDORES Y CLIENTES

El número de proveedores y clientes que representen más del 10% de las compras o ingresos por segmento de negocios de Quiñenco se detalla en la tabla a continuación:

Segmento	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Portuario	Otros
N° de proveedores que representen al menos 10% de compras de un segmento	-	-	1	-	-	3
N° clientes que representen al menos 10% de los ingresos totales de un segmento	-	-	-	-	2*	2

\* Corresponde a un cliente en el segmento Remolcadores y un cliente en el segmento Puertos, de SM SAAM.

### PRINCIPALES MARCAS

Las principales marcas utilizadas por las subsidiarias y asociadas de Quiñenco se detallan a continuación:

**Quiñenco:** Quiñenco, Quinenco.

**Banco de Chile:** Banco de Chile, Banco Edwards, Banco CrediChile y Banchile.

**CCU:** En Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en las categorías de cervezas está integrado, entre otras, por Cristal, Cristal Cer0,0°, Escudo, Morenita, Kunstmann, D'olbek, Royal Guard, Dorada y Stones. En Argentina, cuenta con Schneider, Salta, Santa Fe, Córdoba, Bieckert, Palermo e Imperial.

Dentro de bebidas no alcohólicas en Chile, en la categoría de gaseosas, CCU cuenta con las marcas: Bilz, Pap, Kem, Kem Zero, Kem Xtreme y Nobis. En la categoría aguas minerales en Chile posee las marcas Cachantun y Porvenir; en aguas saborizadas es dueña de Mas y Mas Woman; en aguas purificadas y HOD cuenta con la marca Manantial. En Uruguay, la compañía cuenta con las marcas Nativa y Nix para aguas minerales embotelladas y gaseosas, respectivamente. Asimismo, en Paraguay posee las marcas Pulp para gaseosas, Puro Sol para jugos y La Fuente para aguas.

En vinos, CCU cuenta con un extenso portafolio de marcas de las nueve viñas que conforman su filial VSPT, tales como Altaír, Cabo de Hornos, Sideral, 1865, Castillo de Molina, Épica, Gato y GatoNegro de Viña San Pedro; la línea Gran Reserva de la Viña Tarapacá en sus etiquetas Blanca, Negra y Azul; Viña Leyda en sus series Reserva, Single Vineyard y Lot; Misiones de Rengo Cuvée, Reserva, Varietal y Espumantes; además de Siglo de Oro, Santa Helena Reserva y

Alpaca de Santa Helena; en la categoría espumantes, Viñamar en sus expresiones Extra Brut, Brut Unique, Brut y Rosé y, finalmente, Manquehuito en la categoría coolers. En Argentina a su vez, destacan las marcas La Celia y Tamarí.

En licores, en la categoría pisco, CCU cuenta con las marcas Mistral, Ruta Norte, Campanario, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. En la categoría ron, CCU cuenta con las marcas Sierra Morena y Ron Cabo Viejo. También en el segmento licores, CCU cuenta con la marca Fehrenberg con sus variedades en Manzanilla, Café, Cacao, Amaretto, Triple Sec y Menta.

En Argentina, dentro de la categoría sidra, CCU cuenta con las marcas Real, La Victoria y Sáenz Briones 1888. Adicionalmente, en la categoría licores cuenta con la marca El Abuelo.

CCU también es titular de importantes licencias en Chile de marcas nacionales e internacionales, que se mencionan en la sección de Licencias, franquicias, royalties o concesiones.

Hasta el 26 de noviembre de 2015, CCU participó en el negocio de los snacks y cereales. En dicha fecha se vendieron a Carozzi los activos productivos (maquinarias y equipos) y marcas asociadas al negocio de snacks y cereales, Calaf y Natur respectivamente, continuando durante el año 2016 con la producción de los mismos para el comprador por un período transitorio en los términos establecidos en los respectivos contratos.

**Invexans:** Invexans.

**Techpack:** Techpack.

**Enex:** Enex, Shell, upal, upita, Select, Helix, Shell V-Power, Shellcard, Rimula, Pennzoil, Gados, Spirax, Tellus, Rhenus, ACDelco, Kyrnex. Enex tiene licencia y uso de la marca Shell en estaciones de servicio para la comercialización de combustibles y es el Macro Distribuidor de lubricantes Shell en Chile.

**CSAV:** Las principales marcas utilizadas por la Compañía son CSAV, Odjfell, Vapores y Norgistics.

**SM SAAM:** La sociedad y filiales mantienen inscritas en el Registro de Marcas, su nombre de fantasía y su razón social, como asimismo la de algunos servicios y productos.

**Banchile Vida:** Banchile.

#### LICENCIAS, FRANQUICIAS, ROYALTIES O CONCESIONES

Las licencias, franquicias, royalties y/o concesiones mantenidas por Quiñenco, sus subsidiarias o asociadas se describen a continuación:

**Banco de Chile:** Mantiene un convenio de uso de marca "Banchile", autorizado por Banco de Chile a Banchile Seguros de Vida. Según este convenio, el Banco autoriza y faculta a la compañía durante toda la vigencia del convenio, para usar en forma exclusiva y no transferible a ningún título, el nombre BANCHILE, de propiedad registrada del Banco, en la promoción y venta de seguros de su ramo, especialmente para el desarrollo y explotación del negocio de Bancaseguros y la colocación de seguros de desgravamen a la cartera de deudores del Banco, como al mercado en general. El convenio rige desde el 1 de enero de 2016 hasta el 1 de enero de 2020. El Banco puede poner término a dicho convenio por incumplimiento o limitaciones a la compañía que impone el convenio, en cualquier momento bastando con dar aviso por escrito con 10 días de anticipación, donde la compañía tendrá 60 días para materializar el cambio de razón social.

Con fecha 22 de octubre de 2015, Banco de Chile y Citigroup Inc. celebraron un Contrato de Licencia de Marcas, que empezó a regir el 1 de enero de 2016. En virtud de dicho contrato, Citigroup otorga a Banco de Chile el uso gratuito y no exclusivo para usar algunas marcas de Citigroup dentro del territorio chileno. Adicionalmente, Citigroup otorgó una licencia para usar algunos nombres de dominio de internet para determinados servicios en el territorio chileno. La vigencia del acuerdo se sujeta al plazo de duración del contrato de Conectividad Global.

**CCU:** Directamente o a través de sus filiales y coligadas, cuenta con un diverso portafolio de productos a través de sus marcas propias y sus respectivas extensiones de marca, en cervezas cuenta con Cristal, Cristal CER0,0°, Escudo, Royal Guard, Morenita, Dorada y Stones. En el ámbito de cervezas Premium, CCU tiene contratos de licencias exclusivas para elaborar y/o comercializar Heineken, Sol y Coors en Chile, así como un contrato de distribución exclusiva de cerveza Blue Moon y Tecate en Chile. Además produce y distribuye Austral, Guayacán y Szot.

En bebidas no alcohólicas, tiene contratos de licencia respecto de las marcas Pepsi, 7up, Mirinda, Gatorade, Adrenaline Red, LifeWater, Lipton Ice Tea, Ocean Spray, Crush, Canada Dry Limón Soda, Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Agua Tónica y Pure Life, los que otorgan a CCU exclusividad para elaborar y/o comercializar dichos productos en Chile. CCU también tiene contratos de comercialización y distribución exclusiva de Perrier y Red Bull. La mayoría de las marcas, ya sean propias o bajo licencia tienen extensiones de marca, incorporando sus versiones Light y/o Zero, según corresponda. También tiene licencias sobre las marcas Watt's, Frugo, Yogu Yogu y Shake a Shake para ciertas bebidas no alcohólicas y formatos, de las cuales es dueña a su vez de un 50%. Adicionalmente, a través de una operación conjunta produce, comercializa y distribuye marcas de bebidas instantáneas en polvo Sprim, Fructus, Vivo y Caricia. Asimismo, produce, comercializa y

distribuye agua purificada, bajo la marca Manantial, principalmente en botellones que funcionan con dispensadores HOD (home and office delivery por su sigla en inglés), que se entregan en hogares y oficinas.

En el ámbito de las bebidas espirituosas, CCU produce, comercializa y distribuye bajo las marcas de pisco Mistral, Mistral Ice, Mojito Ice, Ruta Cocktail, Campanario y sus variedades, respectivamente. Asimismo, cuenta con las marcas Control C, Tres Erres, Moai Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. Participa en el negocio del ron con las marcas Sierra Morena y Cabo Viejo, con sus variedades respectivamente. También en el segmento licores, CCU cuenta con la marca Fehrenberg con sus variedades. Adicionalmente, es distribuidor exclusivo en Chile de los productos Pernod Ricard, siendo sus marcas principales Ballantine's, Chivas Regal, y Jameson para whisky, Absolut y Wyborowa en vodka y ron Havana Club, entre otros.

En el mercado nacional y de exportación de vinos y espumantes, sus principales marcas son Altaír, Cabo de Hornos, Sideral, 1865, Castillo de Molina, Epica, Gato y GatoNegro de Viña San Pedro; la línea Gran Reserva de la viña Tarapacá en sus etiquetas Blanca, Negra y Azul; Viña Leyda en sus series Reserva, Single Vineyard y Lot; Misiones de Rengo Cuvée, Reserva, Varietal y Espumantes. Además de Siglo de Oro, Santa Helena Reserva y Alpaca de Santa Helena; en la categoría espumantes, Viñamar en sus expresiones Extra Brut, Brut y Rosé y, finalmente, Manquehuito en la categoría coolers. En Argentina a su vez, destacan las marcas La Celia y Tamarí.

En Argentina, sus principales marcas de cerveza son Schneider, Imperial, Palermo, Santa Fe, Salta, y Córdoba. Adicionalmente, CCU fabrica Heineken, Amstel, Sol y Budweiser, bajo sendos contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de estos productos. También, importa desde Chile la marca Kunstmann y exporta cerveza a diversos países, principalmente bajo las marcas Schneider y Heineken. Adicionalmente, es el distribuidor exclusivo en Argentina de la bebida energética Red Bull; participa en el negocio de la sidra bajo las marcas Real, La Victoria y 1888; y en el negocio de los licores bajo la marca El Abuelo, además de importar otros licores desde Chile.

En Uruguay distribuye las marcas de cerveza Heineken, Schneider y Kunstmann, así como sidra Real. Participa en el negocio de aguas minerales con las marcas Nativa y Nix, en aguas saborizadas con la marca Nativa, en gaseosas con la marca Nix, y en néctares con la marca Watt's.

En Paraguay, posee las marcas Pulp para gaseosas, Puro Sol para jugos, La Fuente para aguas y Zumo para aguas saborizadas. Asimismo, posee la licencia para producir y distribuir néctares bajo la marca Watt's y cuenta con licencia para distribuir cerveza bajo las marcas Heineken, Coors, Paulaner, Schneider y Kunstmann. En marzo de 2016, la filial en Paraguay adquirió la marca de cerveza Sajonia, entrando así al mercado de cervezas artesanales, con producción local.

En mayo de 2014 CCU ingresa al mercado boliviano mediante la asociación con el grupo Monasterio, adquiriendo el 34% de Bebidas Bolivianas BBO S.A. ("BBO"). BBO produce gaseosas y cervezas en tres plantas ubicadas en las ciudades de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de La Paz. En bebidas sin alcohol, aguas y gaseosas, cuenta con las marcas Mendocina, Malta Real, Natur All y Sinalco. En cervezas, cuenta con las marcas Real, Capital y Cordillera. Adicionalmente comercializa la marca importada de cerveza Heineken y bebida energizante Monster.

En noviembre de 2014 CCU acordó con la sociedad colombiana Postobón S.A. llevar a cabo un acuerdo conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia, denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S. ("CCC"), para la elaboración, comercialización y distribución en dicho país de cervezas y maltas. Cuenta con un contrato exclusivo para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken, Buckler, Coors light, Tecate y Sol en dicho país. Durante el 2016, CCC adquirió la marca y los activos de Artesana Beer Company S.A., relacionados a la marca de cerveza artesanal "3 cordilleras".

Para satisfacer sus distintos requerimientos, CCU celebra anualmente contratos de compraventa para sus principales materias primas entre ellos malta, arroz y lúpulo para la cerveza, azúcar para las bebidas, uva para el vino, pisco y cócteles y material de embalaje a productores locales o a través de compras en el mercado internacional.

Los principales contratos de licencia de CCU, mantenidos directamente o a través de sus filiales, se detallan en el cuadro a continuación:

Licencia	Fecha de Expiración	Licenciante	Territorio
Amstel para Argentina <sup>1</sup>	Julio 2022	Amstel Brouwerij B.V.	Argentina
Amstel para Colombia <sup>2</sup>	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Austral para Chile <sup>3</sup>	Julio 2018	Cervecería Austral S.A.	Chile
Blue Moon para Chile <sup>4</sup>	Diciembre 2021	Coors Brewing Company	Chile
Buckler para Colombia <sup>2</sup>	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025	Anheuser-Bush Inc.	Argentina
Coors para Paraguay	En proceso de suscripción de un nuevo contrato	Coors Brewing Company	Paraguay
Coors para Chile <sup>5</sup>	Diciembre 2025	Coors Brewing Company	Chile
Coors para Argentina <sup>6</sup>	Diciembre 2019	Coors Brewing Company	Argentina
Coors para Colombia <sup>6</sup>	Diciembre 2020	Coors Brewing Company	Colombia
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) para Chile <sup>7</sup>	Diciembre 2018	Schweppes Holding Limited	Chile
Gatorade para Chile <sup>8</sup>	Diciembre 2018	Stokely Van Camp Inc.	Chile
Heineken para Bolivia <sup>9</sup>	Diciembre 2024	Heineken Brouwerijen B.V.	Bolivia
Heineken para Paraguay <sup>9</sup>	Noviembre 2022	Heineken Brouwerijen B.V.	Paraguay
Heineken para Uruguay <sup>10</sup>	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Uruguay
Heineken Chile y Argentina <sup>10</sup>	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile y Argentina
Heineken para Colombia <sup>11</sup>	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Murphys para Colombia <sup>2</sup>	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Nestlé Pure Life <sup>6</sup>	Diciembre 2017	Nestlé S.A., Societé de Produits	Chile
Paulaner para Paraguay	Abril 2019	Paulaner Brauerei GmbH & Co.	Paraguay
Pepsi, Seven Up y Mirinda para Chile	Diciembre 2043	Pepsico Inc., Seven-Up International, a través de Bebidas CCU-PepsiCo SpA	Chile
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017	Red Bull Argentina S.R.L.	Argentina
Red Bull para Chile <sup>12</sup>	Indefinido	Red Bull Panamá S.A.	Chile
Schneider para Paraguay	Noviembre 2017	Cía. Industrial Cervecería S.A.	Paraguay
Sol para Argentina <sup>10</sup>	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Argentina
Sol para Chile <sup>10</sup>	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile
Sol para Colombia <sup>2</sup>	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Té Lipton para Chile	Marzo 2020	Pepsi Lipton International Limited	Chile
Tecate para Colombia <sup>2</sup>	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Watt's (nectares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile	Indefinida	Promarca S.A.	Chile
Watt's para Paraguay <sup>13</sup>	Mayo 2019	Waat's Alimentos S.A.	Paraguay

1 Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.

2 El contrato se mantendrá vigente mientras se mantenga vigente el contrato de licencia de Heineken para Colombia.

3 Licencia renovable por períodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

4 Renovable a diciembre de 2025 y se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

5 Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

6 Licencia se renueva por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

7 Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

8 Licencia renovable por un período igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo SpA, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

9 Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por períodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.

10 Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.

11 Luego del vencimiento inicial, la licencia se renueva automáticamente cada año por un período de 5 años (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.

12 Contrato indefinido, aviso de término con 6 meses de anticipación, primera fecha de término no puede ser anterior al 31 de octubre de 2018.

13 Licencia sujeta a los términos y condiciones del Acuerdo de Asociación Internacional suscrito en febrero de 2016 entre CCU S.A. y Watt's S.A., entre otros.

**Enex:** Tiene licencia y uso de la marca Shell en estaciones de servicio para la comercialización de combustibles vigente hasta el 31 de mayo de 2023. Adicionalmente Enex es Macro distribuidor de lubricantes Shell en Chile, contrato que vence en diciembre de 2019.

**CSAV:** La compañía no posee licencias o franquicias. Cabe señalar que desde diciembre 2014, CSAV otorgó una licencia indefinida, sin regalías no royalties asociados, para el uso de la marca CSAV a Hapag-Lloyd, como parte del negocio de portacontenedores transferido.

**SM SAAM:** Opera las siguientes concesiones portuarias:

**San Antonio Terminal Internacional (STI – Chile)**

Propiedad:	50% SAAM Puertos S.A. 50% SSA Holding International Chile Ltda.
Volumen transferido 2016:	12.902.486 tons./1.207.465 TEUs
Número de muelles:	3
Longitud de muelles:	800 mts
Término de concesión:	2024
Opción de extensión:	+5 años

**San Vicente Terminal Internacional (SVTI – Chile)**

Propiedad:	50% SSA Holding Internacional Chile Ltda. 50% SAAM Puertos S.A.
Volumen transferido 2016:	5.971.193 tons. / 488.754 TEUs
Número de muelles:	5
Longitud de muelles:	1.084 mts
Término de Concesión:	2029
Opción de extensión:	Extendida

**Iquique Terminal Internacional (ITI – Chile)**

Propiedad:	15% Grupo Empresas Navieras S.A. 85% SAAM Puertos S.A.
Volumen transferido 2016:	2.280.459 tons. / 271.967 TEUs
Número de muelles:	2
Longitud de muelles:	624 mts
Término de Concesión:	2030
Opción de extensión:	Extendida

**Antofagasta Terminal Internacional (ATI – Chile)**

Propiedad:	30% Inversiones Punta de Rieles Ltda. 35% Grupo Empresas Navieras S.A. 35% SAAM Puertos S.A.
Volumen transferido 2016:	2.704.954 tons. / 89.614 TEUs
Número de muelles:	2
Longitud de muelles:	575 mts
Término de Concesión:	2033
Opción de extensión:	Extendida

**Portuario Portuaria Corral (Corral- Chile)**

Propiedad:	50% Sociedad de Inversiones Portuarias Ltda. 50% SAAM Puertos S.A.
Volumen transferido 2016:	980.425 tons
Número de muelles:	1
Longitud de muelles:	146 mts
Término de Concesión:	Propio

**Terminal Puerto Arica (TPA - Chile)**

Propiedad:	20% Ransa Comercial S.A. 25% Grupo Empresas Navieras S.A. 15% SAAM Puertos S.A. 5% Inversiones y Construcciones Belfi Ltda. 55% Inversiones Neltume Ltda.
Volumen transferido 2016:	3.089.392 tons. / 226.768 TEUs
Número de muelles:	4
Longitud de muelles:	920 mts
Término de Concesión:	2034
Opción de extensión:	Extendida

**Terminal Portuario Guayaquil (TPG - Ecuador)**

Propiedad:	0,01% SAAM Internacional S.A. 99,99% SAAM Puertos S.A.
Volumen transferido 2016:	1.596.713 tons. / 204.051 TEUs
Número de muelles:	2
Longitud de muelles:	360 mts
Término de Concesión:	2056
Opción de extensión:	Extendida

**Florida International Terminal (FIT – EE.UU.)**

Propiedad:	30% Agunsa Miami Inc. 70% SAAM Florida Inc.
Volumen transferido 2016:	1.195.649 tons. / 202.842 TEUs
Número de muelles:	4
Longitud de muelles:	1.402 mts
Término de Concesión:	2025
Opción de extensión:	+5 años

**Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ - México)**

Propiedad:	0,6% SAAM S.A. 99,4% SAAM Puertos S.A.
Volumen transferido 2016:	978.068 tons. / 34.696 TEUs
Número de muelles:	6
Longitud de muelles:	1.296 mts
Término de Concesión:	2032
Opción de extensión:	+12 años

**Puerto Buenavista (PBV – Colombia)**

Propiedad:	31,51% Yara Colombia S.A. 1,81% OFD Holding S. de R.L. 0,01 % Olaf Hektoen 33,3% SAAM Puertos S.A. 33,3% Cía. de Puertos Asociados (COMPAS)
Volumen transferido 2016:	332.990 tons
Número de muelles:	1
Longitud de muelles:	211 mts
Término de Concesión:	2017
Opción de extensión:	+20 años

**Terminal Internacional del Sur (TISUR –Perú)**

Propiedad Indirecta:	35% Inversiones Misti S.A. (SAAM) 18% Ransa Comercial S.A. 47% Inversiones Piurana S.A.
Volumen transferido 2016:	6.504.123 tons. / 17.783 TEUs
Número de muelles:	4
Longitud de muelles:	863 mts
Término de Concesión:	2029



# Estados Financieros Consolidados

Quiñenco S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015

# Índice

Informe de los Auditores Independientes.....	76
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados .....	78
Estados Consolidados de Resultados Integrales.....	80
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....	82
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	85
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información Corporativa.....	86
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	88
2 (a) Ejercicio Cubierto.....	88
2 (b) Bases de Preparación.....	88
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.....	89
2 (d) Bases de Consolidación.....	89
2 (e) Uso de Estimaciones.....	92
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados .....	93
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera.....	93
2 (h) Inventarios.....	94
2 (i) Propiedades, planta y equipo.....	95
2 (j) Arrendamientos.....	96
2 (k) Propiedades de inversión.....	96
2 (l) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	96
2 (m) Reconocimiento de ingresos.....	96
2 (n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios).....	97
2 (o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	97
2 (p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture).....	98
2 (q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	98
2 (r) Impuestos a la renta y diferidos.....	101
2 (s) Activos Intangibles .....	102
2 (t) Deterioro de activos.....	103
2 (u) Provisiones.....	105
2 (v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	106
2 (w) Créditos y Préstamos que devengan interés.....	106
2 (x) Contratos de leasing.....	106
2 (y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura .....	107
2 (z) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	108
2 (aa) Ganancias por acción.....	108
2 (bb) Clasificación corriente y no corriente.....	109
2 (cc) Dividendo mínimo.....	109
2(dd) Información por segmentos.....	109
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.....	110
2 (ee) Disposiciones legales.....	110
2 (ff) Bases de consolidación .....	110
2 (gg) Interés no controlador.....	113
2 (hh) Uso de estimaciones y juicios.....	114
2 (ii) Valorización de activos y pasivos .....	115
2 (jj) Moneda funcional.....	118
2 (kk) Transacciones en moneda extranjera.....	118
2 (ll) Segmentos de negocios.....	118
2 (mm) Estado de flujos de efectivo.....	119
2 (nn) Instrumentos para negociación.....	119
2 (oo) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamo de valores.....	119
2 (pp) Contratos de derivados financieros.....	120
2 (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes.....	121

2 (rr)	Instrumentos de inversión.....	131
2 (ss)	Intangibles.....	131
2 (tt)	Activo Fijo.....	132
2 (uu)	Impuestos corrientes e impuestos diferidos.....	132
2 (vv)	Bienes recibidos en pago.....	132
2 (ww)	Propiedades de inversión.....	133
2 (xx)	Instrumentos de deuda emitida.....	133
2 (yy)	Provisiones, activos y pasivos contingentes.....	133
2 (zz)	Provisión para dividendos mínimos.....	134
2 (aaa)	Beneficios del personal.....	135
2 (bbb)	Ingresos y gastos por intereses y reajustes.....	135
2 (ccc)	Ingresos y gastos por comisiones.....	136
2 (ddd)	Identificación y medición de deterioro.....	137
2 (eee)	Arrendamientos financieros y operativos.....	138
2 (fff)	Actividades fiduciarias.....	139
2 (ggg)	Programa de fidelización de clientes.....	139
2 (hhh)	Provisiones adicionales.....	139
2 (iii)	Reclasificaciones.....	140
Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo.....	141
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes.....	142
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes.....	142
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	143
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	144
Nota 8.	Inventarios.....	146
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	147
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes.....	150
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes.....	150
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la plusvalía.....	151
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	157
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones).....	159
Nota 15.	Combinaciones de negocio.....	160
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras.....	161
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo.....	163
Nota 18.	Propiedades de Inversión.....	166
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	168
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	170
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	181
Nota 22.	Otras provisiones.....	182
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados.....	184
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes.....	188
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes.....	188
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros.....	189
Nota 27.	Patrimonio.....	191
Nota 28.	Ingresos y Gastos.....	193
Nota 29.	Gastos del Personal.....	194
Nota 30.	Ganancia por acción.....	194
Nota 31.	Medio Ambiente.....	195
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero.....	195
Nota 33.	Información por Segmentos.....	200
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	206
Nota 35.	Contingencias.....	210
Nota 36.	Cauciones.....	220
Nota 37.	Sanciones.....	220
Nota 38.	Hechos Posteriores.....	220
Nota 39.	Notas Adicionales.....	221
Nota 40.	Hechos relevantes.....	332
	Análisis Razonado.....	334

# Informe del Auditor Independiente



Señores  
Accionistas y Directores de  
Quiñenco S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quiñenco S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

## Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

## Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros consolidados de la subsidiarias Invexans S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A. (está última sociedad incluida en la consolidación a partir de enero de 2016), cuyos activos totales representan, en su conjunto, un 7,1% y 4,9% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, e ingresos ordinarios totales que representan un 16,3% y 6,2% de los ingresos ordinarios consolidados totales por los años terminados en esas fechas respectivamente. No auditamos los estados financieros de las asociadas Compañía Cervecerías Unidas S.A., reflejadas en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación, las cuales representan en su conjunto un activo total de M\$323.189.447 y M\$317.344.902 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y una utilidad neta devengada de M\$35.537.246 y M\$36.242.439 por los años terminados en esas fechas. Asimismo, no auditamos los estados financieros de la asociada SM SAAM S.A., reflejada en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación hasta el 31 de diciembre de 2015, la cual representa en su conjunto un activo total de M\$244.083.436 al 31 de diciembre de 2015, y una utilidad neta devengada de M\$17.784.823 por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas subsidiarias y asociadas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados.

### **Bases de contabilización**

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

La Superintendencia de Valores y Seguros ha instruido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, podrán utilizar para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión.

Juan Francisco Martínez A.  
Santiago, 30 de marzo de 2017

EY Audit SpA

## Estados de Situación Financiera Consolidados

Activos	Nota	31/12/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	460.605.476	127.131.019
Otros activos financieros corrientes	4	142.633.789	69.623.179
Otros activos no financieros corrientes	5	21.761.188	28.677.037
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	192.833.243	243.666.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	19.879.774	4.519.243
Inventarios corrientes	8	89.422.619	127.932.281
Activos por impuestos corrientes		33.818.944	19.873.555
<b>Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>960.955.033</b>	<b>621.422.481</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	34.499.892	30.636.359
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>34.499.892</b>	<b>30.636.359</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>995.454.925</b>	<b>652.058.840</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	108.639.378	105.259.594
Otros activos no financieros no corrientes	11	34.547.771	28.333.082
Cuentas por cobrar no corrientes	6	13.061.360	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	95.601	-
Inventarios, no corrientes	8	1.628.821	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.029.066.699	2.146.582.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	283.697.343	220.685.331
Plusvalía	14	850.353.823	874.419.641
Propiedades, planta y equipo	17	652.212.321	392.187.426
Propiedades de inversión	18	18.336.787	17.821.209
Activos por impuestos diferidos	19	256.665.511	274.511.861
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>4.248.305.415</b>	<b>4.059.800.974</b>
<b>Total activos de servicios no bancarios</b>		<b>5.243.760.340</b>	<b>4.711.859.814</b>
<b>Activos bancarios</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	1.408.166.486	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	39.5	376.252.606	526.044.917
Instrumentos para negociación	39.6	1.405.780.309	866.654.350
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	55.703.136	46.164.461
Contratos de derivados financieros	39.8	939.633.849	1.127.123.259
Adeudado por bancos	39.9	1.172.918.082	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	24.775.289.600	23.951.162.539
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	367.985.094	1.000.001.698
Inversiones en sociedades	39.12	32.588.475	28.125.874
Intangibles	39.13	29.340.792	26.718.781
Propiedades, plantas y equipos	39.14	219.082.089	215.670.814
Impuestos corrientes	39.15	6.792.460	3.287.403
Impuestos diferidos	39.15	306.030.475	255.972.265
Otros activos	39.16	462.184.333	484.518.847
<b>Total activos servicios bancarios</b>		<b>31.557.747.786</b>	<b>31.287.862.968</b>
<b>Total activos</b>		<b>36.801.508.126</b>	<b>35.999.722.782</b>

## Estados de Situación Financiera Consolidados

Pasivos	Nota	31/12/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
<b>Negocios no bancarios</b>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	106.918.046	100.200.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	168.069.269	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	1.542.196	3.330.462
Otras provisiones a corto plazo	22	38.646.449	25.671.704
Pasivos por impuestos corrientes		15.537.636	2.224.637
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	15.454.496	10.492.785
Otros pasivos no financieros corrientes	24	63.902.977	37.157.892
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>410.071.069</b>	<b>389.481.598</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	641.167	454.213
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>410.712.236</b>	<b>389.935.811</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	1.059.281.166	692.465.574
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	1.673.675	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	7	8.034	-
Otras provisiones a largo plazo	22	38.412.967	53.032.977
Pasivo por impuestos diferidos	19	149.959.584	107.026.346
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	22.168.993	16.576.107
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	61.519.263	57.371.648
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1.333.023.682</b>	<b>926.472.652</b>
<b>Total pasivos de servicios no bancarios</b>		<b>1.743.735.918</b>	<b>1.316.408.463</b>
<b>Pasivos bancarios</b>			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	8.283.930.265	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	39.5	194.982.365	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	216.817.177	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	10.550.576.329	9.905.144.303
Contratos de derivados financieros	39.8	1.002.087.406	1.127.927.538
Obligaciones con bancos	39.19	1.040.026.289	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	6.177.926.629	6.098.505.011
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		204.427.399	271.555.722
Otras obligaciones financieras	39.21	186.199.142	173.080.729
Impuestos corrientes	39.15	134.925	27.993.308
Impuestos diferidos	39.15	24.316.594	32.953.161
Provisiones	39.22	491.020.645	439.975.745
Otros pasivos	39.23	292.946.321	260.308.346
<b>Total pasivos servicios bancarios</b>		<b>28.665.391.486</b>	<b>28.598.414.748</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>30.409.127.404</b>	<b>29.914.823.211</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.287.450.213	1.172.945.419
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	455.969.622	593.653.531
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>2.998.627.999</b>	<b>3.021.807.114</b>
Participaciones no controladoras		3.393.752.723	3.063.092.457
<b>Total patrimonio</b>		<b>6.392.380.722</b>	<b>6.084.899.571</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>36.801.508.126</b>	<b>35.999.722.782</b>

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

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de resultados	Nota	01/01/2016	01/01/2015
		31/12/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
<b>Negocios no bancarios</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	2.158.855.134	1.917.120.577
Costo de ventas		(1.815.695.118)	(1.683.034.126)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>343.160.016</b>	<b>234.086.451</b>
Otros ingresos por función		19.732.941	12.377.959
Gasto de administración		(311.952.150)	(235.671.422)
Otros gastos por función	28 b)	(7.292.018)	(3.918.093)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	22.475.049	(3.691.434)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>66.123.838</b>	<b>3.183.461</b>
Ingresos financieros		9.545.810	10.543.387
Costos financieros	28 d)	(44.323.236)	(36.026.676)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	67.373.219	1.805.129
Diferencias de cambio		2.194.979	2.144.733
Resultado por unidades de reajuste		(17.381.876)	(23.727.063)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>83.532.734</b>	<b>(42.077.029)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(29.239.995)	3.838.301
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>54.292.739</b>	<b>(38.238.728)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	15.274.803	5.461.392
<b>Ganancia de negocios no bancarios</b>		<b>69.567.542</b>	<b>(32.777.336)</b>
<b>Servicios bancarios</b>			
Ingresos por intereses y reajustes	39.25	1.911.628.192	1.899.300.955
Gastos por intereses y reajustes	39.25	(689.114.675)	(678.966.499)
Ingresos netos por intereses y reajustes	39.25	1.222.513.517	1.220.334.456
Ingresos por comisiones	39.26	441.044.571	436.077.203
Gastos por comisiones	39.26	(119.772.370)	(130.095.363)
Ingresos netos por comisiones	39.26	321.272.201	305.981.840
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	148.885.572	36.536.848
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	12.405.600	57.319.006
Otros ingresos operacionales	39.33	30.868.647	27.388.739
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(309.733.379)	(303.062.280)
<b>Total ingreso operacional neto</b>		<b>1.426.212.158</b>	<b>1.344.498.609</b>
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(418.119.057)	(381.581.406)
Gastos de administración	39.31	(306.341.223)	(289.973.321)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(33.288.501)	(29.537.054)
Deterioros	39.32	(273.615)	(263.035)
Otros gastos operacionales	39.34	(30.765.093)	(25.163.758)
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>(788.787.489)</b>	<b>(726.518.574)</b>
<b>Resultado operacional</b>		<b>637.424.669</b>	<b>617.980.035</b>
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	4.512.870	3.671.466
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(73.448.475)	(75.740.231)
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>568.489.064</b>	<b>545.911.270</b>
Impuesto a la renta	39.15	(89.146.655)	(61.817.816)
Resultado de operaciones continuas		479.342.409	484.093.454
<b>Ganancia servicios bancarios</b>		<b>479.342.409</b>	<b>484.093.454</b>
<b>Ganancia consolidada</b>		<b>548.909.951</b>	<b>451.316.118</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		372.007.692	354.696.353
Ganancia Consolidada		548.909.951	451.316.118

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

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado del Resultado Integral	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2015 31/12/2015
	M\$	M\$
Ganancia	548.909.951	451.316.118
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(6.730.715)	(1.941.123)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(6.730.715)</b>	<b>(1.941.123)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(83.164.329)	161.138.936
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(83.164.329)	161.138.936
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(144.196)	8.172.711
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(144.196)	8.172.711
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	12.057.459	(5.369.817)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	12.057.459	(5.369.817)
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(71.251.066)</b>	<b>163.941.830</b>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(77.981.781)	162.000.707
<b>Resultado integral total</b>	<b>470.928.170</b>	<b>613.316.825</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	98.920.478	258.620.472
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	372.007.692	354.696.353
<b>Resultado integral total</b>	<b>470.928.170</b>	<b>613.316.825</b>

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Estado de flujos de efectivo	Nota	01/01/2016	01/01/2015
		31/12/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Servicios no bancarios</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.477.861.274	2.361.957.254
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		90.191.928	61.050.021
Otros cobros por actividades de operación		5.081.108	3.661.281
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.196.291.886)	(2.282.141.152)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(146.730.383)	(81.017.884)
Otros pagos por actividades de operación		(89.488.093)	(67.307.608)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>		<b>140.623.948</b>	<b>(3.798.088)</b>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(23.571.991)	(22.605.790)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.012.059	5.951.170
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios</b>		<b>120.064.016</b>	<b>(20.452.708)</b>
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del período		478.883.593	483.499.229
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:</b>			
Depreciaciones y amortizaciones		33.562.116	29.800.089
Provisiones por riesgo de crédito		356.575.834	325.089.564
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		(2.393.981)	1.273.331
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(4.018.784)	(3.242.949)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(5.268.980)	(3.469.584)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(182.906)	(204.004)
Castigos de activos recibidos en pago		3.329.101	1.301.561
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		15.192.288	(514.717.609)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		(142.278.692)	132.766.204
<b>Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:</b>			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		221.395.751	(239.617.635)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(1.037.132.233)	(2.735.942.262)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		(348.675.134)	(336.420.658)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		(4.410.645)	1.392.419.496
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		21.725.407	(59.373.724)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		624.955.718	174.290.439
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		296.819.453	(69.098.983)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		17.467.145	(9.593.145)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		35.881	28.122
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(38.707)	(30.628)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		968.682.949	2.247.055.359
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(1.754.659.786)	(1.747.858.370)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		17.808.434	13.803.222
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(21.359.305)	(17.744.648)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		73.448.475	75.740.231
Otros		(46.374.758)	(57.790.682)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios</b>		<b>(236.911.766)</b>	<b>(918.038.034)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>(116.847.750)</b>	<b>(938.490.742)</b>

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2015 31/12/2015
	M\$	M\$
<b>Servicios no bancarios</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	141.940.145	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(98.180.841)	(62.904.601)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(11.590.654)	(2.703.036)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	699.801.057	965.227.692
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(763.668.951)	(764.645.337)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	740.918	(20.909.621)
Préstamos a entidades relacionadas	(960.964)	(742.096)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12.667.051	7.145.414
Compras de propiedades, planta y equipo	(105.103.039)	(55.264.016)
Compras de activos intangibles	(1.748.180)	(67.695)
Compras de otros activos a largo plazo	(45.567)	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	306.804
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(7.189.272)	-
Cobros a entidades relacionadas	1.361.644	982.436
Dividendos recibidos	42.603.824	29.096.571
Intereses recibidos	8.448.991	10.033.062
Otras entradas (salidas) de efectivo	62.102.981	1.612.496
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios</b>	<b>(18.820.857)</b>	<b>107.168.073</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	442.486.920	439.166.517
Compras de propiedades, planta y equipo	(27.817.677)	(31.475.891)
Ventas de propiedades, planta y equipo	219.444	574.586
Inversiones en sociedades	(1.129.342)	(313.668)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	666.870	662.629
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	14.513.216	7.768.576
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	77.457.229	(112.187.558)
Otros	(11.248.256)	(8.520.387)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios</b>	<b>495.148.404</b>	<b>295.674.804</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>476.327.547</b>	<b>402.842.877</b>

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Nota	01/01/2016	01/01/2015
		31/12/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	96.547.912
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		309.832.440	32.679.163
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		911.470.866	244.865.985
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>1.221.303.306</b>	<b>277.545.148</b>
Préstamos de entidades relacionadas		1.379.620	-
Pagos de préstamos		(919.756.305)	(405.200.145)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(11.141.787)	(5.760.513)
Dividendos pagados		(105.749.880)	(177.360.453)
Intereses pagados		(34.553.952)	(48.593.530)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.222.625)	(2.006.696)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>		<b>150.258.377</b>	<b>(264.828.277)</b>
Servicios bancarios			
Rescate de letras de crédito		(8.551.997)	(13.059.477)
Emisión de bonos		1.420.036.996	2.470.406.431
Pago de bonos		(1.281.182.486)	(1.292.647.165)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile		(140.614.239)	(142.855.888)
Dividendos pagados		(118.058.206)	(117.364.370)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios</b>		<b>(128.369.932)</b>	<b>904.479.531</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>21.888.445</b>	<b>639.651.254</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		381.368.242	104.003.389
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(40.309.408)	88.606.927
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		341.058.834	192.610.316
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		2.216.722.532	2.024.112.216
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>3 c)</b>	<b>2.557.781.366</b>	<b>2.216.722.532</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Acciones Ordinarias		Otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Superávit de revaluación M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras Reservas M\$				
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/16</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>384.026</b>	<b>194.852.432</b>	<b>(7.988.720)</b>	<b>11.133.687</b>	<b>395.272.106</b>	<b>593.653.531</b>	<b>1.172.945.419</b>	<b>3.021.807.114</b>	<b>3.063.092.457</b>	<b>6.084.899.571</b>
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	194.852.432	(7.988.720)	11.133.687	395.272.106	593.653.531	1.172.945.419	3.021.807.114	3.063.092.457	6.084.899.571
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	176.902.259	176.902.259	372.007.692	548.909.951
Otro resultado integral	-	-	-	(83.164.329)	12.057.459	(144.196)	(6.730.715)	(77.981.781)	-	(77.981.781)	-	(77.981.781)
Resultado integral	-	-	-	(83.164.329)	12.057.459	(144.196)	(6.730.715)	(77.981.781)	176.902.259	98.920.478	372.007.692	470.928.170
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(62.732.652)	(62.732.652)	-	(62.732.652)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	2.605.696	2.605.696	-	2.605.696	(2.605.696)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	647.316	(62.489.722)	(502.661)	8.035.928	(7.998.685)	(62.307.824)	335.187	(61.972.637)	(38.741.730)	(100.714.367)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>647.316</b>	<b>(145.654.051)</b>	<b>11.554.798</b>	<b>7.891.732</b>	<b>(12.123.704)</b>	<b>(137.683.909)</b>	<b>114.504.794</b>	<b>(23.179.115)</b>	<b>330.660.266</b>	<b>307.481.151</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/16</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>1.031.342</b>	<b>49.198.381</b>	<b>3.566.078</b>	<b>19.025.419</b>	<b>383.148.402</b>	<b>455.969.622</b>	<b>1.287.450.213</b>	<b>2.998.627.999</b>	<b>3.393.752.723</b>	<b>6.392.380.722</b>
<b>Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/15</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>384.026</b>	<b>34.392.739</b>	<b>(2.629.592)</b>	<b>2.960.976</b>	<b>421.593.039</b>	<b>456.701.188</b>	<b>1.122.563.054</b>	<b>2.834.472.406</b>	<b>2.698.057.736</b>	<b>5.532.530.142</b>
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	1.122.563.054	2.834.472.406	2.698.057.736	5.532.530.142
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	96.619.765	96.619.765	354.696.353	451.316.118
Otro resultado integral	-	-	-	161.138.936	(5.369.817)	8.172.711	(1.941.123)	162.000.707	-	162.000.707	-	162.000.707
Resultado integral	-	-	-	161.138.936	(5.369.817)	8.172.711	(1.941.123)	162.000.707	96.619.765	258.620.472	354.696.353	613.316.825
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.090.403)	(46.090.403)	-	(46.090.403)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(37.404.713)	(37.404.713)	-	(37.404.713)	37.404.713	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(679.243)	10.689	-	13.024.903	12.356.349	(146.997)	12.209.352	(27.066.345)	(14.856.993)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160.459.693</b>	<b>(5.359.128)</b>	<b>8.172.711</b>	<b>(26.320.933)</b>	<b>136.952.343</b>	<b>50.382.365</b>	<b>187.334.708</b>	<b>365.034.721</b>	<b>552.369.429</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/15</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>384.026</b>	<b>194.852.432</b>	<b>(7.988.720)</b>	<b>11.133.687</b>	<b>395.272.106</b>	<b>593.653.531</b>	<b>1.172.945.419</b>	<b>3.021.807.114</b>	<b>3.063.092.457</b>	<b>6.084.899.571</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 1 – Información corporativa

#### (a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 30 de marzo de 2017.

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

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

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

**Servicios Financieros:** Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 LQIF es propietaria en forma directa de un 26,32% y 26,02% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña del Banco en un 12,43% (12,63% al 31 de diciembre de 2015) directo y de un 29,29% (29,75% al 31 de diciembre de 2015) indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en el Banco que en su conjunto alcanza a un 51,06% y un 51,11% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 33,41% y 33,19% al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

**Bebidas y Alimentos:** La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (en adelante “IRSA”). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (“Heineken”). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60,00% de la propiedad de CCU, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

**Manufacturero:** La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 98,65% en Invexans al 31 de diciembre de 2016 y de 98,58% al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Adicionalmente, Quiñenco posee una participación indirecta menor a través de su subsidiaria Tech Pack. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además al 31 de diciembre de 2016 una participación de 100% en Tech Pack (65,92% al 31 de diciembre de 2015), fabricante regional de envases flexibles para consumo masivo, producidos a través de su subsidiaria Alusa, hasta el mes de mayo de 2016. Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a la sociedad Amcor Holding SpA.. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 1 – Información corporativa (continuación)

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

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

**Transportes:** Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. de 55,97% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga, siendo su activo más relevante una participación de 31,35% en la naviera Hapag-Lloyd A.G..

**Servicios Portuarios:** Quiñenco adquirió participaciones adicionales en la subsidiaria SM SAAM durante 2016, con lo cual adquirió el control sobre esta entidad. Quiñenco posee una participación de 52,20% al 31 de diciembre de 2016 y de 42,44% al 31 de diciembre de 2015. La subsidiaria SM SAAM S.A. desarrolla su negocio a través de SAAM S.A. y subsidiarias, prestando servicios de remolcadores, terminales portuarios y logística.

#### (c) Empleados

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

Número de empleados	31-12-2016	31-12-2015
Quiñenco	69	62
LQIF y subsidiarias	14.615	14.977
SM SAAM	3.403	-
Enex y subsidiarias	3.043	2.704
Tech Pack y subsidiarias	9	2.343
CSAV	147	162
Invexans	6	6
Otras subsidiarias	64	64
<b>Total empleados</b>	<b>21.356</b>	<b>20.318</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

#### (a) Período cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

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

#### (b) Bases de preparación

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> Para efectos de las IFRS, subsidiaria es cualquier sociedad en la cual la sociedad matriz tiene más del 50% del capital con derecho a voto, o del capital, o poder elegir o designar a la mayoría de sus directores o administradores, por lo tanto, es equivalente al concepto de filial establecido en el artículo 86° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2015, que no afectan de forma significativa la interpretación de los mismos.

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

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

	Enmiendas y/o Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<b>IFRS 5</b>	Activos disponibles para la ventas y operaciones discontinuas	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 7</b>	Instrumentos financieros – revelaciones	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 10</b>	Estados financieros consolidado	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 11</b>	Acuerdos conjuntos	1 de Enero de 2016
<b>IFRS 12</b>	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de Enero de 2016
<b>IAS 1</b>	Presentación de los estados financieros	1 de Enero de 2016
<b>IAS 16</b>	Propiedad planta y equipo	1 de Enero de 2016
<b>IAS 19</b>	Beneficios a empleados	1 de Enero de 2016
<b>IAS 27</b>	Estados financieros separados	1 de Enero de 2016
<b>IAS 28</b>	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero de 2016
<b>IAS 34</b>	Estados financieros intermedios	1 de Enero de 2016
<b>IAS 38</b>	Activos intangibles	1 de Enero de 2016

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

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

#### (d) Bases de consolidación

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			31/12/2015 Total
				31/12/2016			
				Directo	Indirecto	Total	
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	81,4038	18,5962	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9516	27,9751	99,9267	99,9267
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	98,0693	0,0000	98,0693	97,8026
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	80,7922	19,2078	100,0000	65,9179
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias	Chile	USD	20,3410	35,6304	55,9714	55,9678
76.196.715-5	Sociedad Matriz SAAM S.A. y subsidiarias	Chile	USD	15,6396	36,5592	52,1988	0,0000
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,3762	23,2719	98,6481	98,5790
0-E	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
59.068.040-0	Hidroindustriales Overseas	Islas Caimán	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.572.580-6	Inversiones y Bosques S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,1801	99,1801	99,1801
96.635.350-3	Inmob. E Inv. Hidroindustriales S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.912.450-5	Inversiones Vita S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
99.500.950-1	Inversiones Vita Bis S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
96.917.990-3	Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
89.467.400-8	Dicomac Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enex Ltda.	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
76.376.573-3	Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.999.360-0	Inversiones LQ-SM Limitada	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.805.890-8	SM-Chile S.A.	Chile	CLP	0,0000	58,2400	58,2400	58,2400
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	0,0000	51,0600	51,0600	51,1100
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited	Hong Kong	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9600	99,9600	99,9600
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.510.950-1	Promarket S.A.	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Madeco Brasil Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.956.680-k	Alusa S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
91.524.000-3	Inmobiliaria Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	99,9700	99,9700	99,9700
94.262.000-4	Soimad S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31/12/2016			31/12/2015
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.619.180-5	Logística Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inmobiliaria Eliseo S.A.	Perú	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Efren Soluciones S.A.	Perú	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Inversiones Inmobiliaria Flexa S.A.S	Colombia	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	H.B. San Luis S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Metacab S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.750.090-9	Inversiones Alusa S.A.	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Aluflex S.A.	Argentina	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Peruplast S.A.	Perú	USD	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
0-E	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	USD	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
0-E	Norgistics (China) Ltd.	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	Chile	USD	0,0000	51,0000	51,0000	100,0000
96.838.110-5	Euroatlantic Container Line S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.838.050-7	Compañía Naviera Río Blanco S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Germany Container Holding GmbH	Alemania	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Corvina Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Global Commodity Investments Inc.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Tollo Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Maritime Shipping & Tranding International Inc.	Marshall Islands	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Maritime Shipping Trading Inc.	Panamá	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	OV Bermuda Ltd.	Bermudas	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Lennox Ocean Shipping Co. S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.729-6	Norgistics Holding S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.758-k	Norgistics Chile S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics México S.A. de C.V.	México	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Lojistik Hizmetleri A.S.	Turquía	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics (China) Ltd. (Hong Kong)	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Perú S.A.C.	Perú	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Brasil Transportes Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
96.973.180-0	SAAM Internacional S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
76.002.201-2	SAAM Puertos S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
96.720.220-7	Inversiones San Marco Ltda.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V	México	USD	0,0000	51,0000	51,0000	0,0000
0-E	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Ecuastibas S.A.	Ecuador	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	SAAM Remolcadores Colombia S.A.S	Colombia	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Inversiones Alaria S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Saam Remolcadores Panamá S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

La subsidiaria LQIF está incluida en los Estados financieros consolidados, en consideración a que Quiñenco tiene el control de la subsidiaria al mantener la mayoría de los miembros del Directorio, situación que a juicio de la administración no debiera cambiar en el corto plazo. Las subsidiarias Banco de Chile y SM-Chile son incluidas en los Estados financieros consolidados de LQIF y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La subsidiaria Enex S.A., está incluida en los estados financieros consolidados de Inversiones Río Argenta S.A. y subsidiaria.

Durante el año 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a 98,65%.

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

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

#### (e) Uso de estimaciones

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

#### (f) Presentación de estados financieros consolidados

##### Estado de Situación Financiera

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

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

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

##### Estados de Resultados Integrales

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

##### Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

#### (h) Inventarios

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

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

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (i) Propiedades, planta y equipo

##### (i1) Costo

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

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

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

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

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

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

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

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

##### (i2) Depreciación

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

<b>Grupo de activos</b>	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Construcciones e infraestructura	20 a 100
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Buques	16 a 25
Naves, remolcadores, barcas y lanchas	10 a 30
Equipos de transporte	3 a 10
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10
Infraestructura de terminales portuarios	Período de concesión
Instalaciones y mejoras en propiedad arrendada	Período de arrendamiento

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (j) Arrendamientos

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

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

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

#### (k) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

#### (m) Reconocimiento de ingresos

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

##### (m1) Venta de bienes

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

##### (m3) Ingresos por intereses

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

##### (m4) Dividendos

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

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

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

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

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

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas<sup>2</sup> usando el método de la participación (valor patrimonial VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene una influencia significativa.

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

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

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

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

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

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

---

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

#### (q6) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

##### (r2) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

#### (s) Activos Intangibles

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

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

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

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

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

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

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

##### (s2) Concesiones portuarias

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

##### (s3) Relación con clientes

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (s) Activos Intangibles (continuación)

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

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

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

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

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

#### (t) Deterioro de activos

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

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

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

##### (t2) Activos no financieros

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

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

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

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

Para determinar el valor razonable menos costos de venta se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (t) Deterioro de activos (continuación)

#### (t2) Activos no financieros (continuación)

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

#### (t3) Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

#### (t5) Asociadas y negocios conjuntos

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (u) Provisiones

##### (u1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

#### (x) Contratos de leasing

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

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

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

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

#### (y1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### (aa) Ganancias por acción

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

#### (cc) Dividendo mínimo

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

#### (dd) Información por segmentos

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

#### (ee) Disposiciones legales

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

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

#### (ff) Bases de consolidación

Los Estados Financieros de SM-Chile S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido consolidados con los de sus subsidiarias mediante el método de integración global (línea a línea). Estos comprenden la preparación de los estados financieros individuales de SM-Chile S.A., y de las sociedades que participan en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homologar las políticas contables y criterios de valorización aplicados por la Sociedad. Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones similares y otros eventos en circunstancias equivalentes.

Las transacciones y saldos significativos (activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo) originados por operaciones efectuadas entre la Sociedad y sus subsidiarias y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado reconocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias, del cual directa o indirectamente la Sociedad no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio y resultados de SM-Chile S.A. consolidado.

#### (ff1) Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas (subsidiarias) de acuerdo a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. El control se obtiene cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad tiene poder sobre la participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada.

Cuando la Sociedad no tiene la mayoría de los derechos de voto sobre una participada, pero dichos derechos de voto son suficientes para tener la capacidad factible de dirigir unilateralmente las actividades relevantes, entonces se concluirá que la Sociedad tiene el control. La Sociedad considera todos los factores y circunstancias relevantes en la evaluación si los derechos de voto son suficientes para obtener el control, estos incluyen:

- La cuantía de los derechos a voto que posee la Sociedad en relación a la cuantía y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes;



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ff) Bases de consolidación (continuación)

#### (ff1) Subsidiarias (continuación)

- Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales;

- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indique que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

SM Chile reevalúa si tiene o no el control sobre una participada cuando los hechos o circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los elementos de control antes señalados.

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	
				2016 %	2015 %	2016 %	2015 %	2016 %	2015 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,43	12,63	29,29	29,74	41,72	42,37
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

#### Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2016 %	2015 %	2016 %	2015 %	2016 %	2015 %
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited (*)	Hong Kong	US\$	—	100,00	—	—	—	100,00
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	\$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	\$	99,96	99,96	—	—	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	\$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,01	99,01	0,99	0,99	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.510.950-1	Promarket S.A.(**)	Chile	\$	—	99,00	—	1,00	—	100,00

(\*) Con fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio del Banco de Chile acordó la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad. Después de culminar con todos los procesos administrativos requeridos por los reguladores, la disolución se declaró formalmente con fecha 5 de julio de 2016. (Ver Nota N°39.3 letra (k)).

(\*\*) Con fecha 30 de diciembre de 2016, se informó la disolución y fusión de la Sociedad. Ver Nota N°39.3 letra (t).

En las siguientes páginas, se mencionará el nombre Banco ó Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria Banco de Chile y que es la generadora principal de los activos, pasivos, ingresos y gastos que se muestran en los presentes Estados Financieros Consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ff) Bases de consolidación (continuación)

#### (ff2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos

##### (ff2.1) Asociadas

Son aquellas entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin llegar a tener el control de ésta. Habitualmente, esta capacidad se presume al poseer una participación entre el 20% y 50% de los derechos a voto de la entidad. Otros factores considerados para determinar la influencia significativa sobre una entidad son las representaciones en el directorio y la existencia de transacciones materiales. La existencia de estos factores podría determinar la existencia de influencia significativa sobre una entidad, a pesar de poseer una participación menor al 20% de las acciones con derecho a voto.

Las inversiones en entidades asociadas en donde se posee influencia significativa, son contabilizadas utilizando el método de la participación. De acuerdo al método de la participación, las inversiones son inicialmente registradas al costo, y posteriormente incrementadas o disminuidas para reflejar ya sea la participación proporcional de SM- Chile en la utilidad o pérdida neta de la sociedad y otros movimientos reconocidos en el patrimonio de esta. El menor valor que surja de la adquisición de una sociedad es incluido en el valor libro de la inversión neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

##### (ff2.2) Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual, dos o más partes realizan una actividad económica sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto, cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

De acuerdo a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, una entidad determinará el tipo de acuerdo conjunto en el que está involucrada, pudiendo clasificar el acuerdo como una “Operación conjunta” o un “Negocio conjunto”.

Las inversiones definidas como “Operación conjunta” son contabilizadas mediante el reconocimiento de los activos, pasivos, ingresos y gastos relativos a su participación en una operación conjunta.

Una participación clasificada como un “Negocio conjunto”, se contabilizará utilizando el método de la participación.

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

- Artikos S.A.
- Servipag Ltda.

##### (ff3) Acciones o derechos en otras sociedades

Son aquellas en que la Sociedad no posee control ni influencia significativa. Estas participaciones se registran al valor de adquisición (costo histórico).



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ff) Bases de consolidación (continuación)

##### (ff4) Entidades de cometido especial

De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad debe analizar periódicamente su perímetro de consolidación, teniendo presente que el criterio fundamental a considerar es el grado de control que posea la Sociedad sobre una determinada entidad, y no su porcentaje de participación en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

##### (ff5) Administración de fondos

El Banco y sus subsidiarias gestionan y administran activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los partícipes o inversores, percibiendo una remuneración acorde al servicio prestado y de acuerdo a las condiciones de mercado. Los recursos administrados son de propiedad de terceros, y por lo tanto, no se incluyen en el Estado de Situación Financiera.

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, para efectos de consolidación es necesario evaluar el rol que ejerce la Sociedad y sus subsidiarias, respecto a los fondos que administran debiendo determinar si dicho rol es de Agente o Principal. Esta evaluación debe considerar los siguientes aspectos:

- El alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada.
- Los derechos mantenidos por otras partes.
- La remuneración a la que tiene derecho de acuerdo con los acuerdos de remuneración.
- La exposición, de quien toma decisiones, a la variabilidad de los rendimientos procedentes de otras participaciones que mantiene en la participada.

El Banco y sus subsidiarias gestionan en nombre y a beneficio de los inversionistas, actuando en dicha relación sólo como Agente. Bajo dicha categoría, y según lo dispone en la norma ya mencionada, no controlan dichos fondos cuando ejercen su autoridad para tomar decisiones. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en su rol de agente, no consolidan ningún fondo.

##### (gg) Interés no controlador

El interés no controlador representa la porción de las pérdidas y ganancias, y de los activos netos que SM Chile, no controla. Es presentado dentro del Estado de Resultado Consolidado y en el Estado de Situación Financiera Consolidado, separadamente del patrimonio de los propietarios del Banco.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

Durante el año 2016 correspondió implementar cambios normativos referidos al Compendio de Normas Contables de la SBIF establecidos en las Circulares N° 3.573, N° 3.584 y N° 3.604. El efecto neto de estos cambios significó un abono en resultados por M\$653.000, de acuerdo al siguiente detalle:

- a) Ampliación de las clasificaciones de riesgo hasta categoría A3 para avales para efectos de sustituir la calidad crediticia del deudor por la del aval al momento de provisionar, esto implicó una liberación de provisiones de M\$2.125.000.
- b) Nueva normativa de provisiones específica para las operaciones de factoring, que permite la sustitución de la calidad crediticia del cedente por la del aceptante de la factura en la medida que este último esté clasificado en una categoría hasta A3 o mejor, esto implicó en una liberación de provisiones de M\$2.420.000.
- c) Nueva definición de incumplimiento de acuerdo a la Circular N° 3.584 del 22 de junio del 2015, la cual requirió recalibraciones de los modelos de provisiones grupales. Lo anterior implicó un mayor cargo a resultados por M\$13.443.000.
- d) Cambios en el porcentaje de equivalente de crédito para las líneas de crédito de libre disposición, el cual disminuyó desde 50% a 35%. Este cambio implicó un abono a los resultados por M\$9.551.000.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ii) Valorización de activos y pasivos

La medición o valorización de activos y pasivos es el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los estados financieros, para su inclusión en el Estado de Situación Financiera Consolidado y el Estado de Resultados Integral Consolidado. Para realizarla, es necesaria la selección de una base o método particular de medición.

En los estados financieros consolidados se emplean diferentes bases de medición, con diferentes grados y en distintas combinaciones entre ellas. Tales bases o métodos son los siguientes:

#### (ii1) Reconocimiento inicial

El Banco y sus subsidiarias reconocen los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos para negociación y de inversión, depósitos, instrumentos de deuda emitidos y pasivos subordinados y otros activos o pasivos en la fecha de negociación. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Banco se compromete a comprar o vender el activo.

#### (ii2) Clasificación

La clasificación y presentación de activos, pasivos y resultados se ha efectuado de conformidad a las normas impartidas por la SBIF.

#### (ii3) Baja de activos y pasivos financieros

La Sociedad y sus subsidiarias dan de baja en su Estado de Situación Financiera Consolidado un activo financiero, cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado.

Cuando el Banco transfiere un activo financiero, evalúa en qué medida retiene los riesgos y los beneficios inherentes a su propiedad. En este caso:

(a) Si se transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, da de baja en cuentas y reconocerá separadamente, como activos o pasivos, cualquier derecho y obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.

(b) Si se retiene de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero, continuará reconociéndolo.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

#### (ii3) Baja de activos y pasivos financieros (continuación)

(c) Si no se transfiere ni retiene de manera sustancial todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, determinará si ha retenido el control sobre el activo financiero. En este caso:

- (i) Si el Banco no ha retenido el control, dará de baja el activo financiero y reconocerá por separado, como activos o pasivos, cualquier derecho u obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.
- (ii) Si el Banco ha retenido el control, continuará reconociendo el activo financiero en el Estado de Situación Financiera por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido.

SM Chile elimina de su Estado de Situación Financiera Consolidado un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

#### (ii4) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera Consolidado su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación y de cambio del Banco.

#### (ii5) Valorización del costo amortizado

Por costo amortizado se entiende el costo de adquisición de un activo o de un pasivo financiero corregido en más o en menos, según sea el caso, por los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectivo) de cualquier diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

#### (ii6) Medición de valor razonable

Se entiende por “valor razonable” el importe que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable es el precio que se pagaría en un mercado activo, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando este valor está disponible, el Banco determina el valor razonable de un instrumento usando los precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

#### (ii6) Medición de valor razonable (continuación)

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Banco determina el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Banco, incorpora todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, el Banco revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida) a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda valorizar de mejor forma, mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables.

Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente al precio de la transacción y cualquier diferencia entre este precio y el valor obtenido inicialmente del modelo de valuación es reconocida posteriormente en resultado.

El Banco tiene activos y pasivos financieros que compensan riesgos de mercado entre sí, y se usan precios medios de mercado como una base para establecer los valores.

Las estimaciones del valor razonable obtenidas a partir de modelos son ajustadas por cualquier otro factor, como incertidumbres en el riesgo o modelo de liquidez, en la medida que el Banco crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción.

Las revelaciones de valor razonable del Banco, están incluidas en la Nota N° 39.36.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (jj) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros Consolidados de SM-Chile S.A., es el peso chileno, que es la moneda del entorno económico primario en el cual opera la Sociedad, además obedece a la moneda que influye en la estructura de costos e ingresos.

#### (kk) Transacciones en moneda extranjera

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 a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias aplicaron el tipo de cambio de representación contable según instrucciones de la SBIF, por lo que los activos en dólares se muestran a su valor equivalente en pesos calculados al tipo de cambio de mercado \$670,40 por US\$1 (\$708,24 por US\$1 en 2015).

El saldo de M\$12.405.600 correspondiente a la utilidad de cambio neta (utilidad de cambio neta de M\$57.319.006 en 2015) que se muestra en el Estado de Resultado Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio del Banco y sus subsidiarias.

#### (ll) Segmentos de negocios

Los segmentos de operación del Banco son determinados en base a las distintas unidades de negocio, considerando lo siguiente:

- (i) Que desarrolla actividades de negocios de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad).
- (ii) Cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y
- (iii) En relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (mm) Estado de flujo de efectivo

El estado de Flujo de Efectivo Consolidado muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo derivados de las actividades de la operación, actividades de inversión y de las actividades de financiamiento durante el ejercicio. Para la elaboración de este estado se ha utilizado el método indirecto.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado se toman en consideración los siguientes conceptos:

- (i) El efectivo y equivalente de efectivo corresponde al rubro “Efectivo y depósitos en bancos”, más (menos) el saldo neto correspondiente a las operaciones con liquidación en curso que se muestran en el Estado de Situación Financiera Consolidado, más los instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición, y los contratos de retrocompra que se encuentran en esa situación. Incluye también las inversiones en fondos mutuos de renta fija, los cuales de acuerdo a instrucciones de la SBIF, se presentan en el rubro “Instrumentos de negociación”.
- (ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por el Banco, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- (iii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- (iv) Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operacionales o de inversión.

#### (nn) Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorizados a su valor razonable. Los intereses y reajustes devengados, las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras” del Estado de Resultado Consolidado.

#### (oo) Operaciones con pacto de retroventa, retrocompra y préstamos de valores

Se efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos, se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro “Contratos de retrocompra y préstamos de valores”, los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto a través del método del costo amortizado. De acuerdo con la normativa vigente, el Banco no registra como cartera propia aquellos papeles comprados con pactos de retroventa.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (oo) Operaciones con pacto de retroventa, retrocompra y préstamos de valores (continuación)

También se efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo, forman parte de sus respectivos rubros “Instrumentos para negociación” o “Instrumentos de inversión disponibles para la venta”. La obligación de recompra de la inversión es clasificada en el pasivo como “Contratos de retrocompra y préstamos de valores”, la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen operaciones correspondientes a préstamos de valores.

#### (pp) Contratos de derivados financieros

El Banco mantiene contratos de instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo moneda extranjera y tasa de interés. Estos contratos son reconocidos inicialmente en el Estado de Situación Financiera a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorizados a su valor razonable. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable neto es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros “Contratos de derivados financieros”.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”, en el Estado de Resultado Consolidado.

Adicionalmente, el Banco incluye en la valorización de los derivados el “Ajuste por Valuación de Contraparte” (Counterparty valuation adjustment o “CVA”, en su denominación en inglés) para reflejar el riesgo de contraparte en la determinación del valor razonable. Esta valorización no contempla el riesgo de crédito propio del Banco, conocido como “Debit valuation adjustment” (DVA) en conformidad a las disposiciones establecidas por la SBIF.

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien;
- (2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

- (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
- (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva;
- (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y
- (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

El Banco presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (pp) Contratos de derivados financieros (continuación)

Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura derivado, designado como cobertura de valor razonable, son reconocidos en resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto. La partida cubierta también es presentada al valor razonable en relación al riesgo que está siendo cubierto; las ganancias o pérdidas atribuibles al riesgo cubierto son reconocidas en resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y ajustan el valor en libros de la partida objeto de la cobertura.

Cobertura de los flujos efectivo: Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura designado como una cobertura de flujo de efectivo son registrados en “Cuentas de valoración” incluidas en Otros Resultados Integrales Consolidados, en la medida que la cobertura sea efectiva y se reclasifica a resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, cuando la partida cubierta afecte los resultados del banco producto del “riesgo de tipo de interés” o “riesgo de tipo de cambio”, respectivamente. En la medida que la cobertura no sea efectiva, los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en los resultados del ejercicio bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura de flujos efectivo, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, esta cobertura se descontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecen ahí hasta que ocurran las transacciones proyectadas, momento en el que se registrará en el Estado de Resultado Consolidado (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto), salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en el Estado de Resultado Consolidado (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto).

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes originados y adquiridos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados que no se encuentran cotizados en un mercado activo y que el Banco no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

##### (qq.1) Método de valorización

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes son valorizados inicialmente al costo, más los costos e ingresos de transacción incrementales y posteriormente medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, excepto cuando el Banco define ciertos préstamos como objetos de cobertura, los cuales son valorizados al valor razonable con cambios en resultados, según lo descrito en la Nota 2 pp).

##### (qq.2) Contratos de leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro “Créditos y cuentas por cobrar a clientes”, corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

##### (qq.3) Operaciones de factoring

Corresponden a facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito con o sin responsabilidad del cedente, recibidos en descuento, los cuales se encuentran registrados al valor inicial más los intereses y reajustes hasta su vencimiento.

En aquellos casos en que la cesión de estos instrumentos se realiza sin responsabilidad por parte del cedente, es el Banco quien asume los riesgos de insolvencia de los obligados al pago.

##### (qq.4) Cartera deteriorada

La cartera deteriorada está conformada por los siguientes activos, según lo dispuesto en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF:

- a) En el caso de deudores sujetos a evaluación individual, incluye los créditos de la “Cartera en Incumplimiento” y aquellos que deben encasillarse en las categorías B3 y B4 de la “Cartera Subestándar”, definida en Nota 2 qq.5.1).
- b) Al tratarse de deudores sujetos a evaluación grupal, comprende todos los créditos de la “Cartera en Incumplimiento”, definida en Nota 2 qq.5.4).

##### (qq.5) Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los créditos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la SBIF. Los créditos se presentan netos de tales provisiones y, en el caso de los créditos contingentes se muestran en el pasivo bajo el rubro “Provisiones”.

De acuerdo a lo estipulado por la SBIF, se utilizan modelos o métodos, basados en el análisis individual y grupal de los deudores, para constituir las provisiones por riesgo de crédito.

##### (qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual

La evaluación individual de los deudores es necesaria cuando se trate de empresas que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición con la entidad, se requiera conocerlas y analizarlas en detalle.

Como es natural, el análisis de los deudores debe centrarse en su calidad crediticia, dada por la capacidad y disposición para cumplir con sus obligaciones crediticias, mediante información suficiente y confiable, debiendo analizarse también sus créditos en lo que se refiere a garantías, plazos, tasas de interés, moneda, reajustabilidad, etc.

Para efectos de constituir las provisiones, los bancos deben primeramente evaluar la calidad crediticia y encasillar a los deudores y sus operaciones referidas a colocaciones y créditos contingentes, en las categorías que le correspondan, previa asignación a uno de los siguientes tres estados de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

#### (qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

#### (qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

#### (qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar

La Cartera en cumplimiento Normal comprende a aquellos deudores cuya capacidad de pago les permite cumplir con sus obligaciones y compromisos, y no se visualiza, de acuerdo a la evaluación de su situación económico-financiera, que esta condición cambie. Las clasificaciones asignadas a esta cartera son las categorías A1 hasta A6.

La Cartera Subestándar incluirá a los deudores con dificultades financieras o empeoramiento significativo de su capacidad de pago y sobre los que hay dudas razonables acerca del reembolso total de capital e intereses en los términos contractualmente pactados, mostrando una baja holgura para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo.

Formarán parte de la Cartera Subestándar, además, aquellos deudores que en el último tiempo han presentado morosidades superiores a 30 días. Las clasificaciones asignadas a esta cartera son las categorías B1 hasta B4 de la escala de clasificación.

Como resultado de un análisis individual de los deudores, el Banco clasifica a los mismos en las siguientes categorías; asignándoles, subsecuentemente, los porcentajes de probabilidades de incumplimiento y de pérdida dado el incumplimiento que dan como resultado el consiguiente porcentaje de pérdida esperada:

Tipo de Cartera	Categoría del Deudor	Probabilidades de Incumplimiento (%)	Pérdida dado el Incumplimiento (%)	Pérdida Esperada (%)
Cartera Normal	A1	0,04	90,0	0,03600
	A2	0,10	82,5	0,08250
	A3	0,25	87,5	0,21875
	A4	2,00	87,5	1,75000
	A5	4,75	90,0	4,27500
	A6	10,00	90,0	9,00000
Cartera Subestándar	B1	15,00	92,5	13,87500
	B2	22,00	92,5	20,35000
	B3	33,00	97,5	32,17500
	B4	45,00	97,5	43,87500

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

##### (qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

##### (qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

##### (qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar

###### *Provisiones sobre cartera en Cumplimiento Normal y Subestándar:*

Para determinar el monto de provisiones que debe constituirse para las carteras en cumplimiento Normal y Subestándar, previamente se debe estimar la exposición afecta a provisiones, a la que se le aplicará los porcentajes de pérdida respectivos (expresados en decimales), que se componen de la probabilidad de incumplimiento (PI) y de pérdida dado el incumplimiento (PDI) establecidas para la categoría en que se encasille al deudor y/o a su aval calificado, según corresponda.

La exposición afecta a provisiones corresponde a las colocaciones más los créditos contingentes, menos los importes que se recuperarían por la vía de la ejecución de las garantías financieras o reales que respalden las operaciones. También, en casos calificados, se podrá permitir la sustitución del riesgo de crédito del deudor directo por la calidad crediticia del aval o fiador. Asimismo, se entiende por colocación el valor contable de los créditos y cuentas por cobrar del respectivo deudor, mientras que por créditos contingentes, el valor que resulte de aplicar lo indicado en el N° 3 del Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables.

Para efectos de cálculo debe considerarse lo siguiente:

$$\text{Provisión deudor} = (\text{EAP}-\text{EA}) \times (\text{PI}_{\text{deudor}} / 100) \times (\text{PDI}_{\text{deudor}} / 100) + \text{EA} \times (\text{PI}_{\text{aval}} / 100) \times (\text{PDI}_{\text{aval}} / 100)$$

En que:

EAP = Exposición afecta a provisiones

EA = Exposición avalada

EAP = (Colocaciones + Créditos Contingentes) – Garantías financieras o reales

Sin perjuicio de lo anterior, el Banco debe mantener un porcentaje de provisión mínimo de 0,50% sobre las colocaciones y créditos contingentes de la Cartera Normal.

##### (qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento

La Cartera en Incumplimiento incluye a los deudores y sus créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera aquellos deudores que han dejado de pagar a sus acreedores o con indicios evidentes de que dejarán de hacerlo, así como también aquellos en que es necesaria una reestructuración forzada de deudas para evitar su incumplimiento y, además, cualquier deudor que presente atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

##### (qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

##### (qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

##### (qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Esta cartera se encuentra conformada por los deudores pertenecientes a las categorías C1 hasta C6 de la escala de clasificación y todos los créditos, inclusive el 100% del monto de créditos contingentes, que mantengan esos mismos deudores.

Para efectos de constituir las provisiones sobre la cartera en incumplimiento, se dispone el uso de porcentajes de provisión que deben aplicarse sobre el monto de la exposición, que corresponde a la suma de colocaciones y créditos contingentes que mantenga el mismo deudor. Para aplicar ese porcentaje, previamente, debe estimarse una tasa de pérdida esperada, deduciendo del monto de la exposición los montos recuperables por la vía de la ejecución de las garantías financieras y reales que respalden a las operaciones y, en caso de disponerse de antecedentes concretos que así lo justifiquen, deduciendo también el valor presente de las recuperaciones que se pueden obtener ejerciendo acciones de cobranza, neto de los gastos asociados a éstas. Esa tasa de pérdida debe encasillarse en una de las seis categorías definidas según el rango de las pérdidas efectivamente esperadas por el Banco para todas las operaciones de un mismo deudor.

Esas categorías, su rango de pérdida según lo estimado por el Banco y los porcentajes de provisión que en definitiva deben aplicarse sobre los montos de las exposiciones, son los que se indican en la siguiente tabla:

Tipo de Cartera	Escala de Riesgo	Rango de Pérdida Esperada	Provisión (%)
Cartera en Incumplimiento	C1	Más de 0 hasta 3 %	2
	C2	Más de 3% hasta 20%	10
	C3	Más de 20% hasta 30%	25
	C4	Más de 30 % hasta 50%	40
	C5	Más de 50% hasta 80%	65
	C6	Más de 80%	90

Para efectos de su cálculo, debe considerarse lo siguiente:

$$\text{Tasa de Pérdida Esperada} = (E-R)/E$$

$$\text{Provisión} = E \times (PP/100)$$

En que:

E = Monto de la Exposición

R = Monto Recuperable

PP = Porcentaje de Provisión (según categoría en que deba asignarse la Tasa de Pérdida Esperada)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

##### (qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

##### (qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

##### (qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señalada en el punto 6 de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el banco presenta un atraso superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital.
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, se ha pagado al menos cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.

##### (qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal

Las evaluaciones grupales resultan pertinentes para abordar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos, y se trate de personas naturales o de empresas de tamaño pequeño. Dichas evaluaciones, así como los criterios para aplicarlas, deben ser congruentes con las efectuadas para el otorgamiento de créditos.

Las evaluaciones grupales de que se trata, requieren de la conformación de grupos de créditos con características homogéneas en cuanto a tipo de deudores y condiciones pactadas, a fin de establecer mediante estimaciones técnicamente fundamentadas y siguiendo criterios prudenciales, tanto el comportamiento de pago del grupo de que se trate como de las recuperaciones de sus créditos incumplidos y, consecuentemente, constituir las provisiones necesarias para cubrir el riesgo de la cartera.

Los bancos podrán utilizar dos métodos alternativos para determinar las provisiones para los créditos minoristas que se evalúen en forma grupal.

Bajo el primer método, se recurrirá a la experiencia recogida que explica el comportamiento de pago de cada grupo homogéneo de deudores y de recuperación por la vía de ejecución de garantías y acciones de cobranza cuando corresponda, para estimar directamente un porcentaje de pérdidas esperadas que se aplicará al monto de los créditos del grupo respectivo.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

#### (qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

#### (qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal (continuación)

Bajo el segundo, los bancos segmentarán a los deudores en grupos homogéneos, según lo ya indicado, asociando a cada grupo una determinada probabilidad de incumplimiento y un porcentaje de recuperación basado en un análisis histórico fundamentado. El monto de provisiones a constituir se obtendrá multiplicando el monto total de colocaciones del grupo respectivo por los porcentajes de incumplimiento estimado y de pérdida dado el incumplimiento.

En ambos métodos, las pérdidas estimadas deben guardar relación con el tipo de cartera y el plazo de las operaciones.

El Banco para determinar sus provisiones ha optado por utilizar el segundo método.

Cuando se trate de créditos de consumo no se consideran las garantías para efectos de estimar la pérdida esperada.

El Banco deberá distinguir entre las provisiones sobre la cartera normal y sobre la cartera en incumplimiento, y las que resguardan los riesgos de los créditos contingentes asociados a esas carteras.

#### (qq.5.3) Método estándar de provisiones para créditos hipotecarios para la vivienda

El factor de provisión aplicable, representado por la pérdida esperada sobre el monto de las colocaciones hipotecarias para la vivienda, dependerá de la morosidad de cada préstamo y de la relación, al cierre de cada mes, entre el monto del capital insoluto de cada préstamo y el valor de la garantía hipotecaria (PVG) que lo ampara, según se indica en la tabla siguiente:

Factor de provisión aplicable según morosidad y PVG						
Tramo PVG	Concepto	Días de mora al cierre del mes				Cartera en incumplimiento
		0	1-29	30-59	60-89	
PVG ≤ 40%	PI (%)	1,0916	21,3407	46,0536	75,1614	100,0000
	PDI (%)	0,0225	0,0441	0,0482	0,0482	0,0537
	PE (%)	0,0002	0,0094	0,0222	0,0362	0,0537
40% < PVG ≤ 80%	PI (%)	1,9158	27,4332	52,0824	78,9511	100,0000
	PDI (%)	2,1955	2,8233	2,9192	2,9192	3,0413
	PE (%)	0,0421	0,7745	1,5204	2,3047	3,0413
80% < PVG ≤ 90%	PI (%)	2,5150	27,9300	52,5800	79,6952	100,0000
	PDI (%)	21,5527	21,6600	21,9200	22,1331	22,2310
	PE (%)	0,5421	6,0496	11,5255	17,6390	22,2310
PVG > 90%	PI (%)	2,7400	28,4300	53,0800	80,3677	100,0000
	PDI (%)	27,2000	29,0300	29,5900	30,1558	30,2436
	PE (%)	0,7453	8,2532	15,7064	24,2355	30,2436

Donde:

PI = Probabilidad de incumplimiento

PDI = Pérdida dado el incumplimiento

PE = Pérdida esperada

PVG = Capital Insoluto del Préstamo/Valor de la garantía hipotecaria



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

##### (qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

##### (qq.5.3) Método estándar de provisiones para créditos hipotecarios para la vivienda (continuación)

En caso de que un mismo deudor mantenga más de un préstamo hipotecario para la vivienda con el banco y uno de ellos presente un atraso de 90 días o más, todos estos préstamos se asignarán a la cartera en incumplimiento, calculando las provisiones para cada uno de ellos de acuerdo con sus respectivos porcentajes de PVG.

##### (qq.5.4) Cartera en Incumplimiento

La cartera en incumplimiento comprende todas las colocaciones y el 100% del monto de los créditos contingentes, de los deudores que al cierre de un mes presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito. También incluirá a los deudores a los que se les otorgue un crédito para dejar vigente una operación que presentaba más de 60 días de atraso en su pago, como asimismo a aquellos deudores que hayan sido objeto de reestructuración forzosa o condonación parcial de una deuda.

Podrán excluirse de la cartera en incumplimiento: a) los créditos hipotecarios para vivienda, cuya morosidad sea inferior a 90 días, salvo que el deudor tenga otro crédito del mismo tipo con mayor morosidad; y, b) los créditos para financiamiento de estudios superiores de la Ley N° 20.027, que aún no presenten las condiciones de incumplimiento señaladas en la Circular N° 3.454 de 10 de diciembre de 2008.

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señaladas en el punto 6 de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el banco presenta un atraso en su pago superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital. (Esta condición no se aplica en el caso de deudores que solamente tienen créditos para financiamiento de estudios superiores de acuerdo con la Ley N° 20.027).
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, ha pagado cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

##### (qq.6) Castigo de colocaciones

Por regla general, los castigos se efectúan cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo. Al tratarse de colocaciones, aun cuando no ocurriera lo anterior, se procederá a castigar los respectivos saldos del activo.

Los castigos se refieren a las bajas del Estado de Situación Financiera del activo correspondiente a la respectiva operación, incluyendo, por consiguiente, aquella parte que pudiera no estar vencida si se trata de un crédito pagadero en cuotas o parcialidades, o de una operación de leasing.

Los castigos deben efectuarse siempre utilizando las provisiones de riesgo de créditos constituidas, cualquiera sea la causa por la cual se procede al castigo.

##### (qq.6.1) Castigo de créditos y cuentas por cobrar

Los castigos de los créditos y cuentas por cobrar, distintas de las operaciones de leasing, deben efectuarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

- a) El Banco, basado en toda la información disponible, concluye que no obtendrá ningún flujo de la colocación registrada en el activo.
- b) Cuando una acreencia sin título ejecutivo cumpla 90 días desde que fue registrada en el activo.
- c) Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones para demandar el cobro mediante un juicio ejecutivo, o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del título por resolución judicial ejecutoriada.
- d) Cuando el tiempo de mora de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone a continuación:

Tipo de Colocación	Plazo
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de toda o parte de la obligación que se encuentre en mora.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

##### (qq.6) Castigo de colocaciones (continuación)

##### (qq.6.2) Castigo de las operaciones de leasing

Los activos correspondientes a operaciones de leasing deberán castigarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

- El banco concluye que no existe ninguna posibilidad de recuperación de las rentas de arrendamiento, y que el valor del bien no puede ser considerado para los efectos de recuperación del contrato, ya sea porque no está en poder del arrendatario, por el estado en que se encuentra, por los gastos que involucraría su recuperación, traslado y mantención, por obsolescencia tecnológica o por no existir antecedentes sobre su ubicación y estado actual.
- Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones de cobro, o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del contrato por resolución judicial ejecutoriada.
- Cuando el tiempo en que un contrato se ha mantenido en situación de mora alcance el plazo que se indica a continuación:

Tipo de contrato	Plazo
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de una cuota de arrendamiento que se encuentra en mora.

##### (qq.7) Recuperación de créditos castigados

Los pagos posteriores que se obtuvieran por las operaciones castigadas son reconocidos directamente como ingresos en el Estado de Resultado Consolidado, bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito".

En el evento de que existan recuperaciones en bienes, se reconocerá en resultados el ingreso por el monto en que ellos se incorporan al activo. El mismo criterio se seguirá si se recuperaran los bienes arrendados con posterioridad al castigo de una operación de leasing, al incorporarse dichos bienes al activo.

##### (qq.8) Renegociaciones de operaciones castigadas

Cualquier renegociación de un crédito ya castigado no da origen a ingresos, mientras la operación siga teniendo la calidad de deteriorada, debiendo tratarse los pagos efectivos que se reciban, como recuperaciones de créditos castigados, según lo indicado precedentemente.

Por consiguiente, el crédito renegociado sólo se podrá reingresar al activo si deja de tener la calidad de deteriorado, reconociendo también el ingreso por la activación como recuperación de créditos castigados.

El mismo criterio debe seguirse en el caso de que se otorgara un crédito para pagar un crédito castigado.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (rr) Instrumentos de inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta es inicialmente reconocido a su valor de adquisición más costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas de valoración en el patrimonio (Otros resultados integrales). Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultado y se informa bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

Los intereses y reajustes de los instrumentos de inversión hasta el vencimiento y disponibles para la venta se incluyen en el rubro “Ingresos por intereses y reajustes”.

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas de acuerdo a lo descrito en la Nota N°2 letra pp).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco no mantiene cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

#### (ss) Intangibles

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente, y por los cuales las entidades consideran probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia el Banco o sus subsidiarias. Son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición, y son posteriormente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los software o programas computacionales adquiridos por el Banco y sus subsidiarias, son contabilizados al costo menos la amortización y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El gasto posterior en activos de programas es capitalizado, sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros integrados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los otros gastos son registrados como gastos a medida que se incurren.

La amortización es reconocida en resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los programas informáticos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada de los programas informáticos es de un máximo de 6 años.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (tt) Activo fijo

El activo fijo incluye el importe de los terrenos, inmuebles, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y son utilizados en el giro de la entidad. Estos activos están valorados según su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioros acumulados. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

La depreciación es reconocida en el Estado de Resultado en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de un ítem del activo fijo.

Las vidas útiles promedios estimadas para los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

- Edificios	50 años
- Instalaciones	10 años
- Equipos	5 años
- Muebles	5 años

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

#### (uu) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta de la Sociedad y sus subsidiarias se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El Banco y sus subsidiarias reconocen, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos o pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. Los impuestos diferidos se clasifican de acuerdo con normas SBIF.

#### (vv) Bienes recibidos en pago

Los bienes recibidos o adjudicados en pago de créditos y cuentas por cobrar a clientes son registrados, en el caso de las daciones en pago, al precio convenido entre las partes o, por el contrario, en aquellos casos donde no exista acuerdo entre estas, por el monto por el cual el Banco se adjudica dichos bienes en un remate judicial.

Los bienes recibidos en pago son clasificados en el rubro "Otros activos", se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor realizable neto menos castigos normativos exigidos, y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la SBIF si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ww) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir plusvalía en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son valorizadas al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor y se presentan en el rubro "Otros activos".

#### (xx) Instrumentos de deuda emitidos

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco son clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado en el rubro "Instrumentos de Deuda Emitidos" a través de los cuales el Banco tiene la obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al portador, o satisfacer la obligación mediante un intercambio del monto del efectivo fijado.

La obligación es valorizada al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo. El costo amortizado, es calculado considerando cualquier descuento, prima o costo relacionado directamente con la emisión.

#### (yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- (i) es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- (ii) a la fecha de los estados financieros es probable que el Banco o sus subsidiarias tengan que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Banco.

Se califican como contingentes en información fuera de balance lo siguiente:

- i. **Avales y fianzas:** Comprende los avales, fianzas y cartas de crédito stand by. Además, comprende las garantías de pago de los compradores en operaciones de factoraje.
- ii. **Cartas de crédito del exterior confirmadas:** Corresponde a las cartas de crédito confirmadas por el Banco.
- iii. **Cartas de crédito documentarias:** Incluye las cartas de créditos documentarias emitidas por el Banco, que aún no han sido negociadas.
- iv. **Boletas de garantía enteradas con pagaré.**
- v. **Líneas de crédito de libre disposición:** Considera los montos no utilizados de líneas de crédito que permiten a los clientes hacer uso del crédito sin decisiones previas por parte del Banco (por ejemplo, con el uso de tarjetas de crédito o líneas de crédito en cuentas corrientes).



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes (continuación)

- vi. Otros compromisos de crédito: Comprende los montos no colocados de créditos comprometidos, que deben ser desembolsados en una fecha futura acordada o cursados al ocurrir los hechos previstos contractualmente con el cliente, como puede suceder en el caso de líneas de crédito vinculadas al estado de avance de proyectos de construcción o similares.
- vii. Otros créditos contingentes: Incluye cualquier otro tipo de compromiso de la entidad que pudiere existir y que puede dar origen a un crédito efectivo al producirse ciertos hechos futuros. En general, comprende operaciones no frecuentes tales como la entrega en prenda de instrumentos para garantizar el pago de operaciones de crédito entre terceros u operaciones con derivados contratados por cuenta de terceros que puedan implicar una obligación de pago y no se encuentran cubiertos con depósitos.

#### Exposición al riesgo de crédito sobre créditos contingentes:

Para calcular las provisiones sobre créditos contingentes, según lo indicado en el Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, el monto de la exposición que debe considerarse será equivalente al porcentaje de los montos de los créditos contingentes que se indica a continuación:

Tipo de crédito contingente	Exposición
a) Avales y fianzas	100%
b) Cartas de crédito del exterior confirmadas	20%
c) Cartas de crédito documentarias emitidas	20%
d) Boletas de garantía (*)	50%
e) Líneas de crédito de libre disposición	35%
f) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
g) Otros créditos contingentes	100%

(\*) Ver Nota N° 2 letra hh)

No obstante, cuando se trate de operaciones efectuadas con clientes que tengan créditos en incumplimiento según lo indicado en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, Créditos Deteriorados y/o Castigados, dicha exposición será siempre equivalente al 100% de sus créditos contingentes.

#### (zz) Provisión para dividendos mínimos

De acuerdo con instrucciones del Compendio de Normas Contables de la SBIF, la Sociedad refleja en el pasivo la parte de las utilidades del ejercicio que corresponde repartir en cumplimiento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, de sus estatutos, acuerdos o de conformidad a su política de dividendos. Para ese efecto, constituye una provisión con cargo a una cuenta patrimonial complementaria de las utilidades retenidas.

Para efectos de cálculo de la provisión de dividendos mínimos, se considera la utilidad líquida distributable de la subsidiaria Banco de Chile, la cual de acuerdo a los estatutos de dicho Banco se define como aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida del ejercicio, la corrección del valor del capital pagado y reservas, por efectos de la variación del Índice de Precios al Consumidor.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (aaa) Beneficios del personal

##### (aaa.1) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

##### (aaa.2) Beneficios a corto plazo

La entidad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a distribuir.

##### (aaa.3) Indemnización por años de servicio

El Banco tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido 30 ó 35 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

Las obligaciones de este plan de beneficios, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento salarial esperado y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo (4,29% al 31 de diciembre de 2016 y 4,60% al 31 de diciembre de 2015).

La tasa de descuento utilizada, corresponde a los Bonos del Banco Central en pesos (BCP) a 10 años.

Las pérdidas y ganancias originadas por los cambios de las variables actuariales son reconocidas en Otros Resultados Integrales. No hay otros costos adicionales que debieran ser reconocidos por la Sociedad.

#### (bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes son reconocidos en el Estado de Resultado usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectivo, el Banco determina los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectivo incluye todas las comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que formen parte de la tasa de interés efectivo. Los costos de transacción, incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

En el caso de la cartera deteriorada y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultado, éstos se reconocen contablemente cuando se perciban. De acuerdo a lo señalado, la suspensión ocurre en los siguientes casos:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes (continuación)

##### *Créditos con evaluación Individual:*

- Créditos clasificados en categorías C5 y C6: Se suspende el devengo por el solo hecho de estar en cartera deteriorada.
- Créditos clasificados en categorías C3 y C4: Se suspende el devengo por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada.

##### *Créditos con evaluación Grupal:*

- Créditos con garantías inferiores a un 80%: Se suspende el devengo cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

No obstante, en el caso de los créditos sujetos a evaluación individual, puede mantenerse el reconocimiento de ingresos por el devengo de intereses y reajustes de los créditos que se estén pagando normalmente y que correspondan a obligaciones cuyos flujos sean independientes, como puede ocurrir en el caso de financiamiento de proyectos.

La suspensión del reconocimiento de ingresos sobre base devengada implica que, mientras los créditos se mantienen en cartera deteriorada, los respectivos activos que se incluyen en el Estado de Situación Financiera Consolidado no serán incrementados con los intereses, reajustes o comisiones y en el Estado de Resultado Consolidado no se reconocerán ingresos por esos conceptos, salvo que sean efectivamente percibidos.

#### (ccc) Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Las comisiones sobre compromisos de préstamos y otras comisiones relacionadas a operaciones de crédito, son diferidas (junto a los costos incrementales relacionados directamente a la colocación) y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectiva de la colocación. En el caso de los compromisos de préstamos, cuando no exista certeza de la fecha de colocación efectiva, las comisiones son reconocidas en el período del compromiso que la origina sobre una base lineal.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ddd) Identificación y medición de deterioro

##### (ddd.1) Activos financieros, distintos de créditos y cuentas por cobrar

Un activo financiero es revisado a lo largo de cada ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, para determinar si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser calculado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros (distintos de créditos y cuentas por cobrar) registrados al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo original.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

En el caso de las inversiones en instrumentos de capital clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la evidencia objetiva incluye una baja significativa y prolongada, bajo el costo de inversión original en el valor razonable de la inversión. En el caso de inversiones en instrumentos de deuda clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, el Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro basado en el mismo criterio usado para la evaluación de las colocaciones.

Si existe evidencia de deterioro, cualquier monto previamente reconocido en el patrimonio, ganancias (pérdidas) netas no reconocidas en el estado de resultados, son removidas del patrimonio y reconocidas en el estado de resultados del ejercicio, presentándose como ganancias (pérdidas) netas relacionadas a activos financieros disponibles para la venta. Este monto se determina como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso y amortización) y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro sobre esa inversión que haya sido previamente reconocida en el estado de resultados.

Cuando el valor razonable de los instrumentos de deuda disponibles para la venta recuperan al menos hasta su costo amortizado, éste ya no es considerado como un instrumento deteriorado y los cambios posteriores en su valor razonable son reportados en patrimonio.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, reconocido anteriormente en patrimonio, es transferido a resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. El monto del reverso es reconocido en el estado de resultados hasta el monto previamente reconocido como deterioro. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado, y para los disponibles para la venta, el reverso es reconocido en resultado.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (ddd) Identificación y medición de deterioro (continuación)

##### (ddd.2) Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco y sus subsidiarias, excluyendo propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos, es revisado a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio que la pérdida ha disminuido o desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Lo anterior sólo en la medida que el reverso no exceda el valor en libro del activo.

El Banco evalúa a la fecha de cada informe y en forma recurrente si existen indicaciones de que un activo pueda estar deteriorado. Si existen indicios, el Banco estima el monto a recuperar del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable (menos los costos de venta del bien) y su valor en uso. Cuando el valor libro del activo excede el monto a recuperar, el activo se considera como deteriorado y la diferencia entre ambos valores es castigada para reflejar el activo a su valor recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de caja estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleje las condiciones actuales del mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos el costo de venta, se debe emplear un modelo de evaluación apropiado. Estos cálculos son corroborados por valoraciones múltiples, precios de acciones y otros indicadores de valor justo.

Las pérdidas por deterioro relacionadas al menor valor de inversiones, no pueden ser revertidas en ejercicios futuros.

#### (eee) Arrendamientos financieros y operativos

##### (eee.1) El Banco actúa como un arrendador

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que transfieren substancialmente todos los riesgos y reconocimientos de propiedad, con o sin un título legal, son clasificados como un leasing financiero. Cuando los activos retenidos están sujetos a un leasing financiero, los activos en arrendamiento se dejan de reconocer en la contabilidad y se registra una cuenta por cobrar, la cual es igual al valor mínimo del pago de arriendo, descontado a la tasa de interés del arriendo. Los gastos iniciales de negociación en un arrendamiento financiero son incorporados a la cuenta por cobrar a través de la tasa de descuento aplicada al arriendo. El ingreso de arrendamiento es reconocido sobre términos de arriendo basados en un modelo que constantemente refleja una tasa periódica de retorno de la inversión neta del arrendamiento.

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que no transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son clasificados como un leasing operativo.

Las propiedades de inversión arrendadas bajo la modalidad leasing operativo son incluidas en el rubro "Otros activos" dentro del estado de situación y la depreciación es determinada sobre el valor en libros de estos activos, aplicando una proporción del valor en forma sistemática sobre el uso económico de la vida útil estimada. Los ingresos por arrendamiento se reconocen de forma lineal sobre el período del arriendo.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (eee) Arrendamientos financieros y operativos (continuación)

##### (eee.2) El Banco actúa como un arrendatario

Los activos bajo arrendamiento financiero son inicialmente reconocidos en el estado de situación a un valor igual al valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos futuros mínimos garantizados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco y sus subsidiarias no han suscrito contratos de esta naturaleza.

Los arriendos operativos son reconocidos como gastos sobre una base lineal en el tiempo que dure el arriendo, el cual comienza cuando el arrendatario controla el uso físico de la propiedad. Los incentivos de arriendo son tratados como una reducción de gastos de arriendo y también son reconocidos a lo largo del plazo de arrendamiento de forma lineal. Los arrendamientos contingentes que surjan bajo arriendos operativos son reconocidos como un gasto en los ejercicios en los cuales se incurren.

#### (fff) Actividades fiduciarias

El Banco provee comisiones de confianza y otros servicios fiduciarios que resultan en la participación o inversión de activos de parte de los clientes. Los activos mantenidos en una actividad fiduciaria no son informados en los estados financieros, dado que no son activos del Banco. Los compromisos derivados de esta actividad se revelan en Nota N°39.24 letra (a).

#### (ggg) Programa de fidelización de clientes

El Banco mantiene un programa de fidelización para proporcionar incentivos a sus clientes, el cual permite adquirir bienes y/o servicios, en base al canje de puntos de premiación denominados “dólares premio”, los cuales son otorgados en función de las compras efectuadas con tarjetas de crédito del Banco y el cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en dicho programa. La contraprestación por los dólares premios es efectuada por un tercero. Los costos de los compromisos del Banco con sus clientes derivados de este programa, se reconocen sobre base devengada considerando el total de los puntos susceptibles de ser canjeados sobre el total de dólares premios acumulados, y también la probabilidad de canje de los mismos.

#### (hhh) Provisiones adicionales

De conformidad con las normas impartidas por la SBIF, los bancos podrán constituir provisiones adicionales a las que resultan de la aplicación de sus modelos de evaluación de cartera, a fin de resguardarse del riesgo de fluctuaciones económicas no predecibles que puedan afectar el entorno macroeconómico o la situación de un sector económico específico.

Las provisiones constituidas con el fin de precaver el riesgo de fluctuaciones macroeconómicas debieran anticipar situaciones de reversión de ciclos económicos expansivos que, en el futuro, pudieran plasmarse en un empeoramiento en las condiciones del entorno económico y, de esa forma, funcionar como un mecanismo anticíclico de acumulación de provisiones adicionales cuando el escenario es favorable y de liberación o de asignación a provisiones específicas cuando las condiciones del entorno se deterioren.

De acuerdo con lo anterior, las provisiones adicionales deberán corresponder siempre a provisiones generales sobre colocaciones comerciales, para vivienda o de consumo, o bien de segmentos identificados de ellas, y en ningún caso podrán ser utilizadas para compensar deficiencias de los modelos utilizados por el banco.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (hhh) Provisiones adicionales (continuación)

El Banco ha constituido durante el presente ejercicio provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones con cargo a resultados por un monto de M\$52.074.576 (cargo de M\$30.921.696 en 2015). Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de provisiones adicionales asciende a M\$213.251.877 (M\$161.177.301 en 2015), las que se presentan en el rubro "Provisiones" del pasivo en el Estado de Situación Financiera.

#### (iii) Reclasificaciones

Con fecha 25 de mayo de 2015, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió la Circular N° 3.583 la cual modifica el Capítulo C-3 del Compendio de Normas Contables, estableciendo una nueva apertura para la clasificación de los créditos para estudios superiores dentro de Colocaciones Comerciales, a contar del 1 de enero de 2016.

Esta modificación generó la reclasificación de los créditos estudiantiles desde el ítem "Créditos de consumo" a "Créditos comerciales" por un monto de M\$42.687.536 al 31 de diciembre de 2016. Ver Nota 39.10 (a1)

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en caja	2.612.212	4.240.239
Saldos en bancos	68.188.412	18.789.724
Depósitos a plazo hasta 90 días	363.325.941	94.875.689
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	26.478.911	9.225.367
<b>Totales</b>	<b><u>460.605.476</u></b>	<b><u>127.131.019</u></b>

Tal como se indica en Nota 2 f) y z), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$30.377.306 (M\$15.601.661 al de 31 de diciembre de 2015) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

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

	<b>Moneda</b>		<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
			<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	(Pesos chilenos)	193.314.484	77.321.540
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(Dólares americanos)	263.368.402	47.270.631
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	(Euros)	187.201	740.428
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	(Pesos argentinos)	-	34.936
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	(Soles peruanos)	2.561	227.570
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	(Reales brasileros)	63.209	141.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	(Pesos colombianos)	46.446	104.702
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR	(Otras monedas)	3.623.173	1.289.651
<b>Totales</b>			<b><u>460.605.476</u></b>	<b><u>127.131.019</u></b>

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios</b>	460.605.476	127.131.019
<b>Sociedades descontinuadas</b>	193.565	259.950
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios</b>		
Efectivo	665.463.820	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile	118.501.034	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	8.432.850	5.099.702
Depósitos en el exterior	615.768.782	567.962.573
Operaciones con liquidación en curso (netas)	181.270.241	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	467.595.042	407.110.803
Contratos de retrocompra	39.950.556	41.371.535
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado</b>	<b><u>2.557.781.366</u></b>	<b><u>2.216.722.532</u></b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

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

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

### Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	139.228.654	67.577.580
Instrumento financiero mantenido al vencimiento	1.675.683	-
Inversiones en fondos mutuos	831.692	2.045.599
Activos de coberturas	663.445	-
Otros	234.315	-
<b>Total</b>	<b>142.633.789</b>	<b>69.623.179</b>

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$6.106 (al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$6.040.264), los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación.

#### a) Activos de cobertura

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Pesos Mexicanos	125.191	-	125.191	-
Swap	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Precio combustibles	Dólares	538.254	-	538.254	-
	<b>Total activos de coberturas</b>			<b>663.445</b>	<b>-</b>	<b>663.445</b>	<b>-</b>

### Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Dividendos por cobrar	9.903.146	16.127.425
Pagos anticipados a proveedores	4.937.940	7.592.849
IVA Crédito Fiscal	5.378.146	3.546.366
Otros	1.541.956	1.410.397
<b>Total</b>	<b>21.761.188</b>	<b>28.677.037</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	191.421.159	238.993.184
Otras cuentas por cobrar	35.011.858	24.119.061
Provisión de incobrables	<u>(20.538.414)</u>	<u>(19.446.078)</u>
<b>Total</b>	<b><u>205.894.603</u></b>	<b><u>243.666.167</u></b>
<b>Menos: Otras cuentas por cobrar no corriente (1)</b>	<u>(13.061.360)</u>	<u>-</u>
<b>Parte corriente</b>	<b><u>192.833.243</u></b>	<b><u>243.666.167</u></b>

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

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

Tramos de morosidad	31-12-2016				31-12-2015			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)
Al día	589.569	176.682.792	-	-	419.676	184.616.554	-	-
1-30 días	2.905	16.433.193	-	-	8.006	38.278.148	-	-
31-60 días	1.161	2.406.797	-	-	1.059	5.281.721	-	-
61-90 días	759	1.576.892	-	-	679	5.758.305	-	-
91-120 días	601	1.309.269	-	-	988	1.909.076	-	-
121-150 días	571	1.259.634	-	-	1.116	1.971.811	-	-
151-180 días	594	1.278.391	-	-	791	1.798.528	-	-
181-210 días	505	4.385.144	-	-	443	491.714	-	-
211_250 días	530	729.923	-	-	583	593.990	-	-
> 250 días	3.946	20.370.982	-	-	3.375	22.412.398	-	-
<b>Total</b>	<b>601.141</b>	<b>226.433.017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>436.716</b>	<b>263.112.245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Cartera no securitizada	31-12-2016		31-12-2015	
	Número de clientes	Monto Cartera(M\$)	Número de clientes	Monto Cartera(M\$)
Documentos por cobrar protestados	26	640.013	142	396.080
Documentos por cobrar en cobranza judicial	13	34.143	-	-

Provisión							
31-12-2016				31-12-2015			
Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
(20.538.414)	-	2.364.142	1.118.634	(19.446.078)	-	1.367.139	-

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas



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

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.953.697	2.259.201	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	131.075	200.208	-	-	-	54.509	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	-	276.230	-	-	-	-	-	-
Sociedad de Inversiones de Aviación S.A.	82.040.600-1	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	-	59.584	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	-	-	-	-	-	76.220	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	-	112.917	-	-	-	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	33.862	440.417	-	-	402.765	402.765	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	792.101	-	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	988.243	-	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	6.396.337	-	-	-	-	-	-	-
Nexans Brasil S.A. (1)	Extranjera	Brasil	Liquidación de juicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	120.966	-	-	-
Hapag Lloyd Chile S.A.	76.049.840-8	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	1.683.048	-	-	-	-	-	-	-
Hapag Lloyd AG	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Negocio conjunto de subsidiaria	USD	1.058.432	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	536.880	-	-	-	-	-	-
CSAV Portacontenedores SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	101.553	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	633.988	-	-	-	416.410	43.320	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	162.012	20.595	-	-	-	-	-	-
Norgistic Chile S.A.	76.028.758-k	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	82.345	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	73.857	-	-	-	-	73.146	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	92.048.000-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	174.674	-	-	-	1.026.272	-	-
Norasía Container Lines Ltda.	Extranjera	Malta	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	938.832	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	291.219	-	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	134.930	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	72.972	-	-	-	1.339	57.523	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Dividendi	Asociada de subsidiaria	USD	253.060	-	-	-	36.821	-	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	96.657.210-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	131.216	-	-	-	-	-	-	-
Tramursa S.A.	Extranjera	Perú	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	52.888	-	-	-	68.956	-	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	44.185	-	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	271.805	-	-	-	-	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	42.846	-	-	-	12.720	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Dividendos	Asociada de subsidiaria	CLP	911.818	-	-	-	-	-	-	-
Portuaria Corral S.A.	96.610.780-4	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	45.524	-	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	90.378	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.	78.353.000-7	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	192.138	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	94.058.000-5	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	USD	1.339	-	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	1.232.494	-	-	-	22.093	-	-	-
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	164.690	-	-	-	12.720	-	-	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	CLP	44.597	-	-	-	9.373	-	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	662.106	-	-	-	118.494	-	-	-
Luckymont	Extranjera	Uruguay	Préstamo	Asociada de subsidiaria	USD	229.630	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Carriel Ltda.	76.140.270-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	87.701	-	-	-	-	-
CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.	Extranjera	China	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	103.683	-	-
Otros	-	-	Facturas	-	CLP	273.914	424.264	7.900	-	139.550	393.929	8.034	-
Totales						19.879.774	4.519.243	95.601	-	1.542.196	3.330.462	8.034	-

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 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	31/12/2016		31/12/2015	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	24.606.450	2.175.944	20.956.707	2.705.527
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Servicios recibidos	938.905	(935.905)	2.166.872	(2.166.872)
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Préstamos otorgados	960.964	-	742.096	-
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Cobro de préstamos	1.361.644	-	341.416	-
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Dividendos recibidos	490.902	-	577.000	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos	3.373.382	3.373.382	3.082.862	3.082.862
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	653.514	(653.514)	554.247	(554.247)
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos	666.905	-	1.067.667	-
76.079.669-7	Minera Antucoya S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	7.692.481	492.926	2.951.472	6.867
76.727.040-2	Minera Centinela	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	48.967.330	3.650.900	3.254.773	14.240
81.148.200-5	Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	6.840.707	162.541	2.698.026	78.123
99.501.760-1	ECUSA S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Promoción tiendas	286.329	286.329	146.227	146.227
99.501.760-1	ECUSA S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de productos	630.814	-	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias	4.180.171	4.180.171	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Logística contratado	433.817	433.817	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	921.860	921.860	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	827.465	827.465	-	-
76.380.217-5	Hapag Lloyd Chile SpA	Asociada de subsidiaria	Arriendo de inmuebles	895.009	895.009	-	-
Extranjera	Hapag Lloyd AG	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	650.055	650.055	-	-
Extranjera	Hapag Lloyd AG	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias	5.597.439	5.597.439	-	-
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SpA	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	940.688	940.688	-	-
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SpA	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	645.300	645.300	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Agenciamiento marítimo	688.215	688.215	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Prestados	1.519.084	(1.519.084)	2.938.785	(2.938.785)
Extranjero	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Prestados	1.622.739	(1.622.739)	2.997.237	(2.997.237)
Extranjero	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Agenciamiento marítimo	360.844	360.844	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	471.976	471.976	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Costo servicio de terminales portuarios	567.041	567.041	-	-
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios portuarios recibidos	467.124	(467.124)	480.671	(480.671)
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios portuarios	1.326.220	1.326.220	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	311.390	311.390	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	741.103	741.103	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Costo por arriendo de flota	228.959	228.959	-	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	1.671.667	1.671.667	-	-
Extranjero	Nexans Brasil S.A.	Asociada de subsidiaria	Reintegro liquidación juicios	604.157	604.157	-	-
Extranjero	Nexans Brasil S.A. (1)	Asociada de subsidiaria	Pagos liquidación juicios	725.462	(725.462)	-	-

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

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

	Acumulado	
	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	3.513.626	4.813.775
Honorarios (dietas y participaciones)	863.733	2.515.947
Beneficios a corto plazo	3.832.519	3.703.403
<b>Total</b>	<b>8.209.878</b>	<b>11.033.125</b>

### Nota 8 – Inventarios

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Inventarios corrientes		
Materias primas	97.751	27.913.443
Existencias combustible y lubricante	75.475.447	83.388.328
Suministros para la producción	7.032.113	3.616.983
Trabajos en curso	-	5.151.584
Otros inventarios (1)	6.817.308	7.861.943
<b>Totales</b>	<b>89.422.619</b>	<b>127.932.281</b>
(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.		
Inventarios no corrientes		
Repuestos	1.628.821	-
<b>Totales</b>	<b>1.628.821</b>	<b>-</b>

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	-	1.700.138

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	1.105.326.436	1.175.561.143

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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 diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.680.350	6.043.775	21.447.152	24.103.314	6.992.614	-	-	-	34.120.116	30.147.089
Activos por Operaciones discontinuadas	-	-	379.776	489.270	-	-	-	-	379.776	489.270
<b>Total activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>5.680.350</b>	<b>6.043.775</b>	<b>21.826.928</b>	<b>24.592.584</b>	<b>6.992.614</b>	-	-	-	<b>34.499.892</b>	<b>30.636.359</b>
Pasivos por Operaciones discontinuadas	-	-	641.167	454.213	-	-	-	-	641.167	454.213
<b>Total pasivos clasificados como mantenidos para la venta</b>	-	-	<b>641.167</b>	<b>454.213</b>	-	-	-	-	<b>641.167</b>	<b>454.213</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	13.877.615	5.461.392	-	-	1.397.188	-	15.274.803	5.461.392
<b>Total resultados</b>	-	-	<b>13.877.615</b>	<b>5.461.392</b>	-	-	<b>1.397.188</b>	-	<b>15.274.803</b>	<b>5.461.392</b>

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

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

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propiedades	5.680.350	6.043.775	20.812.491	23.942.884	6.992.614	-	-	-	33.485.455	29.986.659
Maquinarias, vehículos y equipos	-	-	455.514	-	-	-	-	-	455.514	-
Otros activos	-	-	179.147	160.430	-	-	-	-	179.147	160.430
<b>Total activos</b>	<b>5.680.350</b>	<b>6.043.775</b>	<b>21.447.152</b>	<b>24.103.314</b>	<b>6.992.614</b>	-	-	-	<b>34.120.116</b>	<b>30.147.089</b>

#### a.1 SM SAAM

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

- En el tercer trimestre de 2016 la Sociedad inicio la venta de activos inmobiliarios y de usos industriales prescindibles y que no están siendo utilizados en sus actividades, a través de las subsidiarias indirectas Cosem S.A., Inmobiliaria Maritima Portuaria SpA y Aquasaam S.A., reclasificando al rubro de activos no corrientes mantenidos para la venta los terrenos y edificaciones localizados en las ciudades de Iquique, Valparaíso, Talcahuano, Puerto Montt y Chiloé. Los resultados derivados de las ventas de éstos activos se clasifican en “otras ganancias (pérdidas)”. La administración ha iniciado las acciones para la venta de estos activos, que espera materializar antes de doce meses. Durante el mes de diciembre 2016 se vendieron los terrenos de Iquique, pertenecientes a Inmobiliaria Maritima Portuaria Spa.
- En 2015 la subsidiaria indirecta SAAM Brasil S.A., ha reclasificado desde Propiedad, planta y equipos, grúas portacontenedores y maquinarias que se encontraban en el depósito de Cubatao. Lo anterior debido a la baja sostenida en las operaciones de depósito y maestranza en Brasil, producto de la pérdida de los contratos con CSAV.
- En 2014 la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A., ha reclasificado desde Propiedad, planta y equipos, 2 grúas marca Gottwald adquiridas al comienzo de la concesión en el año 2002. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, estos activos fueron vendidos.

#### a.2 Tech Pack

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

#### a.3 Invexans

La subsidiaria Invexans ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**. Los activos disponibles para la venta de Invexans provienen principalmente de propiedades que la sociedad o sus filiales utilizaban en sus faenas productivas o eran complementarias a las mismas: El terreno ubicado en La Divisa N°900 lote 3, corresponde a una parcela que podía ser utilizada en las futuras ampliaciones de producción de los negocios de la Sociedad. A su vez, la propiedad ubicada en Ureta Cox corresponde a un centro comunitario que estaba habilitado por la Compañía para sus trabajadores cuando la sociedad poseía actividad productiva. Por su parte, la propiedad ubicada en La Divisa N°700 fue utilizada por su ex filial Cotelsa S.A., dicha filial fue vendida a Nexans en el marco de la venta de su unidad de cables. Finalmente, el inmueble ubicado en la comuna de Quilpué era utilizado por la Armat S.A. (ex filial de la Sociedad) para la fabricación de cospeles.

#### (b) Operaciones discontinuadas

##### b.1 Tech Pack

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

Al 30 de junio de 2015 la sociedad Indalum S.A. se presentaba como empresa discontinuada. Con fecha 30 de noviembre de 2015 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Indalum S.A., acordó (i) Disolver la sociedad, procediendo a su liquidación conforme a lo dispuesto en el Artículo 108 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas. (ii) Agregar a la razón social de la Sociedad las palabras “en liquidación” y con fecha 21 de diciembre de 2015 se efectuó su disolución. Al 31 de diciembre de 2016 no se presentan saldos relacionados a Indalum S.A..

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

#### b.1 Tech Pack (continuación)

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

	31-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Ingresos	94.315.302	244.557.145
Gastos	(92.807.109)	(234.485.368)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>1.508.193</b>	<b>10.071.777</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(1.848.748)	(4.610.385)
<b>Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto</b>	<b>(340.555)</b>	<b>5.461.392</b>
Ganancia en Venta de Operación discontinuada Alusa S.A., neta de impuestos (*)	14.218.170	-
<b>Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto</b>	<b>13.877.615</b>	<b>5.461.392</b>

#### b.2 CSAV

La subsidiaria CSAV poseía al 30 de septiembre de 2016, un plan de disposición de su unidad de negocios de transporte de carga líquida a granel, la que opera dentro del **segmento de Transporte**. Según lo anteriormente descrito, y considerando las disposiciones de la NIIF N°5, las actividades y transacciones de la unidad de negocios de transporte de carga líquida a granel debían considerarse como operaciones discontinuadas, y presentarse de manera separada en el Estado Consolidado de Resultados.

Con fecha 19 de octubre de 2016, CSAV materializó la venta de dicha unidad de negocios a su socio Odfjell Tankers mediante la enajenación de todas las acciones de CSAV mantenía directa e indirectamente en las sociedades Odfjell y Vapores S.A., OV Bermuda Ltd. Y Ddfjell & Vapores Ltd. Bermuda, que con ello pasaron a ser subsidiarias de propiedad exclusiva del comprador. Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2016 CSAV no posee activos ni pasivos asociados a la unidad de negocios de graneles líquidos por lo que el Estado de Situación Financiera Consolidado presentado en este informe no contiene activos ni pasivos clasificados como mantenidos para la venta.

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

	31-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Ingresos	9.414.450	-
Gastos	(7.722.161)	-
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>1.692.289</b>	<b>-</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(295.100)	-
<b>Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto</b>	<b>(1.397.188)</b>	<b>-</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Instrumentos de patrimonio (acciones)	43.528.126	31.446.426
Letras hipotecarias de bancos nacionales	98.739	267.938
Bonos emitidos por sociedades anónimas	16.883.819	10.327.244
Bonos emitidos por bancos nacionales	11.426.581	33.032.926
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	35.229.465	27.200.315
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	1.472.648	2.984.745
<b>Total</b>	<b><u>108.639.378</u></b>	<b><u>105.259.594</u></b>

### Instrumentos de patrimonio

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	42.244.722	31.101.591
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	89.076	85.260
Otros	1.194.328	259.575
<b>Total</b>	<b><u>43.528.126</u></b>	<b><u>31.446.426</u></b>

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

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos judiciales Ficap Brasil	9.207.272	7.449.793
Otros impuestos por recuperar	19.152.917	14.065.055
Arriendos anticipados	2.183.884	1.059.050
Inversión cuenta única de inversión	601.678	582.344
Préstamos distribuidores Enx	37.263	2.723.075
Activo por indemnización	-	1.619.464
Cuota incorporación Autopista Central	2.691.641	-
Otros	673.116	834.301
<b>Total</b>	<b><u>34.547.771</u></b>	<b><u>28.333.082</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**
**Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)**
**b) Participación en negocios conjuntos**

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

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

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 diciembre de 2016 y 2015:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable inversión	Porcentaje participación	Activos		31/12/2016 Pasivos		Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
				Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes			
				M\$	M\$	M\$	M\$			
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.186.056.083	31,35%	1.061.913.314	6.856.042.270	1.788.288.264	2.594.798.773	4.621.375.090	(4.314.555.874)	(108.587.696)
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	307.758.749	50,00%	682.400.359	1.217.327.822	438.780.643	291.516.335	1.558.897.708	(741.819.916)	66.020.633
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	5.625.374	50,00%	6.789.180	18.712.613	12.678.180	1.572.863	24.771.794	(10.121.892)	(1.037.105)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.036.572	50,00%	1.708.109	12.035.196	1.670.160	-	2.507.126	(2.643.982)	(136.856)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.504	50,00%	279.531	-	2.523	-	-	-	6.934
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	2.893.449	50,00%	1.286.052	6.305.068	1.300.780	502.772	11.311.663	(8.356.954)	1.243.407
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	(10.712)	50,00%	170.715	170.715	356.158	6.025	449.294	(533.621)	(157.968)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	81.006	50,00%	14.728	327.371	179.418	-	11.700	(61.425)	(54.041)
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	139.250	50,00%	100.421	2.545.325	563.024	1.803.552	183.652	(39.084)	(42.104)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	58.913	50,00%	2.558.045	40.838	2.337.120	143.936	13.025.073	(12.718.721)	93.048
Portuaria Corral S.A.	Chile	4.318.082	50,00%	3.688.780	8.616.748	1.757.359	1.911.337	7.132.172	(4.640.477)	1.516.274
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.669.760	50,00%	43.192.196	117.378.845	15.286.678	84.448.285	70.092.180	(55.701.479)	6.232.417
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	37.229.227	50,00%	28.817.336	93.551.738	32.461.931	46.028.740	47.130.869	(35.839.208)	5.013.777
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	2.560.723	50,00%	6.536.036	1.626.143	2.090.085	948.639	11.267.247	(7.376.265)	2.992.458
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.248.457	50,00%	5.601.455	8.334.232	3.039.394	2.399.380	13.582.318	(11.776.017)	586.326
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	(1.339)	50,00%	4.017	-	6.695	-	-	-	(1.601)
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	1.301.450	50,00%	1.478.859	2.560.723	755.162	555.660	2.410.329	(1.810.159)	370.349
Elequip S.A.	Colombia	259.754	50,00%	126.530	559.677	167.368	-	-	-	(32.075)
Equimac S.A.	Colombia	1.609.406	50,00%	434.486	3.259.649	6.025	469.968	-	-	1.208.697
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	69.211.817	50,00%	39.584.422	168.486.184	18.857.631	80.429.456	81.917.229	(46.870.631)	14.987.974
<b>Total</b>		<b>1.660.184.525</b>		<b>1.886.684.571</b>	<b>8.517.881.157</b>	<b>2.320.584.598</b>	<b>3.107.535.721</b>	<b>6.466.065.444</b>	<b>(5.254.865.705)</b>	<b>(9.777.152)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## b) Participación en negocios conjuntos (continuación)

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31/12/2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.268.917.438	31,35%	1.210.680.768	7.359.885.192	1.855.861.128	2.811.097.344	7.063.084.597	(6.441.805.834)	87.255.088
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	297.878.765	50,00%	684.873.810	1.166.182.295	384.345.943	318.120.288	1.498.371.715	(685.075.251)	65.959.743
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	11.582.085	50,00%	13.685.102	14.863.595	4.867.684	516.844	26.420.382	(12.642.965)	(2.502.784)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.595.902	50,00%	2.054.848	12.033.717	896.760	-	3.946.377	(2.964.574)	981.803
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	135.037	50,00%	272.573	-	2.499	-	-	-	5.041
<b>Total</b>		<b>1.585.109.227</b>		<b>1.911.567.101</b>	<b>8.552.964.799</b>	<b>2.245.974.014</b>	<b>3.129.734.476</b>	<b>8.591.823.071</b>	<b>(7.142.488.624)</b>	<b>151.698.891</b>

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

## c) Participación en asociadas

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

Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco adquirió participaciones adicionales de Sociedad Matriz SAAM pasando a tomar el control y ser una subsidiaria incluida en la consolidación (ver Nota 15).

## (ii) Inversión en Nexans

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

## c) Participación en asociadas (continuación)

iii) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

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

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31/12/2015						
				Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Activos No Corrientes	Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
SM SAAM S.A.	Chile	279.553.481	42,44%	184.901.519	682.063.230	102.119.588	175.850.529	277.974.634	(204.928.248)	46.141.463
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	276.352.432	28,84%	2.473.774.895	1.573.143.399	1.769.498.570	1.281.493.940	4.718.268.619	(4.018.145.952)	(133.964.255)
<b>Total</b>		<b>555.905.913</b>		<b>2.658.676.414</b>	<b>2.255.206.629</b>	<b>1.871.618.158</b>	<b>1.457.344.469</b>	<b>4.996.243.253</b>	<b>(4.223.074.200)</b>	<b>(87.822.792)</b>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda		Saldo al 01/01/2016	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2016
			Funcional	Participación					
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	297.878.765	33.010.317	(11.197.112)	(11.933.221)	307.758.749
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	-	279.553.481	-	-	(279.553.481)	-
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	13.412	-	-	(13.412)	-
Nexans S.A. (2) (3)	Manufactura	Francia	EUR	28,35	276.352.432	10.529.776	-	16.291.964	303.174.172
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	11.582.085	(518.552)	-	(5.438.159)	5.625.374
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	7.812	(7.863)	-	(176)	(227)
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	78.118	(1.430)	-	(7.775)	68.913
Hapag-Lloyd A.G. (4)	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.272.902.856	(5.334.764)	-	(81.512.009)	1.186.056.083
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	135.037	3.467	-	-	138.504
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.595.902	(68.428)	(490.902)	-	6.036.572
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.447.855	1.123.503	(666.905)	-	1.904.453
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	35.075	(280)	-	(1)	34.794
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	621.700	(987.030)	3.258.779	2.893.449
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(1.256.633)	-	1.256.633	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(101.764)	-	91.052	(10.712)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(27.203)	-	108.209	81.006
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(21.054)	-	160.304	139.250
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	-	40.445	(48.418)	174.002	166.029
Muelle ATI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	(1.430)	-	(3.926)	(5.356)
Muelle del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	46.522	-	12.391	58.913
Muelle STI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	399	-	1.609	2.008
Muelle SVTI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	425	-	2.922	3.347
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	754.964	(111.110)	3.674.228	4.318.082
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	3.017.616	(1.935.942)	29.588.086	30.669.760
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	2.506.887	(1.232.494)	35.954.834	37.229.227
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	1.496.233	(2.661.530)	3.726.020	2.560.723
Servicios Logísticos Ltda. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	-	1.791	-	6.912	8.703
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	269.060	(229.495)	4.208.892	4.248.457
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(808)	-	(531)	(1.339)
Terminal Puerto Arica S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	-	850.067	(253.059)	4.055.809	4.652.817
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	-	1.505.312	(1.162.688)	17.009.368	17.351.992
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	171.229	-	1.130.221	1.301.450
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	(16.036)	(539.656)	815.446	259.754
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	604.350	(221.704)	1.226.760	1.609.406
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,33	-	63.447	-	3.569.767	3.633.214
G-Star Capital. Inc. Holding	Servicios portuarios	Panamá	USD	35,00	-	(12)	-	12	-
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	-	10.361.137	(15.999.753)	41.238.353	35.599.737
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	(90.569)	-	1.659.137	1.568.568
Riluc S.A. (5)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	-	(4)	-	4	-
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	347.645	-	366.010	713.655
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	-	7.493.988	(754.996)	62.472.825	69.211.817
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (5)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	-	(231)	-	5.586	5.355
<b>Total</b>					<b>2.146.582.830</b>	<b>67.373.219</b>	<b>(38.492.794)</b>	<b>(146.396.556)</b>	<b>2.029.066.699</b>

(1) Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco adquirió participaciones adicionales de Sociedad Matriz SAAM pasando a tomar el control y ser una subsidiaria incluida en la consolidación.

(2) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 303.174.172, corresponde a M\$ 300.675.209 de Valor Patrimonial y M\$ 2.498.963 de plusvalía.

(3) El valor bursátil de la inversión de Invevans en Nexans al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a 619.569.435 y 425.079.690 Euros, equivalentes a M\$ 437.181.440 y M\$ 329.270.979 respectivamente.

(4) El valor bursátil de la inversión de HLAG en CSAV al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a 812.868.709 y 745.839.444 Euros, equivalentes a M\$ 573.560.161 y M\$ 577.734.692 respectivamente.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

## d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (continuación)

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2015	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2015
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	289.954.455	32.979.871	(16.331.405)	(8.724.156)	297.878.765
SM SAAM S.A. (6)	Transporte	Chile	USD	42,44	244.696.752	17.784.823	(7.951.528)	25.023.434	279.553.481
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	210.024	3.388	-	(200.000)	13.412
Nexans S.A. (7)	Manufactura	Francia	EUR	28,84	304.634.405	(38.012.698)	-	9.730.725	276.352.432
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.829.340	(1.251.392)	-	4.137	11.582.085
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	6.674	-	-	1.138	7.812
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	74.630	-	-	3.488	78.118
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.070.943.481	(11.152.228)	-	213.111.603	1.272.902.856
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	132.517	2.521	-	(1)	135.037
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.682.000	490.902	(577.000)	-	6.595.902
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.555.736	959.786	(1.067.667)	-	1.447.855
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.906	167	-	2	35.075
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	390	(11)	-	(379)	-
<b>Total</b>					<b>1.931.755.310</b>	<b>1.805.129</b>	<b>(25.927.600)</b>	<b>238.949.991</b>	<b>2.146.582.830</b>

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

<b>Clases de activos intangibles, neto</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos intangibles de vida finita, neto	103.919.821	34.954.840
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.777.522	185.730.491
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b><u>283.697.343</u></b>	<b><u>220.685.331</u></b>

- (1) Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a la marca Banco de Chile, y al contrato de uso de marca Citibank, y marcas de Tech Pack en 2015, los cuales no están sujetos a amortización por tratarse de marcas sin expiración y porque se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados. Sin embargo, estos activos están afectos a un test de deterioro anual.

<b>Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables</b>	<b>Vida útil</b>	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>
Vida útil para concesiones portuarias, remolcadores y otros	Años	5	20
Vida útil para programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	5	10

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

	<b>Activo Bruto</b>	<b>Amortización Acumulada/ Deterioro de valor</b>	<b>Activo Neto</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>			
Patentes, marcas registradas y otros derechos	181.650.542	(1.873.020)	179.777.522
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	108.463.512	(33.621.406)	74.842.106
Programas informáticos	11.608.383	(5.417.613)	6.190.770
Otros activos intangibles	260.729.335	(237.842.390)	22.886.945
<b>Totales</b>	<b><u>562.451.772</u></b>	<b><u>(278.754.429)</u></b>	<b><u>283.697.343</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
Patentes, marcas registradas y otros derechos	187.442.323	(1.711.832)	185.730.491
Programas informáticos	4.475.599	(717.227)	3.758.372
Otros activos intangibles	268.226.518	(237.030.050)	31.196.468
<b>Totales</b>	<b><u>460.144.440</u></b>	<b><u>(239.459.109)</u></b>	<b><u>220.685.331</u></b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**
**Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía (continuación)**

## b) Movimientos de intangibles identificables

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.730.491	-	3.758.372	31.196.468	220.685.331
Adiciones	-	-	1.603.298	-	1.603.298
Adiciones por desarrollo interno	-	-	31.592	22.199	53.791
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	755.610	82.941.580	6.250.828	7.690.323	97.638.341
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(6.231.161)	-	(3.609.086)	(12.162.095)	(22.002.342)
Retiros	(117.165)	-	(82.248)	-	(199.413)
Amortización	(218.974)	(4.850.069)	(1.554.324)	(3.693.544)	(10.316.911)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(111.758)	(3.249.405)	(205.358)	(168.710)	(3.735.231)
Otros incrementos (decrementos)	(29.521)	-	(2.304)	2.304	(29.521)
<b>Saldo Final</b>	<b>179.777.522</b>	<b>74.842.106</b>	<b>6.190.770</b>	<b>22.886.945</b>	<b>283.697.343</b>

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.408.826	-	2.002.153	33.330.580	220.741.559
Adiciones	71.613	-	1.951.618	-	2.023.231
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-	34.217	34.217
Amortización	(224.636)	-	(378.237)	(3.873.532)	(4.476.405)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	836.347	-	284.367	1.521.826	2.642.540
Otros incrementos (decrementos)	(361.659)	-	(101.529)	183.377	(279.811)
<b>Saldo Final</b>	<b>185.730.491</b>	<b>-</b>	<b>3.758.372</b>	<b>31.196.468</b>	<b>220.685.331</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile	Fusión Banco Chile - Citibank	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF	Enex	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>						
Saldo inicial al 01-01-2016	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	24.945.369	874.419.641
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(23.430.289)	(23.430.289)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(635.529)	(635.529)
<b>Saldo final neto al 31-12-2016</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>879.551</b>	<b>850.353.823</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>						
Saldo inicial al 01-01-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	3.680.153	3.680.153
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(82.379)	(82.379)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	(2.311.572)	(2.311.572)
<b>Saldo final neto al 31-12-2015</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>24.945.369</b>	<b>874.419.641</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 15 - Combinaciones de Negocios

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

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

El detalle de la operación y su efecto en resultados, de acuerdo a NIIF 10, es el siguiente

	M\$
Valor razonable inversión preexistente (1)	178.971.583
Valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2015 (2)	<u>(215.413.846)</u>
<b>Efecto valorización preexistente en SM SAAM</b>	<b>(36.442.263)</b>
Valor razonable inversión preexistente	178.971.583
Monto pagado por la compra de enero de 2016	<u>37.612.364</u>
<b>Valor de compra (contraprestación transferida)</b>	<b>216.583.947</b>
<b>Nueva participación de Quiñenco, 49,79% sobre patrimonio a valor justo de SM SAAM</b>	<b><u>276.301.705</u></b>
<b>Badwill</b>	<b><u>59.717.758</u></b>
<b>Efecto en Resultados del período</b>	<b><u>23.275.495</u></b>

- (1) El valor razonable de la inversión preexistente, se determinó de acuerdo a lo indicado en IFRS 13, utilizando el precio de la acción en un mercado activo (Bolsa de Comercio) de SM SAAM a la fecha en la cual se obtuvo el control. El valor bursátil de la inversión de SM SAAM al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 262.313.265.
- (2) Incluye el menor valor asociado a la inversión, los impuestos diferidos y los importes acumulados reconocidos en otros resultados integrales del patrimonio (otras reservas).

Estos efectos se presentan en nota 28 c) Otras ganancias (pérdidas).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Aumento de capital CSAV**

Al 31 de diciembre de 2014, el proceso de aumento de capital llevado a cabo por la subsidiaria CSAV se encontraba en el Periodo de Opción Preferente. A esa fecha se había suscrito y pagado un 58% de la nueva emisión (equivalentes a US\$ 231 millones), de los cuales Quiñenco había suscrito la totalidad de su prorrata alcanzando un 64,60% de participación accionaria. Al 31 de diciembre de 2015, producto de la suscripción de acciones por parte de terceros, la participación de Quiñenco alcanzó a un 55,97%. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas en el Patrimonio considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Acciones Liberadas de Pago**

En marzo de 2016 y 2015, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile se aprobó el reparto de un 30% de la utilidad líquida distributable 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 a los años 2016 y 2015, generó una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco sin pérdida de control, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una enajenación de acciones. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

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

- **Aumento de participación en Invexans**

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

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

Durante los años 2016 y 2015, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 98,65%.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)

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

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

- **Aumento de participación en Tech Pack S.A.**

Con fecha 29 de septiembre de 2016, Quiñenco publicó el aviso de inicio de una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) de Tech Pack S.A., representativa de un 34,08% de su capital accionario. Con fecha 5 de noviembre de 2016, la Oferta se declaró exitosa, por lo que Quiñenco pasó a ser titular directo e indirecto del 98,98% del capital accionario de Tech Pack. Posteriormente en diciembre de 2016, Quiñenco ejerció el derecho de compra contenido en el art. 71 bis de la ley N° 18.046 de sociedades anónimas, sobre las acciones que no estaban en su posesión, alcanzando de este modo el 100% de la propiedad de Tech Pack, en forma directa e indirecta. Dicha operación ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

Los efectos netos (considerando para estos efectos solo la participación de Quiñenco), generados por las operaciones con Participaciones No Controladoras, al 31 de diciembre 2016 y 31 de diciembre 2015, son los siguientes:

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

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	OPA Invexans y compra de acciones	Concurrencia parcial a Aumento de Capital de CSAV	Total
	31-12-2015 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2015 M\$
Valor patrimonial	(6.853.558)	15.949.844	(46.500.999)	(37.404.713)
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>(6.853.558)</b>	<b>15.949.844</b>	<b>(46.500.999)</b>	<b>(37.404.713)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

#### (a) Composición

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

	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>			
Construcción en curso	76.492.583	-	76.492.583
Terrenos	133.022.481	-	133.022.481
Edificios	96.883.308	(33.785.772)	63.097.536
Plantas y equipos	250.590.609	(127.365.374)	123.225.235
Equipamiento de tecnologías de la información	15.899.989	(9.703.190)	6.196.799
Instalaciones fijas y accesorios	19.636.187	(7.732.261)	11.903.926
Buques y remolcadores	341.847.449	(117.092.961)	224.754.488
Vehículos de motor	14.165.870	(5.873.449)	8.292.421
Otras propiedades, plantas y equipos	12.220.012	(6.993.160)	5.226.852
<b>Totales al 31 de diciembre de 2016</b>	<b><u>960.758.488</u></b>	<b><u>(308.546.167)</u></b>	<b><u>652.212.321</u></b>
	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
Construcción en curso	68.237.929	-	68.237.929
Terrenos	91.441.083	-	91.441.083
Edificios	60.790.746	(12.508.514)	48.282.232
Plantas y equipos	282.512.544	(134.842.903)	147.669.641
Equipamiento de tecnologías de la información	9.028.648	(2.952.142)	6.076.506
Instalaciones fijas y accesorios	12.822.986	(7.370.098)	5.452.888
Buques	20.944.528	(3.032.383)	17.912.145
Vehículos de motor	6.281.366	(3.038.039)	3.243.327
Mejoras de Bienes Arrendados	653.106	(201.281)	451.825
Otras propiedades, plantas y equipos	9.465.286	(6.045.436)	3.419.850
<b>Totales al 31 de diciembre de 2015</b>	<b><u>562.178.222</u></b>	<b><u>(169.990.796)</u></b>	<b><u>392.187.426</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (b) Detalle de movimientos

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## (c) Arrendamiento financiero

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

Al 31 de diciembre de 2015, las subsidiaria Enex y las subsidiarias de Tech Pack, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Empaques Flexa S.A.S., presentan contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Rabobank, Ricoh, Banco de Colombia, Banco Citibank, Banco Continental, Banco de Crédito, Banco Scotiabank, Des. de Tec. y Sistemas y Metlife Chile.

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

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Terrenos, neto	505.812	3.063.808
Edificios, neto	-	13.737.335
Planta y equipo, neto	5.525.152	20.802.268
Vehículos de motor, neto	-	4.261
Otras propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	-	167.598
<b>Totales</b>	<b>6.030.964</b>	<b>37.775.270</b>

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

	31-12-2016		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Menos de un año	1.828.663	(130.546)	1.698.117
Más de un año pero menos de cinco años	4.313.080	(130.547)	4.182.533
Más de cinco años	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>6.141.743</b>	<b>(261.093)</b>	<b>5.880.650</b>

	31-12-2015		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Menos de un año	5.283.975	(470.126)	4.813.849
Más de un año pero menos de cinco años	11.012.034	(482.199)	10.529.835
Más de cinco años	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>16.296.009</b>	<b>(952.325)</b>	<b>15.343.684</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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 diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	32.135.299	20.709.575
Más de un año pero menos de cinco años	41.788.077	62.303.358
<b>Totales</b>	<b><u>73.923.376</u></b>	<b><u>83.012.933</u></b>

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	14.845.689	12.615.037
<b>Totales</b>	<b><u>14.845.689</u></b>	<b><u>12.615.037</u></b>

### Nota 18 – Propiedades de inversión

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	4.197.203	3.684.917
Edificios	14.139.584	14.136.292
<b>Totales</b>	<b><u>18.336.787</u></b>	<b><u>17.821.209</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 18 – Propiedades de inversión (continuación)

## b) Detalle de movimientos

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

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Total</b>
Movimientos	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial neto	3.684.917	14.136.292	17.821.209
Adiciones	67.500	-	67.500
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	1.573.360	31.481	1.604.841
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	1.434.005	919.852	2.353.857
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(359.494)	-	(359.494)
Desapropiaciones	(2.290.165)	(193.248)	(2.483.413)
Gasto por depreciación	-	(227.976)	(227.976)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	257.563	-	(269.254)
Otros incrementos (decrementos)	(170.483)	(526.817)	(170.483)
<b>Saldo final neto</b>	<b><u>4.197.203</u></b>	<b><u>14.139.584</u></b>	<b><u>18.336.787</u></b>

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

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	2.490.999	3.028.561
Gastos directos de operación	(483.015)	(610.848)

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## 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 diciembre de 2016 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
21,0%	2.936.377
20,0%	43.026.200
17,0%	127.720.610
16,5%	348.785
16,0%	332.141
15,0%	710.546
s/c	48.240.297

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	M\$
Ingresos no renta	403.056.936
Exentos con crédito	50.062.203
Exentos sin crédito	42.218.231

## (b) Impuestos diferidos

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

Impuestos diferidos	31-12-2016		31-12-2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	-	60.209.471	-	19.106.259
Amortizaciones	-	4.356.241	-	216.546
Provisiones	13.083.586	47.532	14.596.306	-
Beneficios post empleo	2.538.016	542.070	2.514.310	108.701
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	2.639.051	10.505.730	100.895	12.052.803
Activos Intangibles	-	48.362.462	-	48.928.171
Reevaluaciones de instrumentos financieros	22.764	149.291	70.943	-
Reevaluaciones de propiedades de inversión	404.827	-	-	-
Pérdidas fiscales	205.266.760	-	224.920.745	1.980.033
Créditos fiscales	9.987.042	-	10.349.502	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	22.723.465	-	21.959.160	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	25.786.787	-	24.633.833
<b>Totales</b>	<b>256.665.511</b>	<b>149.959.584</b>	<b>274.511.861</b>	<b>107.026.346</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## 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 diciembre de cada año es el siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(15.822.627)	(4.689.731)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(580.085)	(207.923)
Otros ingresos por impuestos	-	169.812
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	(12.423.799)	8.600.819
Otros	(413.484)	(34.676)
<b>Total neto del (gasto) ingreso</b>	<b>(29.239.995)</b>	<b>3.838.301</b>

## (d) Conciliación de la tributación aplicable

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la Tasa Legal	<b>(20.047.856)</b>	<b>9.467.332</b>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(5.897.551)	(11.319.146)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	36.664.416	22.242.726
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(27.708.526)	(31.437.803)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por imptos. dif. no reconocidos	(22.625)	(350.648)
Tributación calculada con la tasa aplicable	1.288.063	(2.214.248)
Gasto por impuesto a las ganancias operaciones discontinuadas	(295.100)	-
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(13.220.816)	17.450.088
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(29.239.995)</b>	<b>3.838.301</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	64.603.426	56.662.362	194.639.282	122.561.301
Obligaciones con el público (bonos)	39.382.000	35.931.355	842.710.362	558.182.850
Obligaciones por concesión	1.166.217	-	17.675.347	-
Arrendamientos financieros	1.698.117	4.813.849	4.182.533	10.529.835
Pasivos de cobertura	68.286	2.792.445	73.642	1.191.588
<b>Totales</b>	<b><u>106.918.046</u></b>	<b><u>100.200.011</u></b>	<b><u>1.059.281.166</u></b>	<b><u>692.465.574</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

## a.1) Montos Contables

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## a.2) Montos No Descontados

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:  
 b.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-15	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente al 31-12-15	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda vigente
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	230.523	57.523	173.000	250.757	250.757	-	-	-	-	481.280
Extranjera	Aluflex s.a.	Argentina	Banco ICBC	ARS	Al vencimiento	25,50%	25,50%	918.947	917.527	1.420	-	-	-	-	-	-	918.947
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	24,00%	24,00%	11.363	11.363	-	-	-	-	-	-	-	11.363
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	23,66%	23,66%	1.603.542	1.494.177	109.365	-	-	-	-	-	-	1.603.542
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Internacional	ARS	Mensual	6,75%	6,75%	14.913	14.913	-	-	-	-	-	-	-	14.913
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco BBVA	CLF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	3.077.123	-	3.077.123	-	-	-	-	-	-	3.077.123
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Corpanca	CLP	Mensual	3,96%	3,96%	8.318.104	8.318.104	-	-	-	-	-	-	-	8.318.104
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Al vencimiento	3,59%	3,59%	4.145.914	2.878.989	1.266.925	-	-	-	-	-	-	4.145.914
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	3,74%	3,74%	1.038.254	537.591	500.663	2.081.479	1.024.761	1.056.718	-	-	-	3.119.733
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,07%	3,07%	1.065.240	1.065.240	-	-	-	-	-	-	-	1.065.240
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,88%	1,83%	33.378	-	33.378	3.598.380	830.177	1.107.139	1.661.064	-	-	3.631.758
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpanca	COP	Trimestral	1,83%	1,78%	36.928	-	36.928	3.381.782	780.466	1.040.384	1.560.932	-	-	3.418.710
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,74%	0,74%	10.682.226	8.545.355	2.136.871	-	-	-	-	-	-	10.682.226
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	PEN	Al vencimiento	4,63%	3,18%	7.145.630	305.369	6.840.261	6.325.395	2.028.927	2.028.927	2.028.927	238.614	-	13.471.025
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	USD	Trimestral	1,78%	1,78%	935.991	935.991	-	-	-	-	-	-	-	935.991
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,15%	1,15%	4.240.365	321.702	3.918.663	-	-	-	-	-	-	4.240.365
91.021.000-9	Invevans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	29.337	29.337	-	10.652.400	-	10.652.400	-	-	-	10.681.737
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Semestral	2,90%	2,90%	623.520	-	623.520	2.409.573	602.926	602.216	602.216	602.215	-	3.033.093
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	Odfjell Chemical Tankers III	USD	Anual	3,50%	3,50%	538.302	-	538.302	-	-	-	-	-	-	538.302
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	2,50%	290.455	290.455	-	31.396.884	-	-	13.954.644	17.442.240	-	31.687.339
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,69%	4,69%	325.603	325.603	-	-	-	-	-	-	-	325.603
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,46%	3.829.376	-	3.829.376	11.519.715	5.759.858	5.759.857	-	-	-	15.349.091
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,46%	6.962.503	-	6.962.503	20.944.936	10.472.468	10.472.468	-	-	-	27.907.439
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	564.825	-	564.825	30.000.000	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	30.564.825
			<b>TOTALES</b>					<u>56.662.362</u>			<u>122.561.301</u>						<u>179.223.663</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

b.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-15	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente al 31-12-15	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años	Total montos No descontados
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	271.281	70.306	200.975	266.310	266.310	-	-	-	-	537.591
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco ICBC	ARS	Al vencimiento	25,50%	25,50%	917.527	917.527	-	-	-	-	-	-	-	917.527
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	24,00%	24,00%	11.363	11.363	-	-	-	-	-	-	-	11.363
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	23,66%	23,66%	1.615.614	1.506.249	109.365	-	-	-	-	-	-	1.615.614
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Internacional	ARS	Mensual	6,75%	6,75%	14.913	14.913	-	-	-	-	-	-	-	14.913
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco BBVA	CLF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	3.136.067	-	3.136.067	-	-	-	-	-	-	3.136.067
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLP	Mensual	3,96%	3,96%	8.354.322	8.354.322	-	-	-	-	-	-	-	8.354.322
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	3,59%	3,59%	4.218.351	2.897.453	1.320.898	-	-	-	-	-	-	4.218.351
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	3,74%	3,74%	1.126.314	585.882	540.432	2.163.148	1.081.574	1.081.574	-	-	-	3.289.462
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,07%	3,07%	1.065.950	1.065.950	-	-	-	-	-	-	-	1.065.950
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,88%	1,83%	352.239	79.538	272.701	4.236.104	1.130.575	1.315.926	1.789.603	-	-	4.588.343
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Trimestral	1,83%	1,78%	329.514	73.146	256.368	3.984.708	1.073.052	1.232.128	1.679.528	-	-	4.314.222
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,74%	0,74%	10.697.140	8.551.747	2.145.393	-	-	-	-	-	-	10.697.140
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	PEN	Al vencimiento	4,63%	3,18%	7.597.291	441.009	7.156.282	6.983.713	2.342.818	2.243.395	2.145.393	252.107	-	14.581.004
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	USD	Trimestral	1,78%	1,78%	939.542	939.542	-	-	-	-	-	-	-	939.542
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,15%	1,15%	4.265.931	324.543	3.941.388	-	-	-	-	-	-	4.265.931
91.021.000-9	Invevans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	158.786	-	158.786	12.011.445	12.011.445	-	-	-	-	12.170.231
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Semestral	2,90%	2,90%	711.422	25.721	685.701	2.602.552	705.026	1.897.526	-	-	-	3.313.974
Extranjera	OV Bermuda Limited. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Bermuda	Odfjell Chemical Tankers III	USD	Anual	3,50%	3,50%	577.563	5.252	572.311	-	-	-	-	-	-	577.563
90.160.000-7		Chile	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	2,50%	2,50%	1.036.056	491.497	544.559	37.731.971	1.206.790	1.244.875	8.306.198	8.057.267	18.916.841	38.768.027
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,69%	4,69%	325.603	325.603	-	-	-	-	-	-	-	325.603
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,46%	4.556.146	-	4.556.146	12.343.319	6.171.659	6.171.660	-	-	-	16.899.465
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,46%	8.283.902	-	8.283.902	22.442.398	11.221.199	11.221.199	-	-	-	30.726.300
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	1.340.075	-	1.340.075	33.472.500	7.041.750	7.041.750	6.578.750	6.578.750	6.231.500	34.812.575
<b>TOTALES</b>								<b>61.902.912</b>			<b>138.238.168</b>						<b>200.141.080</b>

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 diciembre de 2016 asciende a M\$0 (M\$4.065.346 al 31 de diciembre de 2015) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## 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 diciembre de 2016 es el siguiente:

## c.1) Montos Contables

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

## c.2) Montos No Descontados

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

d.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Numero de			Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de	Total	
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Amort.	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.342.789	-	2.342.789	76.730.371	-	-	-	-	76.730.371	79.073.160
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	1.973.655	-	1.973.655	98.129.897	-	-	-	-	98.129.897	100.103.552
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	555.976	-	555.976	25.552.539	-	-	8.543.030	8.543.030	8.466.479	26.108.515
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.735.546	-	1.735.546	76.161.022	-	-	-	-	76.161.022	77.896.568
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	924.210	-	924.210	60.979.974	-	-	-	-	60.979.974	61.904.184
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	202.435	-	202.435	58.463.280	-	-	-	-	58.463.280	58.665.715
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.569.620	-	13.569.620	25.320.762	12.814.545	12.506.217	-	-	-	38.890.382
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.603.319	-	2.603.319	113.531.646	-	-	-	-	113.531.646	116.134.965
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.023.805	-	12.023.805	23.313.359	11.917.527	11.395.832	-	-	-	35.337.164
<b>TOTALES</b>										<b>35.931.355</b>		<b>558.182.850</b>							<b>594.114.205</b>

d.2) Montos No Descontados

RUT	Nombre	País	Numero de			Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de	Total montos	
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Amort.	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	No descontados
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.729.033	-	3.729.033	145.874.373	5.593.549	5.593.549	5.593.549	5.593.549	123.500.177	149.603.406
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.543.222	-	3.543.222	141.981.955	5.314.832	5.314.833	9.532.953	9.532.954	112.286.383	145.525.177
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	937.835	-	937.835	29.098.230	937.835	937.835	9.386.798	9.074.187	8.761.575	30.036.065
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	2.927.566	-	2.927.566	127.273.072	2.927.566	2.927.566	2.927.566	2.927.566	115.562.808	130.200.638
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.046.761	-	2.046.761	99.087.328	2.046.761	2.046.761	2.046.761	2.046.761	90.900.284	101.134.089
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.357.261	-	2.357.261	90.754.541	2.357.261	2.357.261	2.357.261	2.357.261	81.325.497	93.111.802
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.947.126	-	13.947.126	26.620.571	13.522.566	13.098.005	-	-	-	40.567.697
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.391.349	-	4.391.349	162.765.055	4.391.349	4.391.349	4.391.349	4.391.349	145.199.659	167.156.404
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	13.023.866	-	13.023.866	24.810.169	12.611.345	12.198.824	-	-	-	37.834.035
<b>TOTALES</b>										<b>46.904.019</b>		<b>848.265.294</b>							<b>895.169.313</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## e) Obligaciones por concesión

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

## e.1) Montos Contables

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

## e.2) Montos No Descontados

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

f) Al 31 de diciembre de 2015, no existen pasivos financieros por contratos de concesiones.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

g.1) Montos Contables

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

g.2) Montos No Descontados

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

## h.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	M\$	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,78%	6,30%	339.456	85.219	254.237	172.569	137.061	35.508	-	-	-	512.025
89.010.400-2	Alusa Chile S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	710	710	-	-	-	-	-	-	-	710
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,65%	3,97%	312.471	76.698	235.773	1.007.717	240.034	279.093	488.590	-	-	1.234.258
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	3,85%	1,08%	1.273.317	334.485	938.832	3.552.931	1.214.374	1.227.867	1.110.690	-	-	4.826.248
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	3,93%	0,28%	2.197.235	541.852	1.655.383	4.756.651	2.283.164	1.482.814	990.673	-	-	6.953.886
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank Des. de Tec. y Sistemas	USD	Mensual	4,48%	4,48%	374.255	92.321	281.934	400.531	304.659	95.872	-	-	-	774.786
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	12.568	12.568	-	-	-	-	-	-	-	12.568
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	37.417	9.130	28.287	277.246	65.117	65.117	73.506	73.506	-	314.663
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	39.879	9.750	30.129	331.653	68.678	68.678	97.148	97.149	-	371.532
<b>TOTALES</b>								<b>4.813.849</b>			<b>10.529.835</b>						<b>15.343.684</b>

## h.2) Montos No Descontados

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	M\$	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,78%	6,30%	360.051	92.321	267.730	180.380	144.162	36.218	-	-	-	540.431
89.010.400-2	Alusa Chile S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	710	710	-	-	-	-	-	-	-	710
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,64%	0,64%	313.891	78.828	235.063	1.132.706	308.920	328.804	494.982	-	-	1.446.597
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,65%	3,97%	322.412	80.958	241.454	30.537	30.537	-	-	-	-	352.949
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	3,85%	1,08%	1.364.927	360.051	1.004.876	3.644.541	1.274.737	1.256.273	1.113.531	-	-	5.009.468
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	3,93%	0,28%	2.431.588	607.897	1.823.691	5.002.368	2.431.588	1.547.439	1.023.341	-	-	7.433.956
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank Des. de Tec. y Sistemas	USD	Mensual	4,48%	4,48%	400.531	100.133	300.398	412.603	316.021	96.582	-	-	-	813.134
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	12.864	12.864	-	-	-	-	-	-	-	12.864
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	59.160	14.790	44.370	342.055	88.740	88.740	82.287	82.288	-	401.215
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	63.504	15.876	47.628	339.395	71.234	71.234	98.463	98.464	-	402.899
<b>TOTALES</b>								<b>5.329.638</b>			<b>11.084.585</b>						<b>16.414.223</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Corriente		No corriente		Valores justos	
			31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Derivado	Enex S.A.	Flujo caja	-	2.086.546	-	-	-	2.086.546
Swap de Moneda	Quiñenco S.A.	Flujo caja	-	-	-	190.491	-	190.491
Swap de combustible	CSAV S.A.	Flujo caja	-	705.899	-	-	-	705.899
Swap	SM SAAM S.A.	Tasa de interés	24.770	-	73.642	-	98.412	-
Forward	SM SAAM S.A.	Tipo de cambio	43.516	-	-	-	43.516	-
Swap de Moneda	Tech Pack S.A.	Tipo de cambio	-	-	-	772.567	-	772.567
Forward	Tech Pack S.A.	Tipo de cambio	-	-	-	228.530	-	228.530
TOTALES			<u>68.286</u>	<u>2.792.445</u>	<u>73.642</u>	<u>1.191.588</u>	<u>141.928</u>	<u>3.984.033</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreeedores comerciales	163.289.211	207.257.583
Otras cuentas por pagar	4.780.058	3.146.524
<b>Total</b>	<b>168.069.269</b>	<b>210.404.107</b>

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

## Proveedores con pagos al día

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

## Proveedores con pagos vencidos

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

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

Tipo de proveedor	365 y más días M\$	Total 31-12-2016 M\$
Servicios	1.673.675	1.673.675
<b>Totales</b>	<b>1.673.675</b>	<b>1.673.675</b>

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

## Proveedores con pagos al día

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121 a 365 días M\$	366 y más días M\$	Total 31-12-2015 M\$
Productos	111.765.720	9.916.367	7.051.179	5.248.082	-	-	133.981.348
Servicios	54.537.930	2.549.151	1.765.405	2.280.266	2.194.189	-	63.326.941
Otros	1.622.571	125.773	17.949	36.838	-	-	1.803.131
<b>Totales</b>	<b>167.926.221</b>	<b>12.591.291</b>	<b>8.834.533</b>	<b>7.565.186</b>	<b>2.194.189</b>	<b>-</b>	<b>199.111.420</b>

## Proveedores con pagos vencidos

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121-180 días M\$	Más de 181 días M\$	Total 31-12-2015 M\$
Productos	2.148.855	697.080	54.307	2.996	312.922	211.089	3.427.249
Servicios	4.001.098	671.088	1.439.759	523.049	682.805	432.837	7.750.636
Otros	73.833	3.350	9.479	-	-	28.140	114.802
<b>Totales</b>	<b>6.223.786</b>	<b>1.371.518</b>	<b>1.503.545</b>	<b>526.045</b>	<b>995.727</b>	<b>672.066</b>	<b>11.292.687</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen operaciones de Confirming.

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

### Nota 22 – Otras provisiones

#### a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Gastos de reestructuración	2.468.532	2.191.385	-	-
Participación en utilidades y bonos	1.389.762	609.921	-	-
Reclamaciones legales	14.882.988	12.674.225	6.803.358	21.746.520
Contratos onerosos	2.707.337	347.978	-	-
Otras provisiones (1) (2)	17.197.830	9.848.195	31.609.609	31.286.457
<b>Total</b>	<b>38.646.449</b>	<b>25.671.704</b>	<b>38.412.967</b>	<b>53.032.977</b>

#### b) Otras provisiones

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

	Corriente	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Contingencias	11.366.436	4.165.044
Impuesto Específico, Royalties y otros	1.825.903	1.824.742
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.408.401	1.944.187
Comisiones y seguros	716.452	735.519
Impuestos municipales y otros	543.680	424.579
Convenios de marca	526.396	247.130
Honorarios y asesorías	258.008	21.221
Consumos básicos	151.046	168.008
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	87.783	131.776
Otros	313.725	185.989
<b>Totales</b>	<b>17.197.830</b>	<b>9.848.195</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

## b) Otras provisiones (continuación)

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

	No Corriente	
	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Contingencias	16.050.916	17.459.106
Retiros de Estanques	11.142.561	10.214.265
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	4.416.132	3.613.086
<b>Totales</b>	<b>31.609.609</b>	<b>31.286.457</b>

## c) Movimientos

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

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2016	2.191.385	34.420.745	347.978	41.744.573	78.704.681
Provisiones adicionales	-	121.174	-	36.315.613	36.436.787
Aumento (disminución) en provisiones existentes	277.147	255.921	2.891.621	14.129.982	17.554.671
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	367.863	-	1.641.890	2.009.753
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-	(96.573)	(96.573)
Provisión utilizada	-	(11.600.802)	(350.998)	(41.776.890)	(53.728.690)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(11.035)	-	541.631	530.596
Otros aumentos (disminuciones)	-	(1.867.520)	(181.264)	(2.303.025)	(4.351.809)
Cambios en provisiones, total	277.147	(12.734.399)	2.359.359	8.452.628	(1.645.265)
Saldo final al 31-12-2016	<b>2.468.532</b>	<b>21.686.346</b>	<b>2.707.337</b>	<b>50.197.201</b>	<b>77.059.416</b>

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

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2015	2.514.000	31.524.303	5.407.356	45.591.479	85.037.138
Provisiones adicionales	401.183	-	-	33.584.649	33.985.832
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	2.896.531	345.781	20.606.665	23.848.977
Provisión utilizada	(723.798)	(5.352.209)	(6.276.873)	(55.283.247)	(67.636.127)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(2.949.817)	(2.949.817)
Otros aumentos (disminuciones)	-	5.352.120	871.714	194.844	6.418.678
Cambios en provisiones, total	(322.615)	5.116.402	(5.059.378)	(6.066.866)	(6.332.457)
Saldo final al 31-12-2015	<b>2.191.385</b>	<b>34.420.745</b>	<b>347.978</b>	<b>41.744.573</b>	<b>78.704.681</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

#### d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

**Reclamaciones Legales:** las provisiones por reclamaciones legales corresponden principalmente corresponden principalmente a aquellas estimaciones de desembolsos por reclamaciones legales asociadas a la carga transportada y por juicios y otros procedimientos legales, a los que se encuentra expuesta la Compañía, entre ellos principalmente los que se refieren a las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier).

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

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

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

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

### Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados

#### a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	5.915.504	4.810.527	-	-
Remuneraciones	7.573.867	4.566.945	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	864.286	119	22.124.276	16.475.803
Avenimiento juicio laboral	-	-	-	100.304
Otros beneficios	1.100.839	1.115.194	44.717	-
<b>Totales</b>	<b>15.454.496</b>	<b>10.492.785</b>	<b>22.168.993</b>	<b>16.576.107</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## b) Beneficios por terminación

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

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

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

## b.1) Enex

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

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

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

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

Provisión Indemnización Años de Servicio	31.12.2016
Tabla de mortalidad	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,29%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años
Incremento salarial	2,00%
Edad de jubilación	
Hombres	65
Mujeres	60
Provisión Beneficios Post Jubilatorios	31.12.2016
Tabla de mortalidad	RV-2014
Tasa de interés anual	1,66%

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## b.1) Enex (continuación)

**Análisis sensibilidad variables actuariales**

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

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

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

Supuesto actuarial	-10%	Actual	+10%
Tabla de mortalidad	36%	M95H - M95M al 40%	44%
Tasa de interés anual (en pesos)	3,86%	4,29%	4,72%
Tasa de salida (anual) por Art. 159	4,50%	5,00%	5,50%
Tasa de salida (anual) por Art. 161	7,20%	8,00%	8,80%
Incremento salarial (en pesos)	1,80%	2,00%	2,20%
Inflación anual futura promedio	2,70%	3,00%	3,30%

Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	+10%	-10%
Saldo Contable al 31.12.2016	5.022.236	5.022.236
Variación Actuarial	(20.937)	18.305
<b>Saldo después de variación Actuarial</b>	<b>5.001.299</b>	<b>5.040.541</b>

**Provisión Beneficios post jubilatorios:**

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

## b.2) SM SAAM

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

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

- i) Tasa de descuento utilizada 2,30% (2,99% en 2015).
- ii) Tasa de incremento salarial de un 1,2% (1,4% en 2015).
- iii) Tasa de rotación promedio del grupo que oscila entre un 4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido (4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido en 2015).
- iv) Tabla de mortalidad rv-2014 (rv-2009 en 2015).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## b.2) SM SAAM (continuación)

**Análisis sensibilidad variables actuariales**

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

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

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

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

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

<b>Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b>	<b>M\$</b>
Saldo contable al 31.12.2016	8.739.262
Variación actuarial	(185.573)
<b>Saldo después de variación actuarial</b>	<b>8.553.689</b>

<b>Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b>	<b>M\$</b>
Saldo contable al 31.12.2016	8.739.262
Variación actuarial	202.444
<b>Saldo después de variación actuarial</b>	<b>8.941.706</b>

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	<b>16.475.922</b>	<b>17.512.442</b>
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	2.129.412	(370.430)
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	940.305	1.015.618
Ganancias actuariales obligación planes de beneficios definidos	283.832	289.230
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(233.579)	(926.102)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(2.788.571)	(1.016.792)
Reducciones Obligación Plan de Beneficios definidos	(2.122.051)	(28.044)
Combinaciones de Negocio	8.303.292	-
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>22.988.562</b>	<b>16.475.922</b>

## d) Presentación en el estado de situación financiera

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Beneficios post-empleo</b>		
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	864.286	119
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	22.124.276	16.475.803
<b>Total obligación por beneficios post empleo</b>	<b>22.988.562</b>	<b>16.475.922</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	53.156.676	29.125.629
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	5.319.189	2.661
Ventas anticipadas	2.958.117	4.724.660
Otros	2.468.995	3.304.942
<b>Totales</b>	<b><u>63.902.977</u></b>	<b><u>37.157.892</u></b>

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

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

	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reservas Compañía de Seguros	61.202.537	55.258.668
Pasivo por indemnización	-	1.619.165
Otros	316.726	493.815
<b>Totales</b>	<b><u>61.519.263</u></b>	<b><u>57.371.648</u></b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valorización del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	460.605.476	127.131.019	-	-	460.605.476	127.131.019
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	51.455.177	31.446.426	51.455.177	31.446.426
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	141.970.344	69.623.179	57.184.201	73.813.168	199.154.545	143.436.347
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	663.445	-	-	-	663.445	-
<b>Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>142.633.789</b>	<b>69.623.179</b>	<b>108.639.378</b>	<b>105.259.594</b>	<b>251.273.167</b>	<b>174.882.773</b>
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	192.833.243	243.666.167	13.061.360	-	205.894.603	243.666.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero a costo amortizado	19.879.774	4.519.243	95.601	-	19.975.375	4.519.243
<b>Total activos financieros</b>		<b>815.952.282</b>	<b>444.939.608</b>	<b>121.796.339</b>	<b>105.259.594</b>	<b>937.748.621</b>	<b>550.199.202</b>

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

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

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	105.151.643	92.593.717	1.055.024.991	680.744.151	1.160.176.634	773.337.868
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	1.698.117	4.813.849	4.182.533	10.529.835	5.880.650	15.343.684
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	68.286	2.792.445	73.642	1.191.588	141.928	3.984.033
<b>Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>106.918.046</b>	<b>100.200.011</b>	<b>1.059.281.166</b>	<b>692.465.574</b>	<b>1.166.199.212</b>	<b>792.665.585</b>
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	168.069.269	210.404.107	1.673.675	-	169.742.944	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	1.542.196	3.330.462	8.034	-	1.550.230	3.330.462
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>276.529.511</b>	<b>313.934.580</b>	<b>1.060.962.875</b>	<b>692.465.574</b>	<b>1.337.492.386</b>	<b>1.006.400.154</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 27 - Patrimonio

## a) Capital y número de acciones

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

## Número de acciones:

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

## Capital:

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

## b) Accionistas controladores

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 27 – Patrimonio (continuación)

#### c) Política de dividendos

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

Entre el 01 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción \$
34 y 35	Definitivo	29/04/2015	12/05/2015	72,00759
36 y 37	Definitivo	29/04/2016	11/05/2016	23,24323

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

#### d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle de reservas	31/12/2016 M\$
Reservas por superávit de revaluación	1.031.342
Reservas por diferencias de cambio por conversión	49.198.381
Reservas de cobertura de flujo de caja	3.566.078
Reservas de disponibles para la venta	19.025.420
Otras reservas varias	383.148.401
<b>Total Otras Reservas</b>	<b>455.969.622</b>

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de las Otras reservas varias es el siguiente:

	31/12/2016 M\$
Efecto por venta de acciones "LQIF-D"	131.642.239
Efecto por cambios de participación en Banco de Chile	104.120.297
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427
Efecto por cambios de participación en Invexans	37.734.931
Efecto por cambios de participación en Tech Pack	32.192.576
Efecto por cambios de participación en CSAV	(20.013.812)
Efecto por cambios de participación en SM SAAM	2.258.411
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria SM SAAM S.A.	10.569.983
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria LQIF S.A.	41.918.185
Otras reservas provenientes del patrimonio de otras subsidiarias	2.523.038
Otros efectos	(196.874)
<b>Total Otras reservas varias</b>	<b>383.148.401</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 28 – Ingresos y Gastos

## (a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Venta de bienes	1.670.170.972	1.679.531.398
Prestación de servicios	488.684.162	237.589.179
<b>Totales</b>	<b><u>2.158.855.134</u></b>	<b><u>1.917.120.577</u></b>

## (b) Otros gastos por función

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(2.686.400)	(2.686.400)
Deterioro de propiedades, plantas y equipos	(2.300.678)	-
Gastos juicios Brasil	-	(939.184)
IVA irrecuperable e impuesto adicional	(743.058)	-
Contribución solidaria por terremoto (Ecuador)	(422.535)	-
Otros gastos varios de operación	(1.139.347)	(292.509)
<b>Totales</b>	<b><u>(7.292.018)</u></b>	<b><u>(3.918.093)</u></b>

## (c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
<b>Otras Ganancias</b>		
Badwill SM SAAM	59.717.758	-
Reverso provisión contingencia	9.675.294	692.324
Utilidad en venta otras inversiones	424.458	
Utilidad en venta de activos	433.103	68.359
Recuperación de costos y gastos	231.686	-
Resultado en venta de propiedades, plantas y equipos	357.033	
Otros ingresos	234.386	-
<b>Total otras ganancias</b>	<b><u>71.073.718</u></b>	<b><u>760.683</u></b>
<b>Otras Pérdidas</b>		
Valorización inversión pre existente en SM SAAM	(36.442.263)	-
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(28.588)	(2.075.443)
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(1.283.586)	(1.307.670)
Pérdida por derivados forward y otros	(1.169.532)	-
Gasto por PPUA no recuperado	(655.420)	-
Deterioro de activos	(302.280)	-
Contingencias	(7.939.363)	(710.504)
Amortización de intangibles	(58.217)	(133.246)
Asesorías de terceros	(409.147)	(320.257)
Donaciones	(91.801)	
Otros ingresos (egresos)	(218.472)	95.003
<b>Total otras pérdidas</b>	<b><u>(48.598.669)</u></b>	<b><u>(4.452.117)</u></b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto</b>	<b><u>22.475.049</u></b>	<b><u>(3.691.434)</u></b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (d) Costos Financieros

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(37.881.530)	(32.228.356)
Intereses por otros instrumentos financieros	(2.616.364)	(2.342.112)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(3.825.342)	(1.456.208)
<b>Totales</b>	<b>(44.323.236)</b>	<b>(36.026.676)</b>

### Nota 29 – Gastos del Personal

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(114.135.371)	(44.692.799)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(17.085.724)	(5.688.639)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(6.379.161)	(4.020.451)
Beneficios por terminación	(871.755)	(813.132)
Otros gastos de personal	(6.606.419)	(1.196.343)
<b>Totales</b>	<b>(145.078.430)</b>	<b>(56.411.364)</b>

### Nota 30 – Ganancia por acción

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

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

	31/12/2016	31/12/2015
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora - M\$	176.902.259	96.619.765
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico - M\$	176.902.259	96.619.765
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.662.759.593	1.662.759.593
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción - M\$</b>	<b>0,106390761</b>	<b>0,058108079</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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 diciembre de 2016 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2016 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 689.628 (M\$ 644.064 al 31 de diciembre de 2015), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

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

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

### Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero

#### *Riesgo de crédito*

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Riesgo de liquidez***

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

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

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd.

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

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

#### **Riesgo de mercado<sup>4</sup>**

##### Riesgo de tipo de cambio

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

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$441 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$22 millones.

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

---

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$468 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 \$23 millones.

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

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$1.372 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 \$69 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$145 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 \$7 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, peso mexicano y el dólar canadiense. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a \$10.711 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 \$536 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 diciembre de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$285.470 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 \$50 millones.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

Enex mantiene un 48,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 51,1% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 52,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,7% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 62,9% de sus obligaciones con tasa fija, un 4,3% en tasa protegida y un 32,8% con tasa de interés variable.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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 89,1% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2016	31-12-2015
Tasa de interés fija	88,5%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,6%	0,0%
Tasa de interés variable	10,9%	12,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$125.564 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$1.256 millones.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 33 – Información por Segmentos

#### Información general

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

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

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

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

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

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

En el segmento “Otros” se incluye Quiñenco corporativo, CCU, Banchile Seguros de Vida, otros y eliminaciones.

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

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

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

#### Área geográfica

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

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
En Chile	1.925.487.070	1.798.601.384
En Sudamérica	77.963.189	64.252.019
En Centro América	8.805.458	-
En Norte América	99.116.199	-
En Europa	26.733.946	25.559.687
En Asia	20.749.272	28.707.487
<b>Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos</b>	<b>2.158.855.134</b>	<b>1.917.120.577</b>

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

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

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

	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>
Chile	624.090.728
Resto de América	297.393.422
Europa	18.843.938
Asia	13.918.363
<b>Total activos no corrientes (*)</b>	<b>954.246.451</b>

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 el resultado por segmentos es el siguiente:

Estado de Resultados	Segmentos diciembre 2016						Total
	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Negocios no bancarios</b>							
Ingresos de actividades ordinarias	57.455	-	1.691.433.763	85.830.969	266.521.815	115.011.132	2.158.855.134
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(2.960)	-	(1.499.639.825)	(81.276.573)	(197.067.804)	(37.707.956)	(1.815.695.118)
Ganancia bruta	54.495	-	191.793.938	4.554.396	69.454.011	77.303.176	343.160.016
Otros ingresos por función	-	-	11.843.036	1.473.195	3.838.953	2.577.757	19.732.941
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(5.852.891)	(1.428.264)	(167.924.966)	(12.092.388)	(46.745.454)	(77.908.187)	(311.952.150)
Otros gastos por función	-	(2.686.400)	(429.239)	-	(4.176.379)	-	(7.292.018)
Otras ganancias (pérdidas)	319.841	-	(8.172.389)	9.456.603	(472.466)	21.343.460	22.475.049
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(5.478.555)</b>	<b>(4.114.664)</b>	<b>27.110.380</b>	<b>3.391.806</b>	<b>21.898.665</b>	<b>23.316.206</b>	<b>66.123.838</b>
Ingresos financieros	464.434	337.052	159.090	211.874	993.728	7.379.632	9.545.810
Costos financieros	(411.788)	(7.799.552)	(7.346.820)	(2.774.368)	(7.406.578)	(18.584.130)	(44.323.236)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	10.435.755	-	1.055.075	(5.344.057)	28.637.473	32.588.973	67.373.219
Diferencias de cambio	445.225	-	218.177	(41.116)	1.485.719	86.974	2.194.979
Resultados por Unidades de Reajuste	7.735	(4.901.271)	-	4.880	(41.753)	(12.451.467)	(17.381.876)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>5.462.806</b>	<b>(16.478.435)</b>	<b>21.195.902</b>	<b>(4.550.981)</b>	<b>45.567.254</b>	<b>32.336.188</b>	<b>83.532.734</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.372.467)	663.249	(969.265)	(14.044.065)	(7.829.126)	(2.688.321)	(29.239.995)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.090.339</b>	<b>(15.815.186)</b>	<b>20.226.637</b>	<b>(18.595.046)</b>	<b>37.738.128</b>	<b>29.647.867</b>	<b>54.292.739</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	13.877.615	-	-	1.397.188	-	-	15.274.803
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>14.967.954</b>	<b>(15.815.186)</b>	<b>20.226.637</b>	<b>(17.197.858)</b>	<b>37.738.128</b>	<b>29.647.867</b>	<b>69.567.542</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>							
Total ingreso operacional neto	-	1.426.212.158	-	-	-	-	1.426.212.158
Total gastos operacionales	-	(788.787.489)	-	-	-	-	(788.787.489)
Resultado operacional	-	637.424.669	-	-	-	-	637.424.669
Resultado por inversiones en sociedades	-	4.512.870	-	-	-	-	4.512.870
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(73.448.475)	-	-	-	-	(73.448.475)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	568.489.064	-	-	-	-	568.489.064
Impuesto a la renta	-	(89.146.655)	-	-	-	-	(89.146.655)
Resultado de operaciones continuas	-	479.342.409	-	-	-	-	479.342.409
Ganancia Servicios Bancarios	-	479.342.409	-	-	-	-	479.342.409
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>14.967.954</b>	<b>463.527.223</b>	<b>20.226.637</b>	<b>(17.197.858)</b>	<b>37.738.128</b>	<b>29.647.867</b>	<b>548.909.951</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.877.262	111.837.050	20.226.637	(10.013.931)	17.039.019	25.936.222	176.902.259
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.090.692	351.690.173	-	(7.183.927)	20.699.109	3.711.645	372.007.692
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>14.967.954</b>	<b>463.527.223</b>	<b>20.226.637</b>	<b>(17.197.858)</b>	<b>37.738.128</b>	<b>29.647.867</b>	<b>548.909.951</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Depreciación y amortización	(4.530.791)	(2.690.327)	(14.442.924)	(2.223.608)	(40.998.333)	(560.256)	(65.446.239)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	17.034.707	(1.125.572)	63.118.104	(11.366.996)	44.680.954	7.722.819	120.064.016
Flujo de inversión	103.250.606	1.236.834	(54.371.492)	2.456.018	(13.876.281)	(57.516.542)	(18.820.857)
Flujo de financiación	14.601.249	(107.870.559)	(17.508.401)	10.419.127	(11.308.623)	261.925.584	150.258.377
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	(226.712.398)	-	-	-	(10.199.368)	(236.911.766)
Flujo de inversión	-	495.148.404	-	-	-	-	495.148.404
Flujo de financiación	-	(128.718.600)	-	-	-	348.668	(128.369.932)
Activos corrientes	170.060.029	867.708	243.450.839	56.348.623	199.321.973	325.405.753	995.454.925
Activos no corrientes	312.760.471	849.808.650	534.179.122	1.401.829.342	791.692.362	358.035.468	4.248.305.415
Activos bancarios	-	31.558.000.139	-	-	-	(252.353)	31.557.747.786
<b>Total activos</b>	<b>482.820.500</b>	<b>32.408.676.497</b>	<b>777.629.961</b>	<b>1.458.177.965</b>	<b>991.014.335</b>	<b>683.188.868</b>	<b>36.801.508.126</b>
Pasivos corrientes	14.927.046	4.585.466	145.342.209	37.051.123	96.802.685	112.003.707	410.712.236
Pasivos no corrientes	20.324.906	232.711.863	71.786.757	73.009.329	196.025.764	739.165.063	1.333.023.682
Pasivos bancarios	-	28.702.780.440	-	-	-	(37.388.954)	28.665.391.486
<b>Total pasivos</b>	<b>35.251.952</b>	<b>28.940.077.769</b>	<b>217.128.966</b>	<b>110.060.452</b>	<b>292.828.449</b>	<b>813.779.816</b>	<b>30.409.127.404</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2015 el resultado por segmentos es el siguiente:

Estado de Resultados Negocios no bancarios	Segmentos diciembre 2015					Total M\$
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Transporte M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	241.945	-	1.697.628.576	118.519.193	100.730.863	1.917.120.577
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(94.750)	-	(1.533.117.758)	(116.780.561)	(33.041.057)	(1.683.034.126)
Ganancia bruta	147.195	-	164.510.818	1.738.632	67.689.806	234.086.451
Otros ingresos por función	-	-	8.925.705	1.410.482	2.041.772	12.377.959
Costos de distribución	(115)	-	-	-	-	(115)
Gastos de administración	(5.666.317)	(1.093.637)	(148.395.446)	(13.008.214)	(67.507.693)	(235.671.307)
Otros gastos por función	(1.194.269)	(2.686.400)	(32.268)	(5.156)	-	(3.918.093)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.668.521)	-	(457.701)	692.324	(2.257.536)	(3.691.434)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(8.382.027)</b>	<b>(3.780.037)</b>	<b>24.551.108</b>	<b>(9.171.932)</b>	<b>(33.651)</b>	<b>3.183.461</b>
Ingresos financieros	41.148	316.590	1.642.724	169.180	8.373.745	10.543.387
Costos financieros	(356.612)	(7.524.989)	(6.440.968)	(2.591.506)	(19.112.601)	(36.026.676)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(38.012.698)	-	1.450.688	(11.152.228)	49.519.367	1.805.129
Diferencias de cambio	64.209	-	158.420	2.021.583	(99.479)	2.144.733
Resultados por Unidades de Reajuste	7.122	(6.823.379)	-	(597.903)	(16.312.903)	(23.727.063)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>(46.638.858)</b>	<b>(17.811.815)</b>	<b>21.361.972</b>	<b>(21.322.806)</b>	<b>22.334.478</b>	<b>(42.077.029)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	4.674.951	485.718	(1.588.917)	4.013.442	(3.746.893)	3.838.301
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(41.963.907)</b>	<b>(17.326.097)</b>	<b>19.773.055</b>	<b>(17.309.364)</b>	<b>18.587.585</b>	<b>(38.238.728)</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	5.461.392	-	-	-	-	5.461.392
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>(36.502.515)</b>	<b>(17.326.097)</b>	<b>19.773.055</b>	<b>(17.309.364)</b>	<b>18.587.585</b>	<b>(32.777.336)</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>						
Total ingreso operacional neto	-	1.344.498.609	-	-	-	1.344.498.609
Total gastos operacionales	-	(726.518.574)	-	-	-	(726.518.574)
Resultado operacional	-	617.980.035	-	-	-	617.980.035
Resultado por inversiones en sociedades	-	3.671.466	-	-	-	3.671.466
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(75.740.231)	-	-	-	(75.740.231)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	545.911.270	-	-	-	545.911.270
Impuesto a la renta	-	(61.817.816)	-	-	-	(61.817.816)
Resultado de operaciones continuas	-	484.093.454	-	-	-	484.093.454
Ganancia Servicios Bancarios	-	484.093.454	-	-	-	484.093.454
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(36.502.515)</b>	<b>466.767.357</b>	<b>19.773.055</b>	<b>(17.309.364)</b>	<b>18.587.585</b>	<b>451.316.118</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	<b>(41.220.670)</b>	<b>112.299.969</b>	<b>19.773.055</b>	<b>(9.991.421)</b>	<b>15.758.832</b>	<b>96.619.765</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.718.155	354.467.388	-	(7.317.943)	2.828.753	354.696.353
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(36.502.515)</b>	<b>466.767.357</b>	<b>19.773.055</b>	<b>(17.309.364)</b>	<b>18.587.585</b>	<b>451.316.118</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Transporte M\$	Otros M\$	Total M\$
Depreciación y amortización	(10.876.488)	(2.687.138)	(11.006.989)	(1.954.427)	(520.192)	(27.045.234)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios						
Flujo de operación	(1.680.630)	(1.859.262)	13.472.823	(15.922.978)	(14.462.661)	(20.452.708)
Flujo de inversión	(28.992.678)	407.391	(39.548.414)	(22.750.382)	198.052.156	107.168.073
Flujo de financiación	(15.754.135)	(107.050.403)	(7.103.272)	43.786.724	(178.707.191)	(264.828.277)
Flujo de efectivo de servicios bancarios						
Flujo de operación	-	(902.436.372)	-	-	(15.601.662)	(918.038.034)
Flujo de inversión	-	295.674.804	-	-	-	295.674.804
Flujo de financiación	-	904.133.100	-	-	346.431	904.479.531
Activos corrientes	168.382.024	2.103.894	283.286.437	56.932.817	141.353.668	652.058.840
Activos no corrientes	480.277.126	852.492.510	491.451.043	1.519.697.659	715.882.636	4.059.800.974
Activos bancarios	-	31.287.862.968	-	-	-	31.287.862.968
<b>Total activos</b>	<b>648.659.150</b>	<b>32.142.459.372</b>	<b>774.737.480</b>	<b>1.576.630.476</b>	<b>857.236.304</b>	<b>35.999.722.782</b>
Pasivos corrientes	105.219.017	4.508.217	156.325.851	43.509.371	80.373.355	389.935.811
Pasivos no corrientes	67.390.633	228.144.901	87.397.083	80.611.683	462.928.352	926.472.652
Pasivos bancarios	-	28.598.414.748	-	-	-	28.598.414.748
<b>Total pasivos</b>	<b>172.609.650</b>	<b>28.831.067.866</b>	<b>243.722.934</b>	<b>124.121.054</b>	<b>543.301.707</b>	<b>29.914.823.211</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

## b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2016:

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>										
Efectivo y equivalentes al efectivo	47.270.631	77.321.540	-	740.428	227.570	34.936	141.561	104.702	1.289.651	127.131.019
Otros activos financieros corrientes	-	61.921.011	7.702.168	-	-	-	-	-	-	69.623.179
Otros activos no financieros, corriente	4.628.480	23.812.303	-	27.740	-	106.243	11.363	63.212	27.696	28.677.037
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	53.800.557	172.117.181	15.100	1.307.746	3.233.172	4.139.812	67.465	6.845.200	2.139.934	243.666.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	896.932	3.622.311	-	-	-	-	-	-	-	4.519.243
Inventarios	25.566.276	95.911.838	-	-	-	-	-	6.454.167	-	127.932.281
Activos por impuestos corrientes	2.710.685	15.099.828	-	-	-	293.687	177.534	863.907	727.914	19.873.555
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>134.873.561</b>	<b>449.806.012</b>	<b>7.717.268</b>	<b>2.075.914</b>	<b>3.460.742</b>	<b>4.574.678</b>	<b>397.923</b>	<b>14.331.188</b>	<b>4.185.195</b>	<b>621.422.481</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10.094.218	20.161.121	-	-	-	381.020	-	-	-	30.636.359
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>10.094.218</b>	<b>20.161.121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>381.020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.636.359</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>144.967.779</b>	<b>469.967.133</b>	<b>7.717.268</b>	<b>2.075.914</b>	<b>3.460.742</b>	<b>4.955.698</b>	<b>397.923</b>	<b>14.331.188</b>	<b>4.185.195</b>	<b>652.058.840</b>
<b>Activos no corrientes</b>										
Otros activos financieros no corrientes	1.117.556	104.142.038	-	-	-	-	-	-	-	105.259.594
Otros activos no financieros no corrientes	70.088	20.790.477	-	1.420	-	5.681	7.449.793	-	15.623	28.333.082
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	279.561.293	317.688.131	-	1.549.333.406	-	-	-	-	-	2.146.582.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.671.875	200.945.991	-	-	-	-	65.335	-	2.130	220.685.331
Plusvalía	22.166.200	852.253.441	-	-	-	-	-	-	-	874.419.641
Propiedades, plantas y equipos	104.766.434	272.904.403	-	-	-	-	19.174	14.457.646	39.769	392.187.426
Propiedades de inversión	9.694.727	6.193.219	-	-	-	-	-	1.933.263	-	17.821.209
Activos por impuestos diferidos	222.859.378	51.089.982	-	-	-	-	-	100.895	461.606	274.511.861
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>659.907.551</b>	<b>1.826.007.682</b>	<b>-</b>	<b>1.549.334.826</b>	<b>-</b>	<b>5.681</b>	<b>7.534.302</b>	<b>16.491.804</b>	<b>519.128</b>	<b>4.059.800.974</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>804.875.330</b>	<b>2.295.974.815</b>	<b>7.717.268</b>	<b>1.551.410.740</b>	<b>3.460.742</b>	<b>4.961.379</b>	<b>7.932.225</b>	<b>30.822.992</b>	<b>4.704.323</b>	<b>4.711.859.814</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

Pasivos	Pesos		Unidad de		Pesos		Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>										
Otros pasivos financieros corrientes	26.393.413	24.146.325	39.438.508	-	7.145.630	2.779.288	-	296.847	-	100.200.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	51.897.512	143.474.339	723.411	322.411	1.874.112	2.766.783	1.707.997	4.478.269	3.159.273	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	651.648	2.678.814	-	-	-	-	-	-	-	3.330.462
Otras provisiones a corto plazo	18.259.275	6.556.052	58.415	133.816	-	110.934	499.243	-	53.969	25.671.704
Pasivos por impuestos corrientes	16.816	1.351.075	-	-	137.273	-	-	407.713	311.760	2.224.637
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	28.406	7.647.058	-	-	2.024.215	379.958	-	413.148	-	10.492.785
Otros pasivos no financieros corrientes	5.482.274	30.944.569	-	-	556.207	110.166	-	64.676	-	37.157.892
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>102.729.344</b>	<b>216.798.232</b>	<b>40.220.334</b>	<b>456.227</b>	<b>11.737.437</b>	<b>6.147.129</b>	<b>2.207.240</b>	<b>5.660.653</b>	<b>3.525.002</b>	<b>389.481.598</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	70.452	167.891	-	1.552	-	214.318	-	-	-	454.213
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>102.799.796</b>	<b>216.966.123</b>	<b>40.220.334</b>	<b>457.779</b>	<b>11.737.437</b>	<b>6.361.447</b>	<b>2.207.240</b>	<b>5.660.653</b>	<b>3.525.002</b>	<b>389.935.811</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>										
Otros pasivos financieros no corrientes	56.472.574	62.464.651	558.964.318	-	6.325.395	250.757	-	7.987.879	-	692.465.574
Otras provisiones a largo plazo	23.966.480	21.630.948	-	-	-	-	7.435.549	-	-	53.032.977
Pasivo por impuestos diferidos	7.002.414	87.329.361	-	-	6.133.886	4.821.171	-	1.739.514	-	107.026.346
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	16.475.803	-	-	-	-	-	100.304	-	16.576.107
Otros pasivos no financieros no corrientes	149.844	57.027.776	-	-	-	-	-	194.028	-	57.371.648
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>87.591.312</b>	<b>244.928.539</b>	<b>558.964.318</b>	<b>-</b>	<b>12.459.281</b>	<b>5.071.928</b>	<b>7.435.549</b>	<b>10.021.725</b>	<b>-</b>	<b>926.472.652</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>190.391.108</b>	<b>461.894.662</b>	<b>599.184.652</b>	<b>457.779</b>	<b>24.196.718</b>	<b>11.433.375</b>	<b>9.642.789</b>	<b>15.682.378</b>	<b>3.525.002</b>	<b>1.316.408.463</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias

#### (a) Juicios

**a.1** Con fecha 01 de abril de 1998 la subsidiaria VTR S.A., hoy denominada UNITRON S.A., presentó un reclamo tributario en contra de la Liquidación 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 referida subsidiaria y Citibank N.A. Este reclamo se tramitó originalmente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, con Rol N° 10106-98, siendo rechazado en primera instancia por sentencia de fecha 26 de octubre de 1999.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 29 de enero del 2016, la Il. Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia en la causa, revocando el fallo de primera instancia, y manteniendo a firme la liquidación del SII.

En razón de lo anterior, con fecha 11 de febrero del 2016 se interpuso recurso de casación en el fondo en contra del fallo de la Il. Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose actualmente pendiente la admisibilidad de este recurso, para su posterior vista y alegato en la Corte Suprema.

Al 31 de diciembre de 2016 el recurso de casación se encontraba con autos en relación en la tabla semanal de la segunda sala de la Excm. Corte Suprema a la espera de la vista de la causa.

**a.2** CSAV Es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga, principalmente por indemnizaciones por daños y perjuicios. Mayoritariamente sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por los seguros contratados. Para la porción no cubierta por seguros, existen provisiones suficientes para cubrir el monto de la contingencia estimada probable.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (a) Juicios (continuación)

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (a) Juicios (continuación)

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

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 se han formulado reclamaciones a CSAV como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con HLAG. Acorde a las disposiciones del contrato de fusión entre CSAV y HLAG, todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Para otras contingencias no relacionadas con la operación de este negocio, en que la Compañía ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se han establecido las provisiones correspondientes. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad de la Compañía de cuestionar la procedencia o monto de tales eventuales pasivos en el futuro. Respecto al caso mencionado en informes anteriores en contra del Fondo de Pensiones “NYSAILA” (en adelante el “Fondo”) es posible informar que durante el primer semestre de 2016 el caso fue resuelto exitosamente a favor de CSAV, incluyendo la devolución efectiva por parte del Fondo de los pagos provisionales realizados por la Compañía hasta la fecha del acuerdo. El Fondo, que cubre a los estibadores de los puertos de los estados de Nueva York y Nueva Jersey de los Estados Unidos de América, y al que la Compañía contribuía por su negocio portacontenedores hoy operado por HLAG, pretendía imponer y cobrar a CSAV un supuesto pasivo por retiro (*withdrawal liability*) por aproximadamente MUS\$12.000, que la Compañía impugnó oportunamente y pudo resolver de manera exitosa.

**a.3** No obstante que Alusa S.A. y sus subsidiarias fueron vendidas durante el presente ejercicio, Tech Pack S.A. mantuvo derechos y obligaciones sobre contingencias relacionadas a las operaciones de envases enajenadas, cuyo origen es anterior a la fecha de la materialización de la transacción.

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### b. Contingencias financieras

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

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2016 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 4,6 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	3.833.558.476
Activos gravados	-
<b>Activos no gravados</b>	<b>3.833.558.476</b>
Total pasivos corrientes	95.423.344
Otras provisiones a corto plazo	(3.419.003)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(852.003)
Total pasivos no corrientes	739.507.133
Otras provisiones a largo plazo	(3.319.453)
<b>Pasivos no gravados</b>	<b>827.340.018</b>

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	34.969.277
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-
Otros pasivos financieros no corrientes	629.637.811
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	106.549.869
<b>Deuda financiera</b>	<b>771.156.957</b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.998.627.999
Deuda financiera	771.156.957
<b>Capitalización</b>	<b>3.769.784.956</b>

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,19 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	106.918.046
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	1.542.196
Otros pasivos financieros no corrientes	1.059.281.166
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	8.034
<b>Deuda financiera</b>	<b>1.167.749.442</b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.998.627.999
Deuda financiera	1.167.749.442
Participaciones no controladoras (i)	1.970.232.133
<b>Capitalización</b>	<b>6.136.609.574</b>

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 3.393.752.723 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.423.520.590.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### b. Contingencias financieras (continuación)

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 809.849. Al 31 de diciembre de 2016 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.998.628.
- 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 diciembre de 2016 son las siguientes:

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

El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 equivale a 0,083 veces.

**b.4** Tech Pack S.A. Al 31 de diciembre de 2016 Tech Pack tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

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

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

Luego del cumplimiento de las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, Tech Pack recibió USD 204 millones en efectivo por su participación en el negocio de envases flexibles, descontando la deuda financiera y variaciones en capital de trabajo estimadas, entre otros. El precio final quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance estimado al 31 de mayo de 2016 y los registros contables definitivos al cierre del periodo. Dichos ajustes no han sido reconocidos entre las partes hasta el momento de la publicación de los presentes Estados Financieros, dado que el proceso de ajuste de precio se encuentra en desarrollo conforme los plazos establecidos en el contrato de compraventa.

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (b) Contingencias financieras (continuación)

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

Covenants	31-12-2016	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,05	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 437.206	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

##### b.6 Enex S.A.

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

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

	<b>M\$</b>
	<b>31-12-2016</b>
Otros pasivos financieros corrientes	17.442.774
Otros pasivos financieros no corrientes	46.394.896
Total deuda financiera	<u>63.837.670</u>
	<b>M\$</b>
	<b>31-12-2016</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	560.500.996
Participaciones no controladoras	(1)
Total patrimonio	<u>560.500.995</u>

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

	<b>M\$</b>
	<b>31-12-2016</b>
Ganancia de actividades operacionales	34.771.818
Depreciaciones	14.442.924
EBITDA	<u>49.214.742</u>
Intereses por préstamos bancarios	4.189.908
Resultado de instrumentos derivados	2.162.145
Otros intereses	994.767
Total costos financieros	<u>7.346.820</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (b) Contingencias financieras

##### b.7 CSAV

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

##### b.7.1. Crédito Banco Itaú Chile por MUS\$ 45.000

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

##### b.7.2 Bonos al portador por MUS\$ 50.000, serie B, registro de valores (SVS) N° 839:

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

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

##### b.7.3 Hipotecas por compromisos financieros

Al 31 de diciembre de 2016, la CSAV no mantiene hipotecas sobre alguno de sus bienes a objeto de garantizar sus obligaciones financieras.

La única garantía vigente que registraba CSAV en los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de septiembre de 2016, correspondía una hipoteca naval por la M/V Bow Condor, nave quimiquera de propiedad de su antigua filial OV Bermuda Ltd., la que fue enajenada mediante la venta de dicha filial y del resto de la unidad de negocios de graneles líquidos, a su socio Odfjell Tankers con fecha 19 de octubre de 2016.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (b) Contingencias financieras

##### b.8 SM SAAM

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias, cuentan con las siguientes disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	31-12-2016	31-12-2015
SAAM S.A. (Como garante de Kios S.A)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	N/A	0,12
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	N/A	5,04
SAAM S.A. (MUS\$ 20.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	0,31	-
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	8,48	-
SAAM S.A. (MUS\$ 25.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	0,31	-
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	8,48	-
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre no debe ser mayor que 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.	0,89	1,36
		Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	0,62	1,30
Iquique Terminal Intemacional S.A.(ITI)	Banco Estado	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3	0,62	1,08
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,84	1,83
		Mantener en los estados financieros patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000	MUS\$28.227	MUS\$ 24.018
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Inbursa	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.	1,45	1,54
		Razón de cobertura de intereses	En cada trimestre debe ser mayor que 3	5,5	8,83
		Mantener en los estados financieros patrimonio no inferior a MX\$ 600.000	En cada trimestre no debe ser menor que MX\$ 600.000	MX\$ 4.405.152	MX\$ 3.602.677
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Corpbanca NY	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces	2,12	1,95
Terminal Maritima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto Patrimonio	/Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no debe ser mayor que 1,5 y 2,5 respectivamente.	0,57	0,99
Terminal Maritima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto EBITDA	/Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no debe ser mayor que 3 y 4 respectivamente.	0,80	1,44
Smit Marine Canada Inc	Banco Scotiabank Canadá	Deuda sobre activo tangible neto	En cada trimestre, debe ser menor a dos coma cinco veces.	0,58	0,60
		Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma veinte y cinco veces.	4,74	3,66

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

#### (c) Otras Contingencias

##### Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

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

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

##### c.1 Declaraciones y seguridades

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (c) Otras Contingencias (continuación)

##### c.2 Indemnizaciones

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

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

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

##### c.3 Limitación de responsabilidad de Invexans

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

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

#### (d) Contingencias tributarias

##### d.1 Juicios a causa de la compra de Ficap S.A.

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

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

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

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

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (d) Contingencias tributarias (continuación)

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

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro exigen a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, el pago de impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) supuestamente adeudados por su planta productiva ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada planta productiva la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann. El valor histórico de dichas ejecuciones ascendía a MBRL 7.424.

Con el objeto de poder reclamar contra esas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- constituyó fianzas bancarias para garantizar su pago.

Gracias a la apertura de un nuevo programa de amnistía que permitía reducir todos los intereses y multas cobrados por las autoridades fiscales del Estado de Río de Janeiro, se pagaron en diciembre de 2015 dos de los cuatros juicios que estaban vigentes por este concepto. Por poner término a ambos procesos se pagó un total de MUS\$ 567.

En relación a los otros dos procesos que quedaban vigentes por los conceptos descritos en este literal, la Compañía decidió no adherirlos a la amnistía referida y continuar su litigación atendidas las buenas probabilidades de ganar informadas por los asesores legales de la Compañía en Brasil y, además, tuvo en consideración su actual estado procesal, ya que ambos procesos cuentan con sentencia favorable de segunda instancia. En ese sentido, en el mes de septiembre de 2016, se terminó favorable y definitivamente uno de dichos juicios y se levantó la garantía que lo caucionaba. De esta manera, a la fecha de cierre de estos estados financieros, solo queda vigente un juicio por estos conceptos.

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

Durante diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un cobro de impuestos por MBRL 31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital (“imposto de renda retido na fonte”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25% en la venta de Ficap S.A. a Nexans. Atendido el peso de los argumentos presentados, los asesores legales de la Compañía estiman que hay buenas posibilidades de revertir el referido cobro.

##### d.4 Madeco Mills S.A.

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (d) Contingencias tributarias (continuación)

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, Madeco Mills S.A. cuenta con activos totales por MUS\$ 174 y pasivos totales por MUS\$ 2.752, lo que entrega un patrimonio total negativo de MUS\$ 2.578.

#### d.5 Enex S.A.

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

### Nota 36 – Caucciones

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

### Nota 37 – Sanciones

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

### Nota 38 – Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales

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

#### Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

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

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 29,29% de la propiedad de dicho banco (29,75% en diciembre de 2015) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

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

Al 31 de diciembre de 2016 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 13.473.746,91 (U.F. 18.160.796,32 al 31 de diciembre de 2015) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

La cuota anual por el ejercicio 2016, asciende a M\$142.003.347 (M\$140.614.239 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 26.590.768,25 (U.F. 23.101.772,91 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

#### Nota 39.2 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, han ocurrido cambios en estimaciones contables producto de instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Ver nota N° 2 hh).

No han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

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

- a) Con fecha 28 de enero de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que en sesión Ordinaria N° BCH 2.832, celebrada en la misma fecha, el Directorio del Banco acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de marzo de 2016 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°204 de \$3,37534954173 a cada una de las 96.129.146.433 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 30% de la utilidad líquida distributable del Banco correspondiente al ejercicio 2015, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$64,79 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02232718590 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

Por otra parte, el Directorio, de conformidad a lo establecido en el numeral 3.2 del Capítulo B4 del Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, sobre provisiones para dividendos mínimos, acordó establecer que a contar del mes de enero de 2016 se constituirán provisiones por el 60% de la utilidad líquida distributable que se vaya generando durante el curso de cada ejercicio.

- b) Con fecha 28 de enero de 2016 y en Sesión Ordinaria N° SM-231, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de marzo de 2016 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 20 de \$3,38832808670 por cada acción, de las series “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 30% de la utilidad líquida distributable del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2015, las que serán distribuidas a razón de 0,02232718590 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- c) Con fecha 24 de marzo de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que en sesión Ordinaria N°BCH 2.835, celebrada en la misma fecha, el Directorio del Banco acordó aceptar la renuncia presentada por el Gerente General señor Arturo Tagle Quiroz, con efecto al día 30 de abril de 2016.

Asimismo, en la referida sesión se designó Gerente General del Banco de Chile al señor Eduardo Ebensperger Orrego a partir del día 1° de mayo de 2016.

Finalmente, se informó que se designó al señor Arturo Tagle Quiroz como asesor del Directorio a contar del día 1° de mayo de 2016.

- d) Con fecha 24 de marzo de 2016 reunidos en Junta Ordinaria de Accionistas de SM Chile S.A. aprobaron la proposición del Directorio en orden a pagar su dividendo N°20 de \$3,38832808670 por cada acción de las series B, D y E.

El referido dividendo se comenzó a pagar inmediatamente después de concluida la Junta de Accionistas.

En la misma Junta se acordó además distribuir a título de dividendo, entre los accionistas de las series B, D y E, las acciones liberadas de pago que se recibirán de la subsidiaria Banco de Chile, a razón de 0,02232718590 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas. Estas acciones se distribuirán en la fecha en que acuerde distribuir las acciones del Directorio del Banco de Chile, lo que, en todo caso, ocurrirá con posterioridad a que las mismas sean inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

- e) Con fecha 29 de marzo de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que el Banco Central de Chile le comunicó con esa misma fecha que el Consejo de esa Institución, en Sesión Especial N° 1967E celebrada el día 28 de marzo de 2016, considerando los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile, efectuada con fecha 24 de marzo de 2016, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagados en dinero efectivo, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 31 de la Ley N°19.396, sobre modificación de la forma de pago de la obligación subordinada, y en las demás normas aplicables.

- f) En sesión de Directorio celebrada con fecha 19 de mayo de 2016, el Directorio de la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. aceptó la renuncia del Gerente General, señor Andrés Bucher Cepeda, presentada con fecha 5 de mayo de 2016. Asimismo, el Directorio acordó designar como Gerente General Interino a don Andrés Ergas Heller.

- g) En sesión de Directorio celebrada con fecha 20 de mayo de 2016, el Directorio de la subsidiaria Banchile Asesoría Financiera S.A. aceptó la renuncia presentada por el director don Arturo Tagle Quiroz, procediéndose a designar en su reemplazo, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a don José Miguel Quintana Malfanti. Adicionalmente, en dicha sesión de Directorio se acordó designar al señor Alfonso Yáñez Fernández como Gerente General de Banchile Asesoría Financiera S.A., en reemplazo de don Jorge Muñoz Apará, quien presentó su renuncia al cargo de Gerente General con fecha 5 de mayo de 2016.

- h) En sesión de Directorio celebrada con fecha 23 de mayo de 2016, el Directorio de la subsidiaria Socofin S.A. aceptó la renuncia del Director don Arturo Tagle Quiroz, procediéndose a designar en su reemplazo al señor Eduardo Ebensperger Orrego.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

i) Con fecha 23 de junio de 2016, Banco de Chile informa en relación con la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible correspondiente al ejercicio 2015, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de marzo de 2016, lo siguiente:

- En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de \$96.874.072.595 mediante la emisión de 1.495.200.997 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio 2015 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N°162 de 13 de mayo del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 35.404 N°19.610 del año 2016 y publicada en el Diario Oficial el 20 de mayo de 2016.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N° 4/2016, de fecha 16 de junio de 2016.

- El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N° BCH 2.840, de fecha 23 de junio de 2016, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 7 de julio de 2016.

- Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02232718590 acciones liberadas de pago por cada acción, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 1° de julio de 2016.

- Los títulos respectivos quedarán debidamente asignados a cada accionista, y solo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.

- Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 97.624.347.430 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

j) Durante el presente período se llevó a cabo el proceso de Negociación Colectiva entre la subsidiaria Socofin y el Sindicato de Empresa Socofin S.A., suscribiendo un Contrato Colectivo a cuatro años (2016–2020).

k) Con fecha 8 de julio de 2016 Banco de Chile informó que el Registro de Compañías de Hong Kong declaró, a partir del 5 de julio de 2016, formalmente disuelta la Sociedad Banchile Trade Services Limited.

l) Con fecha 14 de julio de 2016 se informó que Banco de Chile suscribió con Citigroup Inc. una prórroga al contrato denominado Master Services Agreement celebrado con fecha 25 de septiembre de 2009. La referida prórroga tiene una duración de seis meses a contar del 1 de julio de 2016, venciendo en consecuencia el 1 de enero de 2017.

m) En sesión de Directorio celebrada con fecha 22 de julio de 2016, el Directorio de la subsidiaria Socofin S.A. aceptó la renuncia del Director don Mauricio Baeza Letelier, nombrándose en su reemplazo al señor Héctor Castagnoli Aracena.

n) Durante el mes de agosto de 2016, se llevó a cabo los procesos de Negociación Colectiva entre la subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos y el Sindicato de Banchile ADM General de Fondos S.A., suscribiendo con ellos un Convenio Colectivo por un período a tres años (2016 - 2019).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- o) Durante el presente ejercicio se llevó a cabo los procesos de Negociación Colectiva entre la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. y el Sindicato de Banchile Corredores de Bolsa S.A., suscribiendo con ellos un Convenio Colectivo por un período a tres años (2016 - 2019).
- p) Con fecha 1 de septiembre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Socofin S.A., acordó: 1) el aumento del capital social en dos mil millones de pesos, mediante la emisión de acciones de pago; 2) la modificación del artículo 5° de los estatutos sociales sobre el capital social; y 3) la incorporación de un artículo transitorio sobre la forma de entero del capital social. El aumento del capital quedó completamente suscrito y pagado por sus accionistas con fecha 29 de septiembre de 2016.
- q) En sesión de Directorio celebrada con fecha 22 de septiembre de 2016, el Directorio de la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. designó como nuevo Gerente General a don Hernán Arellano Salas.
- r) Con fecha 14 de octubre de 2016 el Gerente General de SM Chile S.A. ha tomado conocimiento de la respuesta enviada por el Presidente del Banco Central de Chile a la propuesta que, por medio de carta confidencial de fecha 14 de septiembre recién pasado, le hiciera el Presidente de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el objeto de acordar el pago anticipado total de la obligación subordinada que mantiene la subsidiaria SAOS S.A. con dicha entidad mediante el rescate de acciones entregadas en prenda y pagando el total de la obligación, incluidos reajustes e intereses devengados a la fecha del pago. No obstante tratarse del pago del total de la obligación, en su respuesta el Presidente del Banco Central informa que el Consejo de esa entidad ha acordado rechazar el prepafo propuesto por el Presidente de la Sociedad en los términos antes indicados.
- s) Con fecha 13 de diciembre de 2016 se informa que por escritura pública de 12 de diciembre de 2016 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, el Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada, han suscrito con Banchile Seguros de Vida S.A. el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen y el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 para operaciones de créditos hipotecarios.

Dichos Contratos se han suscrito de acuerdo a lo establecido en el artículo 40 del DFL N°251 de 1931, la Norma de Carácter General N°330 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Circular N°3.530 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, ambas del 21 de marzo de 2012, conforme a las cuales la licitación pública de los seguros de Desgravamen y de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 se adjudicó a Banchile Seguros de Vida S.A. quien ofertó la menor tasa en ambos casos, ascendente a 0,0115% mensual y 0,0124% mensual, respectivamente, las que incluyen la comisión del corredor Banchile Corredores de Seguros Limitada de 14,00%

- t) Con fecha 30 de diciembre de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que por escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Banco de Chile ha adquirido la totalidad de las acciones de que era titular Banchile Asesoría Financiera S.A. en la sociedad Promarket S.A., subsidiaria de Banco de Chile.

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 103 N°2 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, habiendo transcurrido un período ininterrumpido de más de 10 días, se ha disuelto Promarket S.A. con motivo de haberse reunido el 100% de las acciones en Banco de Chile, quien a contar de esa fecha es su continuador legal.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39.4 - Segmentos de Negocios

Para fines de gestión, el Banco de Chile se organiza en 4 segmentos, los cuales se definieron en base a los tipos de productos y servicios ofrecidos, y el tipo de cliente al cual se enfoca, según se define a continuación:

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

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

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

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

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

#### **Entidad**

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

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

En los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

La siguiente tabla presenta los resultados de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias (**)		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Ingreso (gasto) neto por intereses y reajustes	873.532.482	840.451.799	339.980.012	355.782.838	11.193.660	27.941.883	(4.337.940)	(6.553.592)	1.220.368.214	1.217.622.928	1.000.695	1.511.562	1.221.368.909	1.219.134.490
Ingreso (gasto) neto por comisiones	170.341.195	156.938.938	42.227.197	43.852.879	(2.509.736)	(2.162.967)	121.383.104	116.144.875	331.641.760	314.773.725	(10.369.559)	(8.791.885)	321.272.201	305.981.840
Otros ingresos operacionales	92.436.768	25.199.788	43.013.953	64.861.103	35.762.864	10.354.633	23.923.411	24.804.607	195.136.996	125.220.131	(2.980.006)	(3.977.103)	192.156.990	121.243.028
Total ingresos operacionales	1.136.310.445	1.022.590.525	425.221.162	464.496.820	44.446.788	36.133.549	140.968.575	134.395.890	1.747.146.970	1.657.616.784	(12.348.870)	(11.257.426)	1.734.798.100	1.646.359.358
Provisiones por riesgo de crédito(*)	(301.490.156)	(229.668.852)	(8.242.530)	(73.510.218)	—	—	(693)	116.790	(309.733.379)	(303.062.280)	—	—	(309.733.379)	(303.062.280)
Depreciaciones y amortizaciones	(24.383.091)	(21.310.510)	(5.688.460)	(5.363.647)	(240.681)	(267.223)	(2.976.269)	(2.595.674)	(33.288.501)	(29.537.054)	—	—	(33.288.501)	(29.537.054)
Otros gastos operacionales	(507.413.369)	(471.533.037)	(149.780.273)	(138.637.958)	(5.307.454)	(4.769.835)	(104.847.366)	(93.021.459)	(767.348.462)	(707.962.289)	12.348.870	11.257.426	(754.999.592)	(696.704.863)
Resultado por inversión en sociedades	3.072.168	2.520.143	921.151	716.310	77.236	34.089	442.315	400.924	4.512.870	3.671.466	—	—	4.512.870	3.671.466
Resultado antes de impuesto	306.295.997	302.598.269	262.431.050	247.701.307	38.975.889	31.130.580	33.586.562	39.296.471	641.289.498	620.726.627	—	—	641.289.498	620.726.627
Impuesto a la renta	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(89.040.533)	(61.729.903)
Resultado después de impuesto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	552.248.965	558.996.724

(\*) Al 31 de diciembre de 2016, los segmentos Minorista y Mayorista incluyen provisiones adicionales asignadas en función de sus activos ponderados por riesgo.

(\*\*) Con fecha 30 de diciembre de 2016 se informó la disolución y fusión de la subsidiaria Promarket S.A (Ver Nota N°39.3 letra (t)). Dado lo anterior y para efectos de una adecuada comparación de esta revelación, se han reexpresado las cifras del segmento minorista del año 2015.

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

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos	15.427.022.160	14.350.330.854	11.358.447.454	11.926.049.000	4.061.180.600	4.383.945.000	535.727.146	520.384.562	31.382.377.360	31.180.709.416	(137.201.178)	(147.013.478)	31.245.176.182	31.033.695.938
Impuestos corrientes y diferidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	312.822.604	259.251.598
Total activos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	31.557.998.786	31.292.947.536
Pasivos	10.249.667.937	9.726.290.425	10.268.860.824	9.934.304.406	7.874.356.010	8.605.278.014	390.452.711	373.055.716	28.783.337.482	28.638.928.561	(137.201.178)	(147.013.478)	28.646.136.304	28.491.915.083
Impuestos corrientes y diferidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	24.451.519	60.946.469
Total pasivos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28.670.587.823	28.552.861.552

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	665.463.820	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	118.501.034	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	8.432.850	9.676.286
Depósitos en el exterior	<u>615.768.782</u>	<u>567.962.573</u>
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso netas	181.270.241	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	467.595.042	407.110.803
Contratos de retrocompra	<u>39.950.556</u>	<u>41.371.535</u>
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>2.096.982.325</u>	<u>2.093.908.147</u>

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

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos</b>		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	191.105.461	293.907.282
Fondos por recibir	<u>185.147.145</u>	<u>232.137.635</u>
Subtotal – activos	<u>376.252.606</u>	<u>526.044.917</u>
<b>Pasivos</b>		
Fondos por entregar	<u>(194.982.365)</u>	<u>(241.841.370)</u>
Subtotal – pasivos	<u>(194.982.365)</u>	<u>(241.841.370)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>181.270.241</u>	<u>284.203.547</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>		
Bonos del Banco Central de Chile	30.545.439	46.067.656
Pagarés del Banco Central de Chile	393.019.108	103.831.800
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	58.780.337	100.016.221
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>		
Bonos de bancos del país	—	20.690
Depósitos de bancos del país	896.553.924	583.217.456
Bonos de otras empresas del país	279	279
Otros instrumentos emitidos en el país	672.097	10.420.092
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	385.724	—
<b>Inversiones en Fondos Mutuos</b>		
Fondos administrados por entidades relacionadas	25.823.401	23.080.156
Fondos administrados por terceros	—	—
<b>Total</b>	<u>1.405.780.309</u>	<u>866.654.350</u>

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se clasifican instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$21.788.804 al 31 de diciembre de 2016 (M\$9.244.448 en diciembre de 2015). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del ejercicio 2016 (6 días en diciembre de 2015). Por otra parte, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$9.945.000 al 31 de diciembre de 2016.

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$159.802.789 al 31 de diciembre de 2016 (M\$149.332.520 en diciembre 2015). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 10 días al cierre del ejercicio 2016 (10 días en diciembre de 2015).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$19.468.500 al 31 de diciembre de 2016 (M\$25.303.261 en diciembre de 2015), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## 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 diciembre de 2016 y 2015, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>														
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos del país	-	3.461.032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.461.032
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	30.963.709	32.449.000	21.966.664	8.703.611	2.772.763	1.550.818	-	-	-	-	-	-	55.703.136	42.703.429
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>30.963.709</b>	<b>35.910.032</b>	<b>21.966.664</b>	<b>8.703.611</b>	<b>2.772.763</b>	<b>1.550.818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.703.136</b>	<b>46.164.461</b>

## Instrumentos comprados:

El Banco y sus subsidiarias han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$54.498.725 (M\$46.324.305 en diciembre de 2015).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco de Chile obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	10.568.045	3.051.633	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.568.045	3.051.633
Pagarés del Banco Central de Chile	16.164.845	7.301.314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.164.845	7.301.314
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	1.942.487	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.942.487
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>														
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos del país	174.078.275	158.155.633	16.006.012	13.680.368	-	-	-	-	-	-	-	-	190.084.287	171.836.001
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>200.811.165</b>	<b>170.451.067</b>	<b>16.006.012</b>	<b>13.680.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216.817.177</b>	<b>184.131.435</b>

#### Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$223.721.178 (M\$184.918.664 en diciembre de 2015). En caso que el Banco y sus subsidiarias entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

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

	Monto Nominal 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	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
<b>Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable</b>																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.720.837	19.221.820	—	—	4.304.179	4.188.780
Swaps de tasas de interés	—	—	—	—	10.726.400	14.946.697	50.212.960	11.331.840	19.776.800	66.503.736	41.365.021	81.270.540	217.697	279.328	5.989.111	10.360.258
<b>Totales derivados coberturas de valor razonable</b>	—	—	—	—	10.726.400	14.946.697	50.212.960	11.331.840	19.776.800	66.503.736	58.085.858	100.492.360	217.697	279.328	10.293.290	14.549.038
<b>Derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	103.638.329	203.881.619	201.722.951	546.728.936	441.930.324	30.882.818	318.240.435	416.506.900	306.581.752	63.482.499	203.892.049	45.722.223	3.665.752
<b>Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>	—	—	—	103.638.329	203.881.619	201.722.951	546.728.936	441.930.324	30.882.818	318.240.435	416.506.900	306.581.752	63.482.499	203.892.049	45.722.223	3.665.752
<b>Derivados de negociación</b>																
Forwards de monedas	5.464.264.885	6.361.172.472	6.186.900.692	5.658.682.037	10.373.904.548	6.392.029.139	740.167.110	1.097.148.468	53.336.460	79.217.150	6.704.000	—	163.701.193	180.616.276	138.573.848	207.960.857
Swaps de tasas de interés	1.146.528.243	1.444.510.147	4.015.500.071	3.626.015.352	7.430.119.829	8.414.997.928	10.543.378.344	9.190.932.870	4.924.192.794	5.063.261.509	6.837.253.988	5.676.905.160	253.306.346	173.364.736	249.930.164	159.667.823
Swaps de monedas y tasas	185.591.643	1.283.607.310	563.298.857	835.357.403	1.512.445.920	1.369.605.177	1.999.816.936	2.370.091.302	1.641.550.992	1.513.471.063	3.239.684.666	2.394.036.450	455.784.417	566.412.301	554.721.821	737.845.871
Opciones Call monedas	31.432.019	25.127.059	51.502.488	69.802.210	80.547.481	77.364.271	80.578.912	35.412	—	—	—	—	1.557.862	1.878.090	1.978.728	3.689.211
Opciones Put monedas	19.175.273	16.503.115	29.093.188	50.577.998	63.861.765	66.037.905	10.578.912	35.412	—	—	—	—	1.583.835	680.479	867.332	548.986
<b>Total derivados de negociación</b>	<b>6.846.992.063</b>	<b>9.130.920.103</b>	<b>10.846.295.296</b>	<b>10.240.435.000</b>	<b>19.460.879.543</b>	<b>16.320.034.420</b>	<b>13.304.520.214</b>	<b>12.658.243.464</b>	<b>6.619.080.246</b>	<b>6.655.949.722</b>	<b>10.083.642.654</b>	<b>8.070.941.610</b>	<b>875.933.653</b>	<b>922.951.882</b>	<b>946.071.893</b>	<b>1.109.712.748</b>
<b>Total</b>	<b>6.846.992.063</b>	<b>9.130.920.103</b>	<b>10.846.295.296</b>	<b>10.344.073.329</b>	<b>19.675.487.562</b>	<b>16.536.704.068</b>	<b>13.901.462.110</b>	<b>13.111.505.628</b>	<b>6.669.739.864</b>	<b>7.040.693.893</b>	<b>10.558.235.412</b>	<b>8.478.015.722</b>	<b>939.633.849</b>	<b>1.127.123.259</b>	<b>1.002.087.406</b>	<b>1.127.927.538</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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 diciembre de 2016 y 2015:

	2016 M\$	2015 M\$
<b>Elemento cubierto</b>		
Créditos comerciales	16.720.837	19.221.820
Bonos corporativos	122.081.181	174.052.813
<b>Instrumento de cobertura</b>		
Cross currency swap	16.720.837	19.221.820
Interest rate swap	122.081.181	174.052.813

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

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

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





## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

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

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el ejercicio 2016 de la subsidiaria Banco de Chile, por aquellos contratos derivados que conforman los instrumentos de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, han sido registrados con cargo a patrimonio por un monto ascendente a M\$21.211.484 (abono a patrimonio de M\$4.139.861 en diciembre de 2015). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo a patrimonio de M\$16.123.137 en año 2016 (abono neto a patrimonio de M\$3.208.215 a diciembre de 2015).

El saldo acumulado por este concepto al 31 de diciembre de 2016 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M\$11.486.443 (abono a patrimonio de M\$9.725.041 a diciembre de 2015).

- (c.4) En la subsidiaria Banco de Chile, el efecto de los derivados de cobertura de flujo de efectivo que compensan el cargo a resultados reconocidos en la valoración de los instrumentos cubiertos, corresponde a un cargo a resultados por M\$135.927.771 durante el ejercicio 2016 (abono a resultados por M\$148.553.991 durante el ejercicio 2015).
- (c.5) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se compensan por completo.
- (c.6) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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:

	2016 M\$	2015 M\$
<b>Bancos del País</b>		
Sobregiros en cuentas corrientes	4	—
Préstamos interbancarios de liquidez	200.019.444	20.000.000
Préstamos interbancarios comerciales	8.384.310	25.257.847
Provisiones para créditos con bancos del país	(99.649)	(71.749)
Subtotal	<u>208.304.109</u>	<u>45.186.098</u>
<b>Bancos del Exterior</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	129.903.758	211.573.149
Créditos comercio exterior entre terceros países	77.049.332	91.277.659
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	57.748.822	47.355.466
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(428.622)	(629.931)
Subtotal	<u>264.273.290</u>	<u>349.576.343</u>
<b>Banco Central de Chile</b>		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	700.000.000	1.000.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	340.683	433.057
Subtotal	<u>700.340.683</u>	<u>1.000.433.057</u>
Total	<u>1.172.918.082</u>	<u>1.395.195.498</u>

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

Detalle	Bancos en		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2015	61.205	755.436	816.641
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	10.544	—	10.544
Provisiones liberadas	—	(125.505)	(125.505)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>71.749</u>	<u>629.931</u>	<u>701.680</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	27.900	—	27.900
Provisiones liberadas	—	(201.309)	(201.309)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>99.649</u>	<u>428.622</u>	<u>528.271</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## 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 diciembre de 2016 y 2015, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de diciembre de 2016				Provisiones Constituidas		Activo Neto M\$	
	Activos Antes de Provisiones			Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$		Total M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$					
<b>locaciones comerciales</b>								
estamos comerciales	10.603.056.044	132.307.588	296.858.583	11.032.222.215	(126.703.987)	(79.779.843)	(206.483.830)	10.825.738.385
éditos de comercio exterior	1.167.598.068	47.316.844	53.702.340	1.268.617.252	(74.818.017)	(3.410.281)	(78.228.298)	1.190.388.954
edores en cuentas corrientes	209.032.440	2.498.574	2.290.905	213.821.919	(2.944.194)	(4.467.006)	(7.411.200)	206.410.719
eraciones de factoraje	507.807.653	1.724.328	808.686	510.340.667	(8.671.301)	(1.953.030)	(10.624.331)	499.716.336
estamos estudiantiles	41.738.923	—	948.613	42.687.536	—	(1.277.645)	(1.277.645)	41.409.891
eraciones de leasing comercial (1)	1.312.739.299	12.549.292	25.823.464	1.351.112.055	(7.062.045)	(10.574.341)	(17.636.386)	1.333.475.669
os créditos y cuentas por cobrar	66.048.529	417.795	5.269.111	71.735.435	(885.679)	(3.711.951)	(4.597.630)	67.137.805
total	13.908.020.956	196.814.421	385.701.702	14.490.537.079	(221.085.223)	(105.174.097)	(326.259.320)	14.164.277.759
<b>locaciones para vivienda</b>								
estamos con letras de crédito	37.354.702	—	2.873.993	40.228.695	—	(44.877)	(44.877)	40.183.818
estamos con mutuos hipotecarios endosables	66.385.061	—	2.085.007	68.470.068	—	(94.683)	(94.683)	68.375.385
os créditos con mutuos para vivienda	6.673.028.634	—	130.499.347	6.803.527.981	—	(33.550.720)	(33.550.720)	6.769.977.261
éditos provenientes de la ANAP	13.023	—	—	13.023	—	(2)	(2)	13.021
eraciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
os créditos y cuentas por cobrar	7.831.380	—	114.219	7.945.599	—	(175.918)	(175.918)	7.769.681
total	6.784.612.800	—	135.572.566	6.920.185.366	—	(33.866.200)	(33.866.200)	6.886.319.166
<b>locaciones de consumo</b>								
éditos de consumo en cuotas	2.266.116.695	—	222.825.805	2.488.942.500	—	(201.097.339)	(201.097.339)	2.287.845.161
edores en cuentas corrientes	326.011.783	—	3.163.441	329.175.224	—	(6.139.020)	(6.139.020)	323.036.204
edores por tarjetas de crédito	1.131.412.165	—	24.262.619	1.155.674.784	—	(42.231.605)	(42.231.605)	1.113.443.179
eraciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
os créditos y cuentas por cobrar	8.285	—	758.347	766.632	—	(398.501)	(398.501)	368.131
total	3.723.548.928	—	251.010.212	3.974.559.140	—	(249.866.465)	(249.866.465)	3.724.692.675
total	24.416.182.684	196.814.421	772.284.480	25.385.281.585	(221.085.223)	(388.906.762)	(609.991.985)	24.775.289.600

(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 diciembre de 2016 M\$631.499.682 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$719.612.373 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

## a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

	31 de diciembre de 2015							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
<b>Colocaciones comerciales</b>								
Préstamos comerciales	10.335.384.550	89.791.591	383.964.838	10.809.140.979	(154.114.605)	(83.520.548)	(237.635.153)	10.571.505.826
Créditos de comercio exterior	1.318.078.441	64.848.940	60.317.971	1.443.245.352	(84.281.598)	(3.286.317)	(87.567.915)	1.355.677.437
Deudores en cuentas corrientes	227.063.047	2.518.717	9.646.106	239.227.870	(5.728.365)	(4.082.186)	(9.810.551)	229.417.319
Operaciones de factoraje	483.797.579	2.281.520	754.043	486.833.142	(10.571.489)	(1.772.825)	(12.344.314)	474.488.828
Operaciones de leasing comercial (2)	1.334.037.246	15.366.870	25.651.279	1.375.055.395	(6.907.757)	(11.003.545)	(17.911.302)	1.357.144.093
Otros créditos y cuentas por cobrar	50.899.579	256.526	7.147.053	58.303.158	(2.114.829)	(3.414.694)	(5.529.523)	52.773.635
Subtotal	13.749.260.442	175.064.164	487.481.290	14.411.805.896	(263.718.643)	(107.080.115)	(370.798.758)	14.041.007.138
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	49.848.678	—	3.771.264	53.619.942	—	(67.932)	(67.932)	53.552.010
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	82.826.045	—	1.818.094	84.644.139	—	(94.881)	(94.881)	84.549.258
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.146.484.502	—	111.422.528	6.257.907.030	—	(34.760.472)	(34.760.472)	6.223.146.558
Créditos provenientes de la ANAP	17.269	—	—	17.269	—	(4)	(4)	17.265
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.643.349	—	154.320	8.797.669	—	(29.343)	(29.343)	8.768.326
Subtotal	6.287.819.843	—	117.166.206	6.404.986.049	—	(34.952.632)	(34.952.632)	6.370.033.417
<b>Colocaciones de consumo</b>								
Créditos de consumo en cuotas	2.188.880.495	—	233.216.907	2.422.097.402	—	(153.215.812)	(153.215.812)	2.268.881.590
Deudores en cuentas corrientes	292.533.967	—	4.325.097	296.859.064	—	(7.476.459)	(7.476.459)	289.382.605
Deudores por tarjetas de crédito	991.831.654	—	24.517.817	1.016.349.471	—	(34.968.447)	(34.968.447)	981.381.024
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	49.982	—	781.016	830.998	—	(354.233)	(354.233)	476.765
Subtotal	3.473.296.098	—	262.840.837	3.736.136.935	—	(196.014.951)	(196.014.951)	3.540.121.984
Total	23.510.376.383	175.064.164	867.488.333	24.552.928.880	(263.718.643)	(338.047.698)	(601.766.341)	23.951.162.539

(2) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2015 M\$653.225.116 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$721.830.279 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

Las variaciones de los volúmenes de la cartera en incumplimiento y cartera deteriorada, están dadas principalmente en la cartera comercial evaluada individualmente, producto de ventas de cartera, cambios de clasificación y por la adopción de nueva normativa emitida por la SBIF.

En relación al cambio normativo, hasta el 31 de diciembre de 2015, el Banco incluía dentro de la cartera en incumplimiento con evaluación grupal todas aquellas operaciones cuyos clientes cumplían alguna de las siguientes condiciones:

- Mora mayor o igual a 90 días, en alguno de sus créditos.
- Sobregiro no pactado en cuenta corriente mayor a 30 días (para personas naturales sin giro).
- Cliente gestionado por un área de cobranza o en cobranza judicial.
- Para salir de la categoría de incumplimiento se requerían 6 meses de buen comportamiento interno (mora menor a 30 días).

Producto de nueva normativa (Circular N° 3.584 de fecha 22 de junio de 2015) que modificó la definición de cartera en incumplimiento evaluada grupalmente, a partir del presente ejercicio el Banco incluye bajo este concepto los clientes que cumplen con lo siguiente:

La cartera en incumplimiento comprende todas las colocaciones y el 100% del monto de los créditos contingentes, de los deudores que al cierre de un mes presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito. También incluirá a los deudores a los que se les otorgue un crédito para dejar vigente una operación que presentaba más de 60 días de atraso en su pago, como asimismo a aquellos deudores que hayan sido objeto de reestructuración forzosa o condonación parcial de una deuda.

Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el banco presenta un atraso superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital.
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, ha pagado cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

## (a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total			
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$		
Colocaciones comerciales	14.021.924.638	13.866.413.879	468.612.441	545.392.017	14.490.537.079	14.411.805.896	(221.085.223)	(263.718.643)	(105.174.097)	(107.080.115)	(326.259.320)	(370.798.758)	14.164.277.759	14.041.007.138
Colocaciones para vivienda	6.784.612.800	6.287.819.843	135.572.566	117.166.206	6.920.185.366	6.404.986.049	—	—	(33.866.200)	(34.952.632)	(33.866.200)	(34.952.632)	6.886.319.166	6.370.033.417
Colocaciones de consumo	3.723.548.928	3.473.296.098	251.010.212	262.840.837	3.974.559.140	3.736.136.935	—	—	(249.866.465)	(196.014.951)	(249.866.465)	(196.014.951)	3.724.692.675	3.540.121.984
<b>Total</b>	<b>24.530.086.366</b>	<b>23.627.529.820</b>	<b>855.195.219</b>	<b>925.399.060</b>	<b>25.385.281.585</b>	<b>24.552.928.880</b>	<b>(221.085.223)</b>	<b>(263.718.643)</b>	<b>(388.906.762)</b>	<b>(338.047.698)</b>	<b>(609.991.985)</b>	<b>(601.766.341)</b>	<b>24.775.289.600</b>	<b>23.951.162.539</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### (b) Provisiones por riesgo de crédito:

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los períodos 2016 y 2015 se resume como sigue:

	Provisiones		
	Individuales M\$	Grupales M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	206.023.017	322.590.849	528.613.866
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(13.228.333)	(44.759.076)	(57.987.409)
Colocaciones para vivienda	—	(2.553.303)	(2.553.303)
Colocaciones de consumo	—	(196.014.832)	(196.014.832)
Total castigos	(13.228.333)	(243.327.211)	(256.555.544)
Ventas o cesiones de crédito	(2.690.395)	—	(2.690.395)
Compra de cartera	12.329.134	—	12.329.134
Provisiones constituidas	61.285.220	258.784.060	320.069.280
Saldo al 31 de diciembre de 2015	263.718.643	338.047.698	601.766.341
Saldo al 1 de enero de 2016	263.718.643	338.047.698	601.766.341
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(14.913.455)	(44.930.159)	(59.843.614)
Colocaciones para vivienda	—	(4.190.409)	(4.190.409)
Colocaciones de consumo	—	(213.023.460)	(213.023.460)
Total castigos	(14.913.455)	(262.144.028)	(277.057.483)
Ventas o cesiones de crédito	(24.923.687)	—	(24.923.687)
Provisiones constituidas	—	313.003.092	313.003.092
Provisiones liberadas	(2.796.278)	—	(2.796.278)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	221.085.223	388.906.762	609.991.985

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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 (*)	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Hasta 1 año	463.295.334	460.003.530	(54.346.506)	(54.353.463)	408.948.828	405.650.067
Desde 1 hasta 2 años	325.230.348	333.373.699	(40.165.872)	(39.912.601)	285.064.476	293.461.098
Desde 2 hasta 3 años	223.796.353	218.307.657	(26.156.222)	(27.286.802)	197.640.131	191.020.855
Desde 3 hasta 4 años	147.047.172	152.329.472	(18.162.004)	(19.090.813)	128.885.168	133.238.659
Desde 4 hasta 5 años	99.991.980	106.805.894	(12.698.121)	(13.652.316)	87.293.859	93.153.578
Más de 5 años	265.660.247	281.488.811	(28.399.302)	(30.492.005)	237.260.945	250.996.806
Total	1.525.021.434	1.552.309.063	(179.928.027)	(184.788.000)	1.345.093.407	1.367.521.063

(\*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$6.018.648 al 31 de diciembre de 2016 (M\$7.534.332 en diciembre de 2015).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a bienes inmuebles, maquinaria industrial, vehículos y equipamiento de transporte. Estos arriendos tienen una vida útil promedio entre 2 y 17 años.

#### (d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el				Total			
	País		Exterior		2016 M\$	%	2015 M\$	%
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$				
<b>Colocaciones comerciales:</b>								
Comercio	2.182.770.976	2.265.154.443	52.455.945	80.164.090	2.235.226.921	8,81	2.345.318.533	9,55
Servicios Financieros	2.102.582.965	2.117.466.226	13.621.436	13.480.355	2.116.204.401	8,34	2.130.946.581	8,68
Servicios	1.937.427.965	1.668.021.948	—	324.189	1.937.427.965	7,63	1.668.346.137	6,79
Construcción	1.647.861.686	1.585.940.145	—	—	1.647.861.686	6,49	1.585.940.145	6,46
Transporte y telecomunicaciones	1.636.993.934	1.656.110.825	—	12.516.665	1.636.993.934	6,45	1.668.627.490	6,80
Manufacturas	1.517.435.670	1.534.130.590	44.301.288	92.384.186	1.561.736.958	6,15	1.626.514.776	6,62
Agricultura y ganadería	1.184.868.881	1.185.113.397	—	—	1.184.868.881	4,67	1.185.113.397	4,83
Electricidad, gas y agua	566.437.918	473.172.416	—	—	566.437.918	2,23	473.172.416	1,93
Minería	432.821.879	545.374.748	—	—	432.821.879	1,70	545.374.748	2,22
Pesca	264.042.465	351.530.936	—	—	264.042.465	1,04	351.530.936	1,43
Otros	906.914.071	830.920.737	—	—	906.914.071	3,57	830.920.737	3,40
Subtotal	14.380.158.410	14.212.936.411	110.378.669	198.869.485	14.490.537.079	57,08	14.411.805.896	58,71
<b>Colocaciones para vivienda</b>	6.920.185.366	6.404.986.049	—	—	6.920.185.366	27,26	6.404.986.049	26,08
<b>Colocaciones de consumo</b>	3.974.559.140	3.736.136.935	—	—	3.974.559.140	15,66	3.736.136.935	15,21
Total	25.274.902.916	24.354.059.395	110.378.669	198.869.485	25.385.281.585	100,00	24.552.928.880	100,00

#### (e) Compra de cartera de colocaciones

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 el Banco adquirió cartera de colocaciones cuyo valor nominal ascendió a M\$54.968.690. Las principales transacciones correspondieron a compras de cartera efectuadas a Bancos locales.

Durante el ejercicio 2015 el Banco adquirió cartera de colocaciones cuyo valor nominal ascendió a M\$649.144.436. La transacción de mayor importancia correspondió a la compra de cartera efectuada a un Banco local.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### (f) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones

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

	2016			
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	130.044.927	(24.923.687)	110.050.579	4.929.339
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>130.044.927</b>	<b>(24.923.687)</b>	<b>110.050.579</b>	<b>4.929.339</b>

	2015			
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	89.084.866	(2.690.395)	89.084.866	2.690.395
Venta de colocaciones castigadas (*)	—	—	1.440.000	1.440.000
<b>Total</b>	<b>89.084.866</b>	<b>(2.690.395)</b>	<b>90.524.866</b>	<b>4.130.395</b>

(\*) El valor nominal de los créditos al momento de la venta ascendió a M\$327.360.492.

##### (g) Securitización de activos propios

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

#### Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2016			2015		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>						
Bonos del Banco Central de Chile	20.943.835	—	20.943.835	36.258.391	—	36.258.391
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	38.256.232	—	38.256.232	50.250.444	—	50.250.444
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	108.932.786	—	108.932.786	87.610.345	—	87.610.345
Bonos de bancos del país	7.973.279	—	7.973.279	83.959.319	—	83.959.319
Depósitos de bancos del país	24.031.679	—	24.031.679	450.975.840	—	450.975.840
Bonos de otras empresas del país	29.524.979	—	29.524.979	17.766.337	—	17.766.337
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	138.322.304	—	138.322.304	191.537.024	—	191.537.024
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	—	—	—	81.643.998	—	81.643.998
<b>Total</b>	<b>367.985.094</b>	<b>—</b>	<b>367.985.094</b>	<b>1.000.001.698</b>	<b>—</b>	<b>1.000.001.698</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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\$4.974.547 en diciembre de 2016 (M\$3.053.846 en diciembre de 2015). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 7 días en diciembre de 2016 (6 días en diciembre de 2015). Adicionalmente, bajo el mismo ítem, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$2.099.000 al 31 de diciembre de 2016.

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

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada de M\$352.855 (utilidad no realizada acumulada de M\$22.210.605 en diciembre de 2015), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

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

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presentan en el rubro "Resultados de Operaciones Financieras" (Nota N°39.27).

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
(Pérdida) /Ganancia no realizada	5.272.506	6.630.790
Pérdida /(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(27.130.256)</u>	<u>(3.277.765)</u>
Subtotal	(21.857.750)	3.353.025
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>5.241.385</u>	<u>(1.088.034)</u>
Efecto neto	<u>(16.616.365)</u>	<u>2.264.991</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

- (a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones por M\$32.588.475 al 31 de diciembre de 2016 (M\$28.125.874 al 31 de diciembre de 2015), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		2016	2015	2016	2015	Valor de la Inversión		Resultados (***)	
		%	%	M\$	M\$	2016	2015	2016	2015
<b>Asociadas</b>									
Transbank S.A. (*)	Banco de Chile	26,16	26,16	49.518.176	40.302.116	12.953.972	10.541.596	1.362.596	1.314.222
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	10.809.085	9.471.540	2.789.458	2.444.234	493.096	449.324
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	13.907.210	12.757.662	2.781.511	2.551.542	229.910	322.533
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	6.422.014	5.418.519	2.449.039	2.066.307	425.192	244.929
Sociedad Imerc OTC S.A. (**)	Banco de Chile	12,33	11,48	10.991.269	9.822.947	1.346.551	1.128.116	134.776	(119.173)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	3.984.883	3.251.663	1.328.230	1.083.789	248.038	211.483
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	3.100.714	2.655.875	831.224	711.981	175.232	125.114
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	5.472.001	4.955.465	820.864	743.319	100.086	135.869
<b>Subtotal Asociadas</b>				<b>104.205.352</b>	<b>88.635.787</b>	<b>25.300.849</b>	<b>21.270.884</b>	<b>3.168.926</b>	<b>2.684.301</b>
<b>Negocios Conjuntos</b>									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	8.596.282	7.778.114	4.298.203	3.889.067	409.084	248.482
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.430.723	1.377.540	715.417	688.779	440.774	310.166
<b>Subtotal Negocios Conjuntos</b>				<b>10.027.005</b>	<b>9.155.654</b>	<b>5.013.620</b>	<b>4.577.846</b>	<b>849.858</b>	<b>558.648</b>
<b>Subtotales</b>				<b>114.232.357</b>	<b>97.791.441</b>	<b>30.314.469</b>	<b>25.848.730</b>	<b>4.018.784</b>	<b>3.242.949</b>
<b>Inversiones valorizadas a costo (1)</b>									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	438.000	369.394
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	61.114	59.123
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						54.308	57.446	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
<b>Subtotal</b>						<b>2.274.006</b>	<b>2.277.144</b>	<b>499.114</b>	<b>428.517</b>
<b>Total</b>						<b>32.588.475</b>	<b>28.125.874</b>	<b>4.517.898</b>	<b>3.671.466</b>

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

(\*) Durante el ejercicio 2016, Transbank S.A. efectuó un aumento de capital por un monto equivalente a M\$9.041.111 mediante la capitalización de utilidades, mayor valor en la colocación de acciones y emisión de acciones de pago. Banco de Chile realizó la suscripción y pago de acciones por un monto total del M\$1.046.256 (monto no incluye reajuste por M\$8.302). La participación accionaria de Banco de Chile en Transbank S.A. no se vio modificada por este aumento de capital.

(\*\*) Durante el mes de julio de 2016, Banco de Chile aumento su participación en capital accionario de la Sociedad Servicio de Infraestructura de Mercado OTC.S.A., mediante la adquisición de 82 acciones.

(\*\*\*) El ejercicio 2016 no incluye pérdida por M\$5.028 reflejada por la Subsidiaria Banchile Asesoría Financiera por la inversión mantenida sobre la subsidiaria Promarket S.A., la cual fue disuelta con fecha 30 de diciembre de 2016. Ver Nota N°39.3 letra (i).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas

	2016								
	Centro de Compensación Automatizado S.A.	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Redbanc S.A.	Transbank S.A.	Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Sociedad Imerc OTC S.A.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	1.748.009	5.730.780	10.915.257	70.956	4.642.354	647.384.163	51.802.401	21.721.617	744.015.537
Activos no corrientes	3.760.211	367.944	19.123.039	3.133.198	15.284.952	63.091.335	819.494	7.536.257	113.116.430
<b>Total Activos</b>	<b>5.508.220</b>	<b>6.098.724</b>	<b>30.038.296</b>	<b>3.204.154</b>	<b>19.927.306</b>	<b>710.475.498</b>	<b>52.621.895</b>	<b>29.257.874</b>	<b>857.131.967</b>
Pasivos corrientes	1.146.139	626.723	15.140.876	103.440	7.884.362	660.720.399	37.911.336	15.191.944	738.725.219
Pasivos no corrientes	377.198	—	4.088.335	—	5.620.930	236.923	803.349	3.065.725	14.192.460
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.523.337</b>	<b>626.723</b>	<b>19.229.211</b>	<b>103.440</b>	<b>13.505.292</b>	<b>660.957.322</b>	<b>38.714.685</b>	<b>18.257.669</b>	<b>752.917.679</b>
Patrimonio	3.984.883	5.472.001	10.809.085	3.100.714	6.422.014	49.518.176	13.907.210	10.991.269	104.205.352
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.936	8.936
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>5.508.220</b>	<b>6.098.724</b>	<b>30.038.296</b>	<b>3.204.154</b>	<b>19.927.306</b>	<b>710.475.498</b>	<b>52.621.895</b>	<b>29.257.874</b>	<b>857.131.967</b>
Ingresos operacionales	2.137.651	3.142.893	48.150.295	2.333	33.602.807	156.207.255	3.293.048	6.260.353	252.796.635
Gastos operacionales	(1.165.225)	(2.497.308)	(45.658.186)	(30.128)	(31.685.990)	(150.785.171)	(2.142.434)	(4.953.355)	(238.917.797)
Otros gastos o ingresos	(27.770)	167.598	(121.206)	693.437	(446.235)	1.046.585	623.573	12.237	1.948.219
<b>Utilidad (Pérdida) antes de impuesto</b>	<b>944.656</b>	<b>813.183</b>	<b>2.370.903</b>	<b>665.642</b>	<b>1.470.582</b>	<b>6.468.669</b>	<b>1.774.187</b>	<b>1.319.235</b>	<b>15.827.057</b>
Impuesto a la renta	(200.468)	(156.020)	(460.124)	—	(355.587)	(1.259.252)	(624.639)	(225.302)	(3.281.392)
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>744.188</b>	<b>657.163</b>	<b>1.910.779</b>	<b>665.642</b>	<b>1.114.995</b>	<b>5.209.417</b>	<b>1.149.548</b>	<b>1.093.933</b>	<b>12.545.665</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

## (b) Asociadas (continuación)

	2015								
	Centro de Compensación Automatizado S.A. M\$	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. M\$	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. M\$	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A. M\$	Redbanc S.A. M\$	Transbank S.A. M\$	Administrador Financiero del Transantiago S.A. M\$	Sociedad Imerc OTC S.A. M\$	Total M\$
Activos corrientes	1.273.077	5.328.784	11.306.627	99.989	5.221.625	549.890.891	41.202.617	6.653.065	620.976.675
Activos no corrientes	3.875.406	401.308	12.776.221	2.613.998	15.074.264	51.735.609	1.315.377	10.978.160	98.770.343
<b>Total Activos</b>	<b>5.148.483</b>	<b>5.730.092</b>	<b>24.082.848</b>	<b>2.713.987</b>	<b>20.295.889</b>	<b>601.626.500</b>	<b>42.517.994</b>	<b>17.631.225</b>	<b>719.747.018</b>
Pasivos corrientes	1.370.748	774.627	11.064.838	58.112	12.359.565	561.183.608	29.324.946	4.814.665	620.951.109
Pasivos no corrientes	526.072	—	3.546.470	—	2.517.805	140.776	435.386	2.985.177	10.151.686
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.896.820</b>	<b>774.627</b>	<b>14.611.308</b>	<b>58.112</b>	<b>14.877.370</b>	<b>561.324.384</b>	<b>29.760.332</b>	<b>7.799.842</b>	<b>631.102.795</b>
Patrimonio	3.251.663	4.955.465	9.471.540	2.655.875	5.418.519	40.302.116	12.757.662	9.822.947	88.635.787
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.436	8.436
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>5.148.483</b>	<b>5.730.092</b>	<b>24.082.848</b>	<b>2.713.987</b>	<b>20.295.889</b>	<b>601.626.500</b>	<b>42.517.994</b>	<b>17.631.225</b>	<b>719.747.018</b>
Ingresos operacionales	1.803.832	3.061.715	44.631.608	3.588	32.428.601	133.442.257	3.167.886	2.569.479	221.108.966
Gastos operacionales	(1.017.146)	(2.321.595)	(42.630.469)	(25.830)	(31.114.094)	(128.007.299)	(1.818.718)	(4.190.717)	(211.125.868)
Otros gastos o ingresos	(28.648)	364.639	62.804	585.124	(472.247)	825.938	595.894	32.434	1.965.938
<b>Utilidad (Pérdida) antes de impuesto</b>	<b>758.038</b>	<b>1.104.759</b>	<b>2.063.943</b>	<b>562.882</b>	<b>842.260</b>	<b>6.260.896</b>	<b>1.945.062</b>	<b>(1.588.804)</b>	<b>11.949.036</b>
Impuesto a la renta	(123.533)	(215.395)	(322.791)	—	(199.979)	(1.236.429)	(332.407)	550.470	(1.880.064)
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>634.505</b>	<b>889.364</b>	<b>1.741.152</b>	<b>562.882</b>	<b>642.281</b>	<b>5.024.467</b>	<b>1.612.655</b>	<b>(1.038.334)</b>	<b>10.068.972</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

##### (c) Negocios conjuntos

El Banco posee una participación del 50% en las Sociedades Artikos S.A. y Servipag Ltda. las cuales controla en forma conjunta. El interés de ambas entidades del Banco se ha contabilizado utilizando el método de participación en los Estados Financieros Consolidados.

A continuación se detalla la información financiera resumida de las Sociedades bajo control conjunto:

	Artikos S.A.		Servipag Ltda.	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos corrientes	1.149.652	1.224.047	49.477.460	50.449.236
Activos no corrientes	1.028.764	755.175	17.349.746	17.193.347
<b>Total Activos</b>	<b>2.178.416</b>	<b>1.979.222</b>	<b>66.827.206</b>	<b>67.642.583</b>
Pasivos corrientes	747.693	601.682	53.545.079	55.127.571
Pasivos no corrientes	—	—	4.685.845	4.736.898
<b>Total Pasivos</b>	<b>747.693</b>	<b>601.682</b>	<b>58.230.924</b>	<b>59.864.469</b>
Patrimonio	1.430.723	1.377.540	8.596.282	7.778.114
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.178.416</b>	<b>1.979.222</b>	<b>66.827.206</b>	<b>67.642.583</b>
Ingresos operacionales	2.752.132	3.147.270	39.586.692	38.878.380
Gastos operacionales	(2.072.406)	(735.370)	(38.123.973)	(37.631.519)
Otros gastos o ingresos	22.730	(1.929.253)	(541.883)	(796.900)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>702.456</b>	<b>482.647</b>	<b>920.836</b>	<b>449.961</b>
Impuesto a la renta	179.092	137.686	(102.667)	47.002
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>881.548</b>	<b>620.333</b>	<b>818.169</b>	<b>496.963</b>

##### (d) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los ejercicios diciembre 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016 M\$	2015 M\$
Valor libro inicial	28.125.874	25.311.647
Adquisición de inversiones	1.129.342	313.668
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	4.018.784	3.242.949
Dividendos por cobrar	(560.110)	(535.193)
Dividendos percibidos	(666.870)	(662.629)
Pago dividendos provisionados	535.193	405.315
Otros	6.262	50.117
<b>Total</b>	<b>32.588.475</b>	<b>28.125.874</b>

##### (e) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015 no se han producido deterioros en estas inversiones.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.13 - Intangibles

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

	Años				Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		2016	2015	2016	2015	2016	2015
	2016	2015	2016	2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros Activos Intangibles:</b>										
Software o programas computacionales	6	6	5	4	109.484.660	99.993.614	(80.143.868)	(73.274.833)	29.340.792	26.718.781
Total					109.484.660	99.993.614	(80.143.868)	(73.274.833)	29.340.792	26.718.781

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activo intangibles durante los períodos 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>2016</b>	
	<b>Software o programas computacionales M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b><u>Saldo Bruto</u></b>		
Saldo al 1 de enero de 2016	99.993.614	99.993.614
Adquisición	11.248.256	11.248.256
Retiros/Bajas	(1.757.210)	(1.757.210)
Pérdida por deterioro (*)	—	—
<b>Total</b>	<b>109.484.660</b>	<b>109.484.660</b>
<b><u>Amortización Acumulada</u></b>		
Saldo al 1 de enero de 2016	(73.274.833)	(73.274.833)
Amortización del ejercicio (*)	(8.594.893)	(8.594.893)
Retiros/Bajas	1.725.858	1.725.858
<b>Total</b>	<b>(80.143.868)</b>	<b>(80.143.868)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>29.340.792</b>	<b>29.340.792</b>
	<b>2015</b>	
	<b>Software o programas computacionales M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b><u>Saldo Bruto</u></b>		
Saldo al 1 de enero de 2015	92.217.828	92.217.828
Adquisición	8.520.387	8.520.387
Retiros/Bajas	(685.134)	(685.134)
Pérdida por deterioro (*)	(59.467)	(59.467)
<b>Total</b>	<b>99.993.614</b>	<b>99.993.614</b>
<b><u>Amortización Acumulada</u></b>		
Saldo al 1 de enero de 2015	(65.624.869)	(65.624.869)
Amortización del ejercicio (*)	(8.330.708)	(8.330.708)
Retiros/Bajas	680.744	680.744
<b>Total</b>	<b>(73.274.833)</b>	<b>(73.274.833)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>26.718.781</b>	<b>26.718.781</b>

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

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

<b>Detalle</b>	<b>Monto del compromiso</b>	
	<b>2016 M\$</b>	<b>2015 M\$</b>
Software y licencias	3.023.862	5.778.779

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.14 - Activo Fijo

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

Tipo Activo Fijo:	Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Terrenos y Construcciones	302.187.227	292.165.602	(134.900.334)	(126.569.042)	167.286.893	165.596.560
Equipos	180.321.312	167.873.561	(139.277.217)	(127.643.621)	41.044.095	40.229.940
Otros	50.403.617	47.960.821	(39.652.516)	(38.116.507)	10.751.101	9.844.314
Total	532.912.156	507.999.984	(313.830.067)	(292.329.170)	219.082.089	215.670.814

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

	2016			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>				
Saldo al 1 de enero de 2016	292.165.602	167.873.561	47.960.821	507.999.984
Reclasificación	—	—	—	—
Adiciones	10.174.174	14.103.606	3.539.897	27.817.677
Retiros/Bajas	(138.008)	(1.652.190)	(1.071.472)	(2.861.670)
Trasposos	—	—	—	—
Deterioro (*) (***)	(14.541)	(3.665)	(25.629)	(43.835)
Total	302.187.227	180.321.312	50.403.617	532.912.156
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2016	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
Reclasificación	—	—	—	—
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(8.469.300)	(13.268.583)	(2.588.143)	(24.326.026)
Bajas y ventas del ejercicio	138.008	1.652.190	1.034.931	2.825.129
Trasposos	—	(17.203)	17.203	—
Total	(134.900.334)	(139.277.217)	(39.652.516)	(313.830.067)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2016</b>	167.286.893	41.044.095	10.751.101	219.082.089
	2015			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>				
Saldo al 1 de enero de 2015	285.754.430	151.909.804	43.774.196	481.438.430
Reclasificación	625.318	—	859.453	1.484.771
Adiciones	7.908.469	18.746.207	4.821.215	31.475.891
Retiros/Bajas	(2.050.367)	(2.768.864)	(1.382.056)	(6.201.287)
Trasposos	—	(10.546)	10.546	—
Deterioro (*) (***)	(72.248)	(3.040)	(122.533)	(197.821)
Total	292.165.602	167.873.561	47.960.821	507.999.984
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2015	(120.084.836)	(119.841.031)	(36.110.611)	(276.036.478)
Reclasificación	(109.701)	—	(881.721)	(991.422)
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(8.117.292)	(10.567.139)	(2.142.305)	(20.826.736)
Bajas y ventas del ejercicio	1.742.787	2.763.758	1.018.921	5.525.466
Trasposos	—	791	(791)	—
Total	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b>	165.596.560	40.229.940	9.844.314	215.670.814

(\*) Ver Nota N° 23.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(\*\*) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M\$367.582 (M\$379.610 en diciembre de 2015).

(\*\*\*) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M\$229.780 (M\$5.747 en diciembre de 2015).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Gasto del ejercicio M\$	Contratos de Arriendo					Total M\$	
		Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$		Más de 5 años M\$
Año 2016	34.489.778	2.473.123	4.903.459	20.326.683	44.809.420	36.213.344	46.901.773	155.627.802
Año 2015	30.983.434	2.400.853	4.859.890	19.428.386	32.797.764	25.034.102	44.722.472	129.243.467

Como estos contratos de arriendo son operativos, los activos en arriendo no son presentados en el Estado de Situación Financiera de conformidad a la NIC N° 17.

El Banco de Chile tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 5 años. No existen restricciones para el arrendatario.

- (d) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al cierre de ambos ejercicios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

##### a) Impuestos Corrientes

El Banco y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 han constituido una Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>2016</b> <b>M\$</b>	<b>2015</b> <b>M\$</b>
Impuesto a la renta	119.228.886	121.673.362
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	3.520.931	2.805.255
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(126.372.145)	(94.900.988)
Crédito por gastos de capacitación	(2.031.324)	(1.930.568)
Contribuciones de bienes raíces	—	(895.550)
Otros	(1.003.883)	(2.045.606)
Total	<u>(6.657.535)</u>	<u>24.705.905</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	24,0%	22,5%
	<b>2016</b> <b>M\$</b>	<b>2015</b> <b>M\$</b>
Impuesto corriente activo	6.792.460	3.287.403
Impuesto corriente pasivo	(134.925)	(27.993.308)
Total impuesto por cobrar (pagar)	<u>6.657.535</u>	<u>(24.705.905)</u>

##### b) Resultado por Impuesto

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

	<b>2016</b> <b>M\$</b>	<b>2015</b> <b>M\$</b>
<b>Gastos por impuesto a la renta:</b>		
Impuesto año corriente	131.344.392	119.429.604
Impuesto ejercicios anteriores	1.029.564	(1.850.721)
Subtotal	<u>132.373.956</u>	<u>117.578.883</u>
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(34.198.070)	(42.138.760)
Efecto cambio de tasas en impuestos diferidos	(12.176.688)	(15.651.921)
Subtotal	<u>(46.374.758)</u>	<u>(57.790.681)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	3.520.931	2.805.255
Otros	(373.474)	(775.641)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>89.146.655</u>	<u>61.817.816</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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 diciembre de 2016 y 2015.

	2016		2015	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	24,00	153.954.894	22,50	139.737.887
Agregados o deducciones	(0,33)	(2.103.416)	(0,05)	(313.597)
Obligación subordinada (*)	(5,31)	(34.092.087)	(5,10)	(31.638.204)
Corrección monetaria tributaria	(3,78)	(24.229.017)	(4,30)	(26.717.639)
Impuesto ejercicios anteriores	0,16	1.029.564	(0,30)	(1.850.721)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,55	3.520.931	0,45	2.805.255
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	(1,90)	(12.176.688)	(2,52)	(15.651.921)
Otros	0,51	3.242.474	(0,73)	(4.553.244)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	13,90	89.146.655	9,95	61.817.816

(\*) El gasto tributario asociado al pago de la obligación subordinada mantenida por la Sociedad SAOS S.A, se extinguirá cuando sea cancelada la totalidad de la mencionada deuda.

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el ejercicio 2016 es 13,90% (9,95% en diciembre 2015).

Con fecha 29 de Diciembre de 2015, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario.

En la misma línea, el 8 de Febrero del 2016, se publicó la Ley 20.899, la cual efectúa cambios a la Ley 20.780, específicamente en lo que dice relación con el régimen que por defecto corresponde a las sociedades.

En el artículo 8 de la Ley 20.899, se establece que las sociedades anónimas abiertas deberán aplicar por defecto el régimen de Impuesto de Primera Categoría con deducción parcial de crédito en los impuestos finales, régimen que se caracteriza porque los socios o accionistas sólo tendrán derecho a imputar contra los impuestos personales (Global complementario o Adicional), un 65% del impuesto de primera categoría pagado por la empresa.

Para este régimen la Ley 20.780 establece un aumento gradual de las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

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

El efecto en resultados por impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuesto significó un abono a los resultados por M\$12.176.688 en el presente ejercicio (M\$15.651.921 durante el ejercicio 2015).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

El Banco y sus subsidiarias han registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos.

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de diciembre de 2016:

	Saldos al 31.12.2015 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.12.2016 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>				
Provisión por riesgo de crédito	178.167.791	25.887.750	—	204.055.541
Provisiones asociadas al personal	7.866.903	3.081.054	—	10.947.957
Provisión de vacaciones	6.268.179	406.119	—	6.674.298
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	4.025.354	(670.635)	—	3.354.719
Indemnización años de servicio	1.352.100	(337.131)	(45.438)	969.531
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	13.627.893	(1.168.493)	—	12.459.400
Provisión gastos devengados	11.786.792	2.701.740	—	14.488.532
Leasing	18.238.669	18.880.092	—	37.118.761
Otros ajustes	14.638.584	1.323.152	—	15.961.736
<b>Total Activo Neto</b>	<b>255.972.265</b>	<b>50.103.648</b>	<b>(45.438)</b>	<b>306.030.475</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.162.507	(1.347.307)	—	11.815.200
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	12.581.422	—	(12.365.457)	215.965
Activos transitorios	2.640.433	976.532	—	3.616.965
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.565.375	(313.438)	—	2.251.937
Otros ajustes	2.003.424	4.413.103	—	6.416.527
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>32.953.161</b>	<b>3.728.890</b>	<b>(12.365.457)</b>	<b>24.316.594</b>
<b>Total Activo (Pasivo) neto</b>	<b>223.019.104</b>	<b>46.374.758</b>	<b>12.320.019</b>	<b>281.713.881</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- e) Para efectos de dar cumplimiento a las normas de la circular conjunta N°47 del Servicio de Impuestos Internos (S.I.I.) y N°3.478 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, de fecha 18 de agosto de 2009, a continuación se detalla el movimiento y efectos generados por aplicación del artículo 31, N°4, de la Ley de Impuesto a la Renta.

Tal como lo requiere la norma, la información corresponde sólo a las operaciones de crédito del Banco y no considera las operaciones de entidades subsidiarias que se consolidan en los presentes Estados Financieros Consolidados.

(e.1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2016	2016				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Adeudado por bancos	1.172.918.082	1.173.446.353	—	—	—
Colocaciones comerciales	12.273.578.065	12.776.130.710	22.954.723	54.044.024	76.998.747
Colocaciones de consumo	3.724.692.675	4.262.051.300	447.582	22.386.372	22.833.954
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	6.886.319.166	6.917.508.544	7.403.749	168.248	7.571.997
<b>Total</b>	<b>24.057.507.988</b>	<b>25.129.136.907</b>	<b>30.806.054</b>	<b>76.598.644</b>	<b>107.404.698</b>

(e.1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2015	2015				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Adeudado por bancos	1.395.195.498	1.395.897.178	—	—	—
Colocaciones comerciales	12.200.385.789	12.733.690.813	29.606.587	69.941.717	99.548.304
Colocaciones de consumo	3.540.121.984	3.959.497.459	447.560	17.298.452	17.746.012
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	6.370.033.417	6.402.267.624	5.803.334	136.062	5.939.396
<b>Total</b>	<b>23.505.736.688</b>	<b>24.491.353.074</b>	<b>35.857.481</b>	<b>87.376.231</b>	<b>123.233.712</b>

- (\*) De acuerdo a la Circular indicada y a instrucciones del SII, el valor de los activos de estados financieros, se presentan sobre bases individuales (sólo Banco de Chile) netos de provisiones por riesgo de crédito y no incluye las operaciones de leasing y factoring.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

	2016				
	Saldo al 01.01.2016 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2016 M\$
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida					
Colocaciones comerciales	69.941.717	(42.953.610)	87.648.024	(60.592.107)	54.044.024
Colocaciones de consumo	17.298.452	(209.682.447)	235.743.026	(20.972.659)	22.386.372
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	136.063	(1.595.032)	2.187.398	(560.181)	168.248
Total	87.376.232	(254.231.089)	325.578.448	(82.124.947)	76.598.644

	2015				
	Saldo al 01.01.2015 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2015 M\$
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida					
Colocaciones comerciales	57.349.965	(41.860.294)	108.206.261	(53.754.215)	69.941.717
Colocaciones de consumo	18.642.927	(192.744.963)	213.755.528	(22.355.040)	17.298.452
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	92.544	(921.295)	1.414.002	(449.189)	136.062
Total	76.085.436	(235.526.552)	323.375.791	(76.558.444)	87.376.231

	2016 M\$	2015 M\$
(e.3) Castigos directos y recuperaciones		
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	15.889.953	11.908.009
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	1.148.666	793.576
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	45.103.019	48.696.421

	2016 M\$	2015 M\$
(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta		
Castigos conforme a inciso primero	—	—
Condonaciones según inciso tercero	1.148.666	793.576

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.16 - Otros Activos

##### a) Composición del rubro

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos para leasing (*)</b>	103.077.588	117.331.124
<b>Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)</b>		
Bienes adjudicados en remate judicial	7.281.886	5.644.427
Bienes recibidos en pago	6.117.054	785.138
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(2.104.417)	(175.524)
Subtotal	<u>11.294.523</u>	<u>6.254.041</u>
<b>Otros Activos</b>		
Depósitos por márgenes de derivados	178.528.935	226.212.918
Otras cuentas y documentos por cobrar	52.079.672	21.644.634
Intermediación de documentos (***)	32.243.371	30.729.335
Propiedades de inversión	14.673.915	15.041.497
Fondos disponibles Servipag	14.482.342	13.922.399
IVA crédito fiscal	13.413.506	10.143.290
Gastos pagados por anticipado	10.740.061	6.915.029
Comisiones por cobrar	6.713.643	7.557.904
Impuesto por recuperar	6.277.531	8.717.560
Operaciones pendientes	5.069.467	3.472.245
Garantías de arriendos	1.815.083	1.742.854
Materiales y útiles	741.665	642.760
Bienes recuperados de leasing para la venta	589.055	624.609
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	245.028	752.404
Otros	10.198.948	12.814.244
Subtotal	<u>347.812.222</u>	<u>360.933.682</u>
Total	<u>462.184.333</u>	<u>484.518.847</u>

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

(\*\*) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,1640% (0,0227% en diciembre de 2015) del patrimonio efectivo del Banco.

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)

- b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los períodos 2016 y 2015, es el siguiente:

Provisiones sobre bienes	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	207.357
Aplicación de provisiones	(181.425)
Provisiones constituidas	149.592
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>175.524</u>
Aplicación de provisiones	(751.033)
Provisiones constituidas	2.679.926
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>2.104.417</u>

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

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

	2016 M\$	2015 M\$
Cuentas corrientes	6.891.622.972	6.884.950.363
Otras obligaciones a la vista	856.710.077	892.487.164
Otros depósitos y cuentas a la vista	<u>535.597.216</u>	<u>527.932.380</u>
Total	<u>8.283.930.265</u>	<u>8.305.369.907</u>

#### Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

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

	2016 M\$	2015 M\$
Depósitos a plazo	10.274.967.919	9.527.425.700
Cuentas de ahorro a plazo	208.435.256	205.171.338
Otros saldos acreedores a plazo	<u>67.173.154</u>	<u>172.547.265</u>
Total	<u>10.550.576.329</u>	<u>9.905.144.303</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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:

	2016 M\$	2015 M\$
<b>Bancos del país</b>	—	—
<b>Bancos del exterior</b>		
<b>Financiamientos de comercio exterior</b>		
Citibank N.A.	234.629.332	283.802.890
Bank of America	169.181.638	150.208.049
Sumitomo Mitsui Banking	127.447.301	35.421.468
HSBC Bank	114.488.286	121.026.784
The Bank of New York Mellon	114.095.517	149.617.375
Wells Fargo Bank	67.623.906	112.932.690
Mizuho Bank Ltd	60.339.911	—
Standard Chartered Bank	20.554.273	56.975.038
Zuercher Kantonalbank	14.106.718	22.010.533
Commerzbank A.G.	3.241.707	1.445.536
Canadian Imperial Bank of Commerce	—	166.918.373
Bank of Nova Scotia	—	94.297.937
Bank of Montreal	—	92.095.551
Toronto Dominion Bank	—	63.787.587
ING Bank	—	31.872.571
Otros	482.785	842.115
<b>Préstamos y otras obligaciones</b>		
Wells Fargo Bank	100.885.075	106.463.168
Citibank N.A.	7.776.399	37.570.660
Deutsche Bank	3.411.105	—
Otros	1.759.309	2.333.825
Subtotal bancos del exterior	<u>1.040.023.262</u>	<u>1.529.622.150</u>
<b>Banco Central de Chile</b>	3.027	6.023
<b>Total</b>	<u>1.040.026.289</u>	<u>1.529.628.173</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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:

	2016 M\$	2015 M\$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	3.027	6.023
Total	<u>3.027</u>	<u>6.023</u>

#### Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

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

	2016 M\$	2015 M\$
Letras de crédito	32.914.146	44.591.637
Bonos corrientes	5.431.574.615	5.268.299.827
Bonos subordinados	713.437.868	785.613.547
Total	<u>6.177.926.629</u>	<u>6.098.505.011</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.420.036.996, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, Bonos de Corto Plazo y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$804.979.082, M\$532.852.310, y M\$82.205.604 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

#### Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAR0613	8.497.136	10	3,60	UF	29/01/2016	29/01/2026
BCHIAR0613	10.869.495	10	3,60	UF	18/02/2016	18/02/2026
BCHIBJ0915	53.552.754	10	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2026
BCHIBF0915	79.626.295	8	2,70	UF	25/05/2016	25/05/2024
BCHIBK0915	53.484.785	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBL1115	79.806.040	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBA0815	53.480.262	5	2,50	UF	29/06/2016	29/06/2021
BCHIBI1115	80.404.850	10	2,90	UF	29/06/2016	29/06/2026
BCHIBB0815	6.706.202	6	2,50	UF	05/07/2016	05/07/2022
BCHIBB0815	46.949.702	6	2,50	UF	06/07/2016	06/07/2022
BONO USD	19.704.600	5	1,97	USD	05/08/2016	05/08/2021
BONO USD	68.060.000	5	1,96	USD	01/09/2016	01/09/2021
BCHIBM0815	85.147.671	12	2,90	UF	28/09/2016	28/09/2028
BONO CHF	101.560.290	8	25,00	CHF	11/11/2016	11/11/2024
BONO JPY	57.129.000	5	0,35	JPY	21/12/2016	21/12/2021
Total diciembre de 2016	<u>804.979.082</u>					

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

## Bonos Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de interés %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Merrill Lynch	14.716.540	0,94	USD	04/01/2016	05/07/2016
JP. Morgan Chase	30.879.203	0,70	USD	05/01/2016	04/04/2016
Wells Fargo Bank	10.882.950	0,62	USD	14/01/2016	13/04/2016
Citibank N.A.	10.810.200	0,95	USD	25/01/2016	22/07/2016
Citibank N.A.	10.722.750	0,75	USD	27/01/2016	23/05/2016
Citibank N.A.	11.362.080	0,95	USD	28/01/2016	27/07/2016
Citibank N.A.	3.550.650	0,75	USD	28/01/2016	27/05/2016
Merrill Lynch	3.534.500	0,90	USD	03/02/2016	02/08/2016
Merrill Lynch	10.744.880	0,68	USD	03/02/2016	04/05/2016
JP. Morgan Chase	19.943.210	0,65	USD	04/04/2016	01/07/2016
Merrill Lynch	4.689.510	1,25	USD	04/05/2016	28/04/2017
Merrill Lynch	13.295.600	0,95	USD	06/05/2016	03/11/2016
Citibank N.A.	12.216.960	0,77	USD	10/05/2016	08/09/2016
Wells Fargo Bank	10.180.800	1,07	USD	10/05/2016	10/02/2017
Merrill Lynch	10.203.150	0,56	USD	11/05/2016	12/07/2016
Citibank N.A.	41.097.000	0,59	USD	12/05/2016	11/07/2016
Citibank N.A.	10.274.250	0,98	USD	12/05/2016	09/11/2016
Citibank N.A.	18.155.422	0,79	USD	16/05/2016	16/09/2016
Citibank N.A.	27.614.400	0,59	USD	18/05/2016	18/07/2016
Citibank N.A.	1.989.951	0,98	USD	15/06/2016	15/11/2016
Wells Fargo Bank	11.462.420	1,25	USD	22/06/2016	21/06/2017
JP. Morgan Chase	10.313.784	0,70	USD	01/07/2016	03/10/2016
Merrill Lynch	13.266.000	0,71	USD	05/07/2016	04/10/2016
Citibank N.A.	33.132.500	1,04	USD	06/07/2016	05/01/2017
Wells Fargo Bank	3.329.950	1,02	USD	07/07/2016	28/12/2016
Merrill Lynch	6.659.900	1,00	USD	07/07/2016	09/01/2017
Citibank N.A.	3.304.550	0,74	USD	11/07/2016	19/10/2016
Merrill Lynch	3.281.750	1,02	USD	13/07/2016	09/01/2017
Wells Fargo Bank	1.969.050	0,84	USD	13/07/2016	10/11/2016
Wells Fargo Bank	32.548.000	1,05	USD	14/07/2016	10/01/2017
Merrill Lynch	9.764.400	1,05	USD	14/07/2016	11/01/2017
Merrill Lynch	3.905.760	1,30	USD	14/07/2016	12/07/2017
JP. Morgan Chase	12.368.240	0,78	USD	14/07/2016	14/10/2016
Citibank N.A.	25.896.310	0,83	USD	15/07/2016	13/12/2016
Citibank N.A.	13.410.200	0,87	USD	09/09/2016	06/12/2016
Citibank N.A.	6.699.800	0,85	USD	12/09/2016	06/12/2016
Merrill Lynch	18.004.950	1,26	USD	07/10/2016	05/04/2017
JP. Morgan Chase	12.738.740	1,06	USD	14/10/2016	15/02/2017
Citibank N.A.	33.932.000	0,91	USD	18/11/2016	15/02/2017
Total diciembre de 2016	<u>532.852.310</u>				

## Bonos Subordinados

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHIG1111	30.797.372	25	3,75	UF	18/08/2016	18/08/2041
UCHIG1111	9.257.425	25	3,75	UF	01/09/2016	01/09/2041
UCHIG1111	42.150.807	25	3,75	UF	02/09/2016	02/09/2041
Total diciembre de 2016	<u>82.205.604</u>					

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$2.470.406.431, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$1.342.224.035 y M\$1.128.182.396 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

#### Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAI0213	17.131.906	6	3,40	UF	17/02/2015	17/02/2021
BCHIAM0413	40.425.315	8	3,60	UF	20/02/2015	20/02/2023
BCHIA1211	80.282.095	15	3,50	UF	27/02/2015	27/02/2030
BCHIAM0413	4.881.192	8	3,60	UF	13/03/2015	13/03/2023
BCHIAM0413	5.972.333	8	3,60	UF	19/03/2015	19/03/2023
BCHIAM0413	11.225.391	8	3,60	UF	06/04/2015	06/04/2023
BCHIAM0413	2.673.315	8	3,60	UF	07/04/2015	07/04/2023
BCHIAZ0613	53.873.932	14	3,60	UF	17/04/2015	17/04/2029
BONO USD	30.595.000	6	LIBOR 3 M + 0,69	USD	30/04/2015	30/04/2021
BCHIAM0413	15.241.944	8	3,60	UF	08/05/2015	08/05/2023
BCHIA0213	29.715.329	9	3,60	UF	15/05/2015	15/05/2024
BCHIA0213	7.434.561	9	3,60	UF	18/05/2015	18/05/2024
BCHIA0213	2.658.155	9	3,60	UF	22/05/2015	22/05/2024
BCHIA0213	13.308.173	9	3,60	UF	27/05/2015	27/05/2024
BCHIA0713	14.072.368	8	3,40	UF	09/06/2015	09/06/2023
BCHIA0713	21.146.120	8	3,40	UF	10/06/2015	10/06/2023
BCHIA0713	4.517.632	8	3,40	UF	15/06/2015	15/06/2023
BCHIA0713	4.653.456	8	3,40	UF	16/06/2015	16/06/2023
BCHIA0713	10.638.824	8	3,40	UF	18/06/2015	18/06/2023
BCHIA0713	9.315.445	8	3,40	UF	23/06/2015	23/06/2023
BCHIAW0213	80.003.094	13	3,60	UF	25/06/2015	25/06/2028
BCHIA0713	22.367.435	8	3,40	UF	03/07/2015	03/07/2023
BCHIA0713	3.691.981	8	3,40	UF	07/07/2015	07/07/2023
BCHIA0613	16.067.570	13	3,60	UF	08/07/2015	08/07/2028
BCHIA0613	37.493.620	13	3,60	UF	09/07/2015	09/07/2028
BCHIA0713	4.255.438	8	3,40	UF	10/07/2015	10/07/2023
BCHIA0713	2.681.020	8	3,40	UF	22/07/2015	22/07/2023
BCHIAS0513	9.549.527	10	3,60	UF	28/07/2015	28/07/2025
BCHIU1211	80.744.440	14	3,50	UF	06/08/2015	06/08/2029
BCHIAS0513	9.333.674	10	3,60	UF	13/08/2015	13/08/2025
BCHIAK0613	81.153.941	7	3,40	UF	14/08/2015	14/08/2022
BCHIAS0513	3.297.346	10	3,60	UF	18/08/2015	18/08/2025
BCHIAS0513	6.046.498	10	3,60	UF	19/08/2015	19/08/2025
BCHIUW1011	54.750.476	13	3,50	UF	24/08/2015	24/08/2028
BCHIUW1011	55.117.139	13	3,50	UF	31/08/2015	31/08/2028
BCHIAN0513	54.642.475	8	3,60	UF	07/10/2015	07/10/2023
BCHIAS0513	4.127.492	10	3,60	UF	14/10/2015	14/10/2025
BCHIU0212	80.795.567	13	3,50	UF	14/10/2015	14/10/2028
BONO HKD	53.955.988	10	3,05	HKD	20/10/2015	20/10/2025
BCHIAQ0213	81.748.195	10	3,60	UF	06/11/2015	06/11/2025
BCHIA0613	82.317.568	11	3,50	UF	06/11/2015	06/11/2026
BCHIA0613	62.984.947	10	3,60	UF	06/11/2015	06/11/2025
BONO EUR	35.879.233	10	1,66	EUR	16/11/2015	16/11/2025
BONO USD	35.410.000	5	LIBOR 3 M + 1,15	USD	16/12/2015	16/12/2020
BCHIAS0513	4.046.885	10	3,60	UF	18/12/2015	18/12/2025
Total diciembre de 2015	<u>1.342.224.035</u>					

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### Bonos de Corto Plazo

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

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

Durante los ejercicios diciembre 2016 y 2015 el Banco no ha tenido incumplimientos de capital e intereses respecto de sus instrumentos de deuda. Asimismo, no se han producido incumplimientos de covenants y otros compromisos asociados a los instrumentos de deuda emitidos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otras obligaciones en el país	149.602.798	132.135.654
Obligaciones con el sector público	36.596.344	40.945.075
Total	<u>186.199.142</u>	<u>173.080.729</u>

#### Nota 39.22 - Provisiones

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	23.759.068	23.526.641
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	90.471.218	101.874.977
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	83.344.958	74.790.851
Provisiones por riesgo de créditos contingentes (*)	53.680.388	59.212.535
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (**)	213.251.877	161.177.301
Provisiones por riesgo país	4.619.657	15.133.340
Otras provisiones por contingencias	21.893.479	4.260.100
Total	<u>491.020.645</u>	<u>439.975.745</u>

(\*) Ver Nota N°2 letra (hh).

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2016 se han constituido M\$52.074.576 por concepto de provisiones adicionales (M\$30.921.696 durante el ejercicio 2015). Ver Nota N°39.22 (b).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los períodos 2016 y 2015:

	Dividendo mínimo M\$	Beneficios y remuneraciones al personal M\$	Riesgo de créditos contingentes M\$	Provisiones adicionales M\$	Riesgo país y otras contingencias M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	124.754.813	81.516.049	54.077.289	130.255.605	11.277.941	401.881.697
Provisiones constituidas	125.401.618	60.206.866	5.135.246	30.921.696	8.361.770	230.027.196
Aplicación de provisiones	(124.754.813)	(66.932.064)	—	—	(246.271)	(191.933.148)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2015	125.401.618	74.790.851	59.212.535	161.177.301	19.393.440	439.975.745
Provisiones constituidas	114.230.286	67.822.389	—	52.074.576	7.411.987	241.539.238
Aplicación de provisiones	(125.401.618)	(59.268.282)	—	—	(256.291)	(184.926.191)
Liberación de provisiones	—	—	(5.532.147)	—	(36.000)	(5.568.147)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	114.230.286	83.344.958	53.680.388	213.251.877	26.513.136	491.020.645

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2016 M\$	2015 M\$
Provisiones por bonos de cumplimiento	37.867.687	34.307.198
Provisiones por vacaciones	25.538.760	25.480.474
Provisiones indemnizaciones años de servicio	8.850.848	10.727.608
Provisiones por otros beneficios al personal	11.087.663	4.275.571
Total	83.344.958	74.790.851

(d) Indemnización años de servicio:

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

	2016 M\$	2015 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.727.608	11.471.223
Incremento de la provisión	427.501	837.618
Pagos efectuados	(2.134.796)	(1.613.948)
Efecto por cambio en los factores actuariales	(169.465)	32.715
Total	8.850.848	10.727.608

(ii) Costo por beneficio neto:

	2016 M\$	2015 M\$
Incremento (disminución) de la provisión	58.869	384.183
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	368.632	453.435
Efecto por cambio en los factores actuariales	(169.465)	32.715
Costo por beneficio neto	258.036	870.333

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

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

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

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
	%	%
Tasa de descuento	4,29	4,60
Tasa de incremento salarial	4,56	5,41
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	34.307.198	29.677.753
Provisiones constituidas	37.338.856	35.253.461
Aplicación de provisiones	(33.778.367)	(30.624.016)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>37.867.687</u>	<u>34.307.198</u>

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	25.480.474	23.727.329
Provisiones constituidas	5.931.657	6.672.096
Aplicación de provisiones	(5.873.371)	(4.918.951)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>25.538.760</u>	<u>25.480.474</u>

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$53.680.388 (M\$59.212.535 en diciembre de 2015). Ver Nota N°39.24 (d).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.23 - Otros pasivos

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuentas y documentos por pagar (*)	142.540.945	121.418.912
Ingresos percibidos por adelantado	6.077.607	6.643.741
Dividendos acordados por pagar	979.079	906.364
<b>Otros pasivos</b>		
Cobranding	47.462.032	54.005.608
Operaciones por intermediación de documentos (**)	52.313.784	39.734.579
Valores por liquidar	12.376.234	3.428.886
IVA débito fiscal	12.548.860	13.234.622
Utilidades diferidas leasing	3.935.653	6.040.282
Pagos compañías de seguros	163.410	633.984
Operaciones pendientes	757.570	766.349
Otros	13.791.147	13.495.019
<b>Total</b>	<u>292.946.321</u>	<u>260.308.346</u>

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

(\*\*) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S. A.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto, parte del riesgo global del Banco de Chile.

El Banco de Chile y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Créditos contingentes</b>		
Avales y fianzas	279.362.347	389.727.466
Cartas de crédito del exterior confirmadas	64.044.177	33.871.218
Cartas de crédito documentarias emitidas	152.118.451	122.060.160
Boletas de garantía	2.150.307.101	2.058.813.277
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.572.687.493	7.224.241.807
Otros compromisos de crédito	148.189.911	204.862.360
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>		
Documentos en cobranza	137.259.340	217.478.540
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	39.713.684	18.563.405
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	174.021.873	151.374.825
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
<b>Custodia de valores</b>		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	9.586.026.298	8.248.415.935
Valores custodiados depositados en otra entidad	5.607.815.076	5.006.510.227
Total	<u>25.911.545.751</u>	<u>23.675.919.220</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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 subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$21.629.999 (M\$14.877.049 en diciembre de 2015), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera.

Entre los juicios más significativos están los siguientes:

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2016				
	2017	2018	2019	2020	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contingencias judiciales	21.268.999	361.000	—	—	21.629.999

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Filial Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo N°12 de la Ley N° 20.712, Banchile Administradora General de Fondos S.A., ha designado al Banco de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta ha constituido y en tal carácter el Banco ha emitido boletas de garantías por un monto ascendente a UF 2.642.000, con vencimiento el 10 de enero de 2017 (UF 2.603.000, con vencimiento el 8 de enero de 2016 en diciembre de 2015). Para los Fondos Inmobiliarios la Administradora tomó pólizas de garantía con Mapfre Seguros Generales S.A. por un total garantizado de UF 263.000.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay fondos Mutuos Garantizados.

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en la letra f) de la Circular 1.894 del 24 de septiembre de 2008, la Sociedad ha constituido garantía en beneficio de los inversionistas por la administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta en garantía por UF 250.000, con vencimiento el 10 de enero de 2017.

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

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con HDI Seguros de Garantía y Créditos S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2018, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	2016 M\$	2015 M\$
<b>Títulos en garantía:</b>		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	17.750.323	14.627.786
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	21.872.032	27.980.693
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.992.190	2.995.208
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—	80.429
Acciones entregadas para garantizar préstamo de acciones		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	609.748	—
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	883.857	—
<b>Total</b>	44.108.150	45.684.116

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

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

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 20 de julio de 2017.

Se ha constituido una boleta de garantía N°379031-1 correspondiente a UF 215.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 10 de enero de 2017.

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

c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### d) Provisiones por créditos contingentes

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Líneas de crédito de libre disposición (*)	30.798.546	36.743.323
Provisión boletas de garantía	19.159.252	18.474.085
Provisión avales y fianzas	3.027.850	3.313.797
Provisión cartas de créditos	508.862	392.735
Otros compromisos de créditos	185.878	288.595
<b>Total</b>	<u>53.680.388</u>	<u>59.212.535</u>

(\*) Ver Nota N°2 letra (hh).

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## 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:

	2016				2015			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	712.198.159	142.820.449	3.828.786	858.847.394	659.786.042	188.239.557	3.471.488	851.497.087
Colocaciones de consumo	602.898.251	1.513.962	9.564.166	613.976.379	560.591.092	3.327.241	9.388.796	573.307.129
Colocaciones para vivienda	261.913.273	181.473.888	4.001.620	447.388.781	233.887.763	230.934.489	4.811.038	469.633.290
Instrumentos de inversión	24.521.372	5.705.224	—	30.226.596	46.375.659	16.054.804	—	62.430.463
Contratos de retrocompra	1.689.941	—	—	1.689.941	1.367.032	—	—	1.367.032
Créditos otorgados a bancos	32.280.440	—	—	32.280.440	28.267.076	—	—	28.267.076
Otros ingresos por intereses y reajustes	1.645.387	1.950.650	—	3.596.037	719.203	2.700.899	—	3.420.102
Total	1.637.146.823	333.464.173	17.394.572	1.988.005.568	1.530.993.867	441.256.990	17.671.322	1.989.922.179

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2016 ascendió a M\$5.628.633 (M\$10.125.857 en diciembre de 2015).

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

	2016			2015		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	6.910.122	1.192.455	8.102.577	8.185.476	3.097.481	11.282.957
Colocaciones para vivienda	2.608.079	1.972.882	4.580.961	2.186.897	2.207.706	4.394.603
Colocaciones de consumo	82.376	14.291	96.667	248.302	7.744	256.046
Total	9.600.577	3.179.628	12.780.205	10.620.675	5.312.931	15.933.606

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 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:

	2016			2015		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	319.181.822	56.215.790	375.397.612	273.719.462	67.035.249	340.754.711
Instrumentos de deuda emitidos	185.079.061	124.509.362	309.588.423	169.052.488	160.057.882	329.110.370
Otras obligaciones financieras	1.630.241	286.037	1.916.278	1.741.756	506.627	2.248.383
Contratos de retrocompra	6.212.688	9.554	6.222.242	6.947.540	267.658	7.215.198
Obligaciones con bancos	13.504.802	(59)	13.504.743	10.170.903	10	10.170.913
Depósitos a la vista	522.570	5.717.663	6.240.233	679.672	7.978.056	8.657.728
Otros gastos por intereses y reajustes	5.773	429.430	435.203	—	1.065.340	1.065.340
<b>Total</b>	<b>526.136.957</b>	<b>187.167.777</b>	<b>713.304.734</b>	<b>462.311.821</b>	<b>236.910.822</b>	<b>699.222.643</b>

(d) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales y cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de obligaciones con bancos en el exterior y bonos emitidos en moneda extranjera.

	2016			2015		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	3.665.022	—	3.665.022	7.241.899	—	7.241.899
Pérdida cobertura contable valor razonable	(7.641.214)	—	(7.641.214)	(6.044.185)	—	(6.044.185)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	343.039.489	365.014.286	708.053.775	171.042.541	212.031.097	383.073.638
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(412.787.648)	(340.824.227)	(753.611.875)	(256.120.970)	(191.774.953)	(447.895.923)
Resultado ajuste elemento cubierto	(2.653.025)	—	(2.653.025)	(6.740.509)	—	(6.740.509)
<b>Total</b>	<b>(76.377.376)</b>	<b>24.190.059</b>	<b>(52.187.317)</b>	<b>(90.621.224)</b>	<b>20.256.144</b>	<b>(70.365.080)</b>

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

	2016 M\$	2015 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	1.988.005.568	1.989.922.179
Gastos por intereses y reajustes	(713.304.734)	(699.222.643)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	1.274.700.834	1.290.699.536
Resultado de coberturas contables (neto)	(52.187.317)	(70.365.080)
<b>Total intereses y reajustes netos</b>	<b>1.222.513.517</b>	<b>1.220.334.456</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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:

	2016 M\$	2015 M\$
<b>Ingresos por comisiones</b>		
Servicios de tarjetas	144.007.522	129.962.276
Inversiones en fondos mutuos u otros	79.853.765	76.842.796
Cobranzas, recaudaciones y pagos	49.362.170	52.656.851
Administración de cuentas	41.953.857	39.275.988
Remuneraciones por comercialización de seguros	28.036.003	23.258.076
Avales y cartas de crédito	21.067.388	20.122.335
Uso de canales de distribución	18.995.710	20.679.475
Convenio uso de marca	14.215.238	13.660.596
Intermediación y manejo de valores	13.666.532	14.701.997
Líneas de crédito y sobregiros	5.795.118	13.400.066
Asesorías financieras	4.152.327	12.608.170
Otras comisiones ganadas	19.938.941	18.908.577
Total ingresos por comisiones	<u>441.044.571</u>	<u>436.077.203</u>
<b>Gastos por comisiones</b>		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(98.115.415)	(100.230.498)
Transacciones interbancarias	(10.361.457)	(14.321.786)
Recaudación y pagos	(6.426.701)	(6.567.734)
Operaciones de valores	(3.968.897)	(3.137.826)
Fuerza de venta	(407.960)	(1.342.680)
Otras comisiones	(491.940)	(4.494.839)
Total gastos por comisiones	<u>(119.772.370)</u>	<u>(130.095.363)</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Venta de instrumentos disponibles para la venta	65.321.813	8.859.495
Instrumentos financieros para negociación	59.332.322	18.657.770
Derivados de negociación	18.596.870	3.201.950
Venta de cartera de créditos	4.929.339	4.130.395
Resultado neto de otras operaciones	705.228	1.687.238
Total	<u>148.885.572</u>	<u>36.536.848</u>

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

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reajustables moneda extranjera	108.848.693	(177.467.300)
Diferencia de cambio neta	(6.073.422)	21.410.030
Resultado de coberturas contables	(90.369.671)	213.376.276
Total	<u>12.405.600</u>	<u>57.319.006</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

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

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes						Total		Créditos Contingentes		Total	
	2016	2015	Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	—	—	(61.285.220)	—	—	—	—	—	(61.285.220)	—	(3.723.487)	—	(65.008.707)
- Provisiones grupales	—	—	(43.024.141)	(40.094.840)	(3.103.977)	(13.485.150)	(266.874.974)	(205.204.070)	(313.003.092)	(258.784.060)	—	(1.411.758)	(313.003.092)	(260.195.818)
Resultado por constitución de provisiones	—	—	(43.024.141)	(101.380.060)	(3.103.977)	(13.485.150)	(266.874.974)	(205.204.070)	(313.003.092)	(320.069.280)	—	(5.135.245)	(313.003.092)	(325.204.525)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	173.409	114.961	2.796.278	—	—	—	—	—	2.796.278	—	2.054.219	—	5.023.906	114.961
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.477.928	—	3.477.928	—
Resultado por liberación de provisiones	173.409	114.961	2.796.278	—	—	—	—	—	2.796.278	—	5.532.147	—	8.501.834	114.961
<b>Resultado neto de provisiones</b>	173.409	114.961	(40.227.863)	(101.380.060)	(3.103.977)	(13.485.150)	(266.874.974)	(205.204.070)	(310.206.814)	(320.069.280)	5.532.147	(5.135.245)	(304.501.258)	(325.089.564)
<b>Provisión adicional</b>	—	—	(52.074.576)	(30.921.696)	—	—	—	—	(52.074.576)	(30.921.696)	—	—	(52.074.576)	(30.921.696)
<b>Recuperación de activos castigados</b>	—	—	13.017.077	18.010.333	2.349.770	1.895.401	31.475.608	33.043.246	46.842.455	52.948.980	—	—	46.842.455	52.948.980
<b>Resultado neto provisión por riesgo de crédito</b>	173.409	114.961	(79.285.362)	(114.291.423)	(754.207)	(11.589.749)	(235.399.366)	(172.160.824)	(315.438.935)	(298.041.996)	5.532.147	(5.135.245)	(309.733.379)	(303.062.280)

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los períodos 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016 M\$	2015 M\$
Remuneraciones del personal	228.882.077	216.336.892
Bonos e incentivos	48.927.217	44.244.529
Compensaciones variables	39.012.755	36.854.571
Beneficios de colación y salud	28.473.743	25.338.551
Gratificaciones	24.355.351	22.703.271
Indemnización por años de servicio	24.140.765	13.386.201
Gastos de capacitación	2.020.280	2.546.426
Otros gastos de personal	22.306.869	20.170.965
<b>Total</b>	<b>418.119.057</b>	<b>381.581.406</b>

#### Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	2016 M\$	2015 M\$
<b>Gastos generales de administración</b>		
Gastos de informática y comunicaciones	68.237.737	60.902.018
Mantenimiento y reparación de activo fijo	34.643.698	32.816.439
Arriendo de oficinas y equipos	26.839.464	24.465.391
Servicio de vigilancia y transporte de valores	13.185.383	11.965.813
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	10.091.658	9.288.177
Materiales de oficina	8.473.163	7.222.418
Arriendo recinto cajeros automáticos	7.650.314	6.518.043
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	6.497.585	5.740.540
Energía, calefacción y otros servicios	5.618.594	5.241.073
Gastos de representación y desplazamiento del personal	4.619.103	4.434.398
Primas de seguros	4.104.873	4.146.651
Gastos judiciales y notariales	3.595.319	4.718.382
Servicio externo de información financiera	3.017.108	2.956.285
Servicio externo de custodia de documentación	2.989.862	2.872.527
Donaciones	1.832.067	2.170.047
Otros gastos generales de administración	7.900.927	8.700.224
Subtotal	209.296.855	194.158.426
<b>Servicios subcontratados</b>		
Evaluación de créditos	17.149.568	20.682.664
Procesamientos de datos	11.246.385	10.565.648
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	9.178.149	8.050.063
Certificación y testing tecnológicos	6.052.028	5.140.799
Otros	3.297.394	3.492.017
Subtotal	46.923.524	47.931.191
<b>Gastos del directorio</b>		
Remuneraciones del directorio	2.460.614	2.296.081
Otros gastos del directorio	719.285	565.380
Subtotal	3.179.899	2.861.461
<b>Gastos marketing</b>		
Publicidad y propaganda	32.780.725	32.509.178
Subtotal	32.780.725	32.509.178
<b>Impuestos, contribuciones, aportes</b>		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	8.855.632	8.083.873
Contribuciones de bienes raíces	2.787.487	2.627.456
Patentes	1.251.522	1.299.976
Otros impuestos	1.265.579	501.760
Subtotal	14.160.220	12.513.065
<b>Total</b>	<b>306.341.223</b>	<b>289.973.321</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

- (a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los períodos 2016 y 2015, se detallan a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	24.693.608	21.206.346
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	8.594.893	8.330.708
Total	<u>33.288.501</u>	<u>29.537.054</u>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Deterioro</b>		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	273.615	203.568
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	—	59.467
Total	<u>273.615</u>	<u>263.035</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ingresos por bienes recibidos en pago</b>		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	5.268.980	3.469.584
Otros ingresos	37.987	15.400
Subtotal	<u>5.306.967</u>	<u>3.484.984</u>
<b>Liberaciones de provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones por contingencias	119.650	280.350
Subtotal	<u>119.650</u>	<u>280.350</u>
<b>Otros ingresos</b>		
Arrendos percibidos	8.670.908	8.536.640
Ingresos varios tarjetas de crédito	5.755.560	2.107.417
Reintegros bancos corresponsales	2.909.019	2.980.246
Recuperación de gastos	2.896.391	3.385.378
Reajuste por PPM	1.088.391	1.632.452
Ingresos por venta de bienes leasing	681.467	1.985.487
Recuperación riesgo operacional	344.670	—
Custodia y comisión de confianza	236.365	210.141
Utilidad por venta de activo fijo	184.796	207.878
Otros	2.674.463	2.577.766
Subtotal	<u>25.442.030</u>	<u>23.623.405</u>
<b>Total</b>	<u>30.868.647</u>	<u>27.388.739</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago</b>		
Castigos de bienes recibidos en pago	3.329.101	1.301.561
Provisiones por bienes recibidos en pago	2.954.044	318.591
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	519.770	482.683
Subtotal	<u>6.802.915</u>	<u>2.102.835</u>
<b>Provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	359.557	1.301.030
Otras provisiones por contingencias	6.879.789	6.360.020
Subtotal	<u>7.239.346</u>	<u>7.661.050</u>
<b>Otros gastos</b>		
Administración de tarjetas	3.921.263	3.372.311
Provisiones y castigos de otros activos	3.703.480	2.360.921
Castigos operacionales	3.359.434	4.844.244
Gastos operaciones y castigos por leasing	1.053.873	1.096.373
Provisión bienes recuperados leasing	839.960	692.051
Aporte otros organismos	250.896	234.291
Seguro de desgravamen	249.790	198.161
Reajustes de dividendos	200.958	-
Juicios civiles	93.992	288.638
Pérdida por venta de activo fijo	1.890	3.874
Otros	3.047.296	2.309.009
Subtotal	<u>16.722.832</u>	<u>15.399.873</u>
<b>Total</b>	<u>30.765.093</u>	<u>25.163.758</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas al Banco y sus subsidiarias, a las personas naturales o jurídicas que se relacionan por la propiedad o gestión del Banco, directamente o a través de terceros.

De acuerdo a lo anterior el Banco ha considerado como partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas que poseen una participación directa o a través de terceros en la propiedad del banco, cuando dicha participación supera el 5% de las acciones, y las personas que, sin tener participación en la propiedad, tienen autoridad y responsabilidad en la planificación, la gerencia y el control de las actividades de la entidad o de sus subsidiarias. También se consideran relacionadas las empresas en las cuales las partes relacionadas por propiedad o gestión al banco tienen una participación que alcanza o supera el 5% o en las que ejercen el cargo de director, gerente general u otro equivalente.

El artículo 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, que se aplica también a los bancos, establece que cualquier operación con una parte relacionada debe efectuarse en condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

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, gerentes o apoderados generales del banco.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## 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	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
<b>Créditos y cuentas por cobrar:</b>								
Colocaciones comerciales	287.511.669	289.802.734	27.800.134	40.916.262	8.290.479	7.570.468	323.602.282	338.289.464
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	31.898.368	27.677.920	31.898.368	27.677.920
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	6.493.955	5.681.630	6.493.955	5.681.630
Colocaciones brutas	287.511.669	289.802.734	27.800.134	40.916.262	46.682.802	40.930.018	361.994.605	371.649.014
Provisión sobre colocaciones	(923.863)	(920.546)	(45.364)	(78.718)	(292.392)	(248.083)	(1.261.619)	(1.247.347)
<b>Colocaciones netas</b>	<b>286.587.806</b>	<b>288.882.188</b>	<b>27.754.770</b>	<b>40.837.544</b>	<b>46.390.410</b>	<b>40.681.935</b>	<b>360.732.986</b>	<b>370.401.667</b>
<b>Créditos contingentes:</b>								
Avales y fianzas	12.942.820	11.500.976	43.878	46.354	—	—	12.986.698	11.547.330
Cartas de crédito	164.717	487.080	—	—	—	—	164.717	487.080
Cartas de crédito del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—
Boletas de garantía	42.319.800	63.246.833	1.539.869	2.472.525	—	—	43.859.669	65.719.358
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	66.784.713	60.002.364	1.759.868	24.469.992	15.908.681	15.319.303	84.453.262	99.791.659
Total créditos contingentes	122.212.050	135.237.253	3.343.615	26.988.871	15.908.681	15.319.303	141.464.346	177.545.427
Provisión sobre créditos contingentes	(143.324)	(117.109)	(1.307)	(1.247)	—	—	(144.631)	(118.356)
<b>Colocaciones contingentes netas</b>	<b>122.068.726</b>	<b>135.120.144</b>	<b>3.342.308</b>	<b>26.987.624</b>	<b>15.908.681</b>	<b>15.319.303</b>	<b>141.319.715</b>	<b>177.427.071</b>
<b>Monto cubierto por garantías:</b>								
Hipoteca	93.049.730	88.139.971	7.452.224	7.618.668	48.271.743	39.657.174	148.773.697	135.415.813
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	2.900.000	—	—	—	2.528	2.708	2.902.528	2.708
Otras (****)	26.329.707	84.912.729	8.816.011	11.873.383	1.737.273	1.703.954	36.882.991	98.490.066
<b>Total garantías</b>	<b>122.279.437</b>	<b>173.052.700</b>	<b>16.268.235</b>	<b>19.492.051</b>	<b>50.011.544</b>	<b>41.363.836</b>	<b>188.559.216</b>	<b>233.908.587</b>

(\*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:

- i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
- ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

(\*\*) Las sociedades de inversión incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas y están orientadas a las utilidades.

(\*\*\*) Las personas naturales incluyen miembros claves de la Administración y corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(\*\*\*\*) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2016 M\$	2015 M\$
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	51.222.324	222.253
Operaciones con liquidación en curso	7.537.450	—
Contratos de derivados financieros	147.045.520	112.370.393
Instrumentos de inversión	15.129.711	7.454.071
Otros activos	50.691.132	32.027.596
<b>Total</b>	<b>271.626.137</b>	<b>152.074.313</b>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	194.393.338	139.290.554
Operaciones con liquidación en curso	5.636.776	—
Contratos de retrocompra	34.709.752	—
Depósitos y otras captaciones a plazo	265.600.227	298.319.685
Contratos de derivados financieros	151.398.183	101.432.585
Obligaciones con bancos	242.405.731	321.373.550
Otros pasivos	60.306.842	11.616.585
<b>Total</b>	<b>954.450.849</b>	<b>872.032.959</b>

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

	2016		2015	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
<b>Tipo de ingreso o gasto reconocido</b>				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	18.861.117	15.255.465	23.830.269	13.560.482
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	66.386.953	54.180.335	54.094.066	45.291.285
Resultados de operaciones financieras (**)	466.613.754	468.136.536	276.153.850	224.328.246
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	290.028	—	—	229.632
Gastos de apoyo operacional	—	85.979.427	—	115.230.768
Otros ingresos y gastos	457.638	30.294	485.872	29.061

(\*) Esto no constituye un Estado de Resultados Integral de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

(\*\*) El incremento obedece a las operaciones de derivados compensadas a través de Comder Contraparte Central S.A. (entidad relacionada), cuyo funcionamiento se inició en Julio 2015, este proceso ha implicado que parte de los contratos derivados cerrados inicialmente con una contraparte bancaria local (no relacionada) han sido novados a dicha institución para realizar una compensación centralizada de los mismos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

##### (d) Contratos con partes relacionadas

Durante el ejercicio 2016, no se han celebrado nuevos contratos con partes relacionadas 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 ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$43.401 (M\$41.247 en diciembre de 2015).

##### (f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	125.024	120.260	—	—	—	—	125.024	120.260
Jorge Awad Mehech	—	—	2.791	2.671	—	—	2.791	2.671
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.395	1.335	—	—	1.395	1.335
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	1.395	893	—	—	1.395	893
<b>Total</b>	<b>125.024</b>	<b>120.260</b>	<b>5.581</b>	<b>4.899</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>130.605</b>	<b>125.159</b>

Al 31 de diciembre de 2016, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$130.605 (M\$125.159 en diciembre de 2015). Asimismo, la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$3.179.899 (M\$2.861.461 en diciembre de 2015).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

El Banco de Chile y sus filiales han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la función de Control de Producto, que es independiente de las áreas de negocios y reporta al Gerente de División Gestión y Control Financiero. El Área Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

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

- (i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, el Banco de Chile utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante Black-Scholes-Merton, en el caso de las opciones. Los parámetros de entrada para la valorización corresponden a tasas, precios y niveles de volatilidad para distintos plazos y factores de mercado que se transan en el mercado nacional e internacional.

- (ii) Precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica (Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg, LVA, Risk America, etc.). Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

- (iii) Técnicas de Valorización.

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivadas de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos, se utiliza datos de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (iv) Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran dos ajustes al valor de mercado de cada instrumento calculado a partir de los parámetros de mercado; un ajuste por liquidez y un ajuste por Bid/Offer. Este último representa el impacto en la valorización de un instrumento dependiendo si la posición corresponde a una larga o comprada o si la posición corresponde a una posición corta o vendida. Para calcular este ajuste se utilizan cotizaciones de mercados activos o precios indicativos según sea el caso del instrumento, considerando el Bid, Mid y Offer, respectivo.

En el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

- (v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado oficiales provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en la valorización, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad, individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

- (vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.

En casos particulares, donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco de valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

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

Banco de Chile y sus subsidiarias, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifican los instrumentos financieros que poseen en cartera en los siguientes niveles:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

**Nivel 1:** Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio), por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su duración y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

En el caso de deuda emitida por el Gobierno, se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones, se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente es equivalente a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

**Nivel 2:** Son instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente instrumentos derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para un plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuentan con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Técnicas de Valorización e Inputs:

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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)
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		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.
		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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	82.558.958	122.919.200	399.785.926	126.996.477	—	—	482.344.884	249.915.677
Otras instituciones nacionales	672.097	10.420.372	887.594.229	565.210.271	8.959.974	18.027.874	897.226.300	593.658.517
Instituciones extranjeras	385.724	—	—	—	—	—	385.724	—
Inversiones en Fondos Mutuos	25.823.401	23.080.156	—	—	—	—	25.823.401	23.080.156
Subtotal	109.440.180	156.419.728	1.287.380.155	692.206.748	8.959.974	18.027.874	1.405.780.309	866.654.350
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	163.701.193	180.616.276	—	—	163.701.193	180.616.276
Swaps	—	—	709.090.763	739.777.037	—	—	709.090.763	739.777.037
Opciones Call	—	—	1.557.862	1.878.090	—	—	1.557.862	1.878.090
Opciones Put	—	—	1.583.835	680.479	—	—	1.583.835	680.479
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	875.933.653	922.951.882	—	—	875.933.653	922.951.882
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	217.697	279.328	—	—	217.697	279.328
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	63.482.499	203.892.049	—	—	63.482.499	203.892.049
Subtotal	—	—	63.700.196	204.171.377	—	—	63.700.196	204.171.377
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	15.322.065	59.200.067	71.186.770	—	—	59.200.067	86.508.835
Otras instituciones nacionales	—	—	232.780.240	735.723.697	76.004.787	96.125.168	308.785.027	831.848.865
Instituciones extranjeras	—	81.643.998	—	—	—	—	—	81.643.998
Subtotal	—	96.966.063	291.980.307	806.910.467	76.004.787	96.125.168	367.985.094	1.000.001.698
Total	109.440.180	253.385.791	2.518.994.311	2.626.240.474	84.964.761	114.153.042	2.713.399.252	2.993.779.307
<b>Pasivos Financieros</b>								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	138.573.848	207.960.857	—	—	138.573.848	207.960.857
Swaps	—	—	804.651.985	897.513.694	—	—	804.651.985	897.513.694
Opciones Call	—	—	1.978.728	3.689.211	—	—	1.978.728	3.689.211
Opciones Put	—	—	867.332	548.986	—	—	867.332	548.986
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	946.071.893	1.109.712.748	—	—	946.071.893	1.109.712.748
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	10.293.290	14.549.038	—	—	10.293.290	14.549.038
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	45.722.223	3.665.752	—	—	45.722.223	3.665.752
Subtotal	—	—	56.015.513	18.214.790	—	—	56.015.513	18.214.790
Total	—	—	1.002.087.406	1.127.927.538	—	—	1.002.087.406	1.127.927.538

(1) Al 31 de diciembre de 2016, un 89% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de “Investment Grade”. Asimismo, el 100% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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:

	2016		2015	
	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$
<b>Activos Financieros</b>				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	8.959.974	(175.534)	18.027.874	(444.968)
Total	8.959.974	(175.534)	18.027.874	(444.968)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	76.004.787	(1.254.505)	96.125.168	(1.968.770)
Instituciones extranjeras	—	—	—	—
Total	76.004.787	(1.254.505)	96.125.168	(1.968.770)
Totales	84.964.761	(1.430.039)	114.153.042	(2.413.738)

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco de Chile ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no son directamente observables. En 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### (e) Otros activos y pasivos

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	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	1.361.222.262	1.408.166.486	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	526.044.917	376.252.606	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.703.136	46.164.461	55.703.136	46.164.461
Subtotal	1.840.122.228	1.933.431.640	1.840.122.228	1.933.431.640
Adeudado por bancos				
Bancos del país	208.304.109	45.186.098	208.304.109	45.186.098
Banco Central de Chile	700.340.683	1.000.433.057	700.340.683	1.000.433.057
Bancos del exterior	264.273.290	349.576.343	264.273.290	349.576.343
Subtotal	1.172.918.082	1.395.195.498	1.172.918.082	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	14.164.277.759	14.041.007.138	13.998.224.685	13.854.836.051
Colocaciones para vivienda	6.886.319.166	6.370.033.417	7.313.953.338	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	3.724.692.675	3.540.121.984	3.728.302.287	3.525.034.488
Subtotal	24.775.289.600	23.951.162.539	25.040.480.310	24.005.427.238
Total	27.788.329.910	27.279.789.677	28.053.520.620	27.334.054.376
<b>Pasivos</b>				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.283.930.265	8.305.369.907	8.283.930.265	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	194.982.365	241.841.370	194.982.365	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	216.817.177	184.131.435	216.817.177	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.550.576.329	9.905.144.303	10.561.426.093	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	1.040.026.289	1.529.628.173	1.036.091.183	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	186.199.142	173.080.729	186.199.142	173.080.729
Subtotal	20.472.531.567	20.339.195.917	20.479.446.225	20.327.009.933
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	28.893.063	39.567.925	30.918.234	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	4.021.083	5.023.712	4.302.849	5.416.115
Bonos corrientes	5.431.574.615	5.268.299.827	5.594.748.280	5.302.742.349
Bonos subordinados	713.437.868	785.613.547	720.454.597	788.883.321
Subtotal	6.177.926.629	6.098.505.011	6.350.423.960	6.138.890.460
Total	26.650.458.196	26.437.700.928	26.829.870.185	26.465.900.393

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### (e) Otros activos y pasivos (continuación)

Los otros activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable, pero para los cuales se estima un valor razonable aun cuando no se gestionan en base a dicho valor, incluyen activos y pasivos tales como colocaciones, depósitos y otras captaciones a plazo, instrumentos de deuda emitidos, y otros activos financieros y obligaciones con distintos vencimientos y características. Los valores razonables de éstos activos y pasivos se calculan aplicando el modelo de flujos de caja descontados 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 diciembre de 2016 y 2015:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	1.361.222.262	—	—	—	—	1.408.166.486	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	526.044.917	—	—	—	—	376.252.606	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.703.136	46.164.461	—	—	—	—	55.703.136	46.164.461
Subtotal	1.840.122.228	1.933.431.640	—	—	—	—	1.840.122.228	1.933.431.640
Adeudado por bancos								
Bancos del país	208.304.109	45.186.098	—	—	—	—	208.304.109	45.186.098
Banco Central de Chile	700.340.683	1.000.433.057	—	—	—	—	700.340.683	1.000.433.057
Bancos del exterior	264.273.290	349.576.343	—	—	—	—	264.273.290	349.576.343
Subtotal	1.172.918.082	1.395.195.498	—	—	—	—	1.172.918.082	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.998.224.685	13.854.836.051	13.998.224.685	13.854.836.051
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	7.313.953.338	6.625.556.699	7.313.953.338	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.728.302.287	3.525.034.488	3.728.302.287	3.525.034.488
Subtotal	—	—	—	—	25.040.480.310	24.005.427.238	25.040.480.310	24.005.427.238
Total	3.013.040.310	3.328.627.138	—	—	25.040.480.310	24.005.427.238	28.053.520.620	27.334.054.376
<b>Pasivos</b>								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.283.930.265	8.305.369.907	—	—	—	—	8.283.930.265	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	194.982.365	241.841.370	—	—	—	—	194.982.365	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	216.817.177	184.131.435	—	—	—	—	216.817.177	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	10.561.426.093	9.899.919.602	10.561.426.093	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.036.091.183	1.522.666.890	1.036.091.183	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	186.199.142	173.080.729	—	—	—	—	186.199.142	173.080.729
Subtotal	8.881.928.949	8.904.423.441	—	—	11.597.517.276	11.422.586.492	20.479.446.225	20.327.009.933
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	30.918.234	41.848.675	—	—	30.918.234	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	—	—	4.302.849	7.205.697	—	—	4.302.849	7.205.697
Bonos corrientes	—	—	5.594.748.280	5.302.742.349	—	—	5.594.748.280	5.302.742.349
Bonos subordinados	—	—	—	—	720.454.597	788.883.321	720.454.597	788.883.321
Subtotal	—	—	5.629.969.363	5.351.796.721	720.454.597	788.883.321	6.350.423.960	6.140.680.042
Total	8.881.928.949	8.904.423.441	5.629.969.363	5.351.796.721	12.317.971.873	12.211.469.813	26.829.870.185	26.467.689.975

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

##### (f) Niveles de otros activos y pasivos (continuación)

El Banco de Chile determina el valor razonable de estos activos y pasivos de acuerdo a lo siguiente:

- Activos y pasivos de corto plazo: Para los activos y pasivos con vencimiento a corto plazo (menos de 3 meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor razonable. Este supuesto es aplicado para los siguientes activos y pasivos:

#### **Activos:**

- Efectivo y depósitos en bancos.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Préstamos adeudados por bancos.

#### **Pasivos:**

- Depósitos y otras obligaciones a la vista.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Otras obligaciones financieras.

- Créditos y cuentas por cobrar a clientes: El valor razonable es determinado usando el modelo de flujo de caja descontado y tasas de descuento generadas internamente, en base a las tasas de transferencia interna derivadas de nuestra política interna de transferencia de precios. Una vez determinado el valor presente, deducimos las provisiones por riesgo de crédito con el fin de incorporar el riesgo de crédito asociado a cada contrato o préstamo. Debido a la utilización de parámetros generados en forma interna, categorizamos estos instrumentos en Nivel 3.
- Letras de crédito y bonos corrientes: Con el fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, aplicamos el modelo de flujo de caja descontado utilizando tasas de interés que están disponibles en el mercado, ya sea para instrumentos con características similares o que se adapten a las necesidades de valoración, en términos de moneda, vencimientos y liquidez. Las tasas de interés de mercado se obtienen de proveedores de precios ampliamente utilizados por el mercado. Como resultado de la técnica de valoración y la calidad de los inputs (observables) utilizados para la valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 2.
- Cuentas de ahorro, Depósitos a plazo, Obligaciones con Bancos y Bonos subordinados: El modelo de flujos de caja descontado es utilizado para la obtención del valor presente de los flujos de efectivo comprometidos aplicando el enfoque de tramos de plazos y el uso de tasas de descuento promedios ajustadas derivadas de instrumentos con características similares y de la política interna de transferencias de precios. Debido al uso de parámetros internos y/o la aplicación de juicios críticos para efectos de valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 3

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos por contratos de derivados financieros	939.633.849	1.127.123.259	(307.920.521)	(258.213.024)	(280.439.177)	(244.064.167)	(54.335.685)	(148.022.655)	296.938.466	476.823.413
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.002.087.406	1.127.927.538	(307.920.521)	(258.213.024)	(280.439.177)	(244.064.167)	(164.889.079)	(190.563.252)	248.838.629	435.087.095



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 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 diciembre de 2016 y 2015. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	2016								Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	—	—	1.408.166.486	—	—	—	—	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	—	—	376.252.606	—	—	—	—	376.252.606
Instrumentos para negociación	1.405.780.309	—	—	1.405.780.309	—	—	—	—	1.405.780.309
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	30.963.709	21.966.664	2.772.763	55.703.136	—	—	—	—	55.703.136
Contratos de derivados financieros	43.796.762	55.575.210	200.633.686	300.005.658	210.405.350	129.276.613	299.946.228	639.628.191	939.633.849
Adeudado por bancos (*)	957.450.849	84.668.039	111.200.333	1.153.319.221	20.127.132	—	—	20.127.132	1.173.446.353
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.644.168.165	2.170.725.036	4.751.613.061	10.566.506.262	4.890.507.875	2.998.248.557	6.930.271.244	14.819.027.676	25.385.533.938
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.955.964	3.815.838	39.664.028	45.435.830	100.932.859	39.025.705	182.590.700	322.549.264	367.985.094
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	7.868.534.850	2.336.750.787	5.105.883.871	15.311.169.508	5.221.973.216	3.166.550.875	7.412.808.172	15.801.332.263	31.112.501.771

Activo	2015								Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	1.361.222.262	—	—	1.361.222.262	—	—	—	—	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	526.044.917	—	—	526.044.917	—	—	—	—	526.044.917
Instrumentos para negociación	866.654.350	—	—	866.654.350	—	—	—	—	866.654.350
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	35.910.032	8.703.611	1.550.818	46.164.461	—	—	—	—	46.164.461
Contratos de derivados financieros	74.809.805	75.895.264	160.886.438	311.591.507	323.580.025	171.497.931	320.453.796	815.531.752	1.127.123.259
Adeudado por bancos (*)	1.063.248.630	78.055.997	224.943.038	1.366.247.665	29.649.513	—	—	29.649.513	1.395.897.178
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.670.006.978	2.935.330.098	4.586.125.953	10.191.463.029	4.873.870.735	2.843.390.328	6.649.317.842	14.366.578.905	24.558.041.934
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	124.175.127	73.409.004	343.349.603	540.933.734	76.833.893	121.680.139	260.553.932	459.067.964	1.000.001.698
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.722.072.101	3.171.393.974	5.316.855.850	15.210.321.925	5.303.934.166	3.136.568.398	7.230.325.570	15.670.828.134	30.881.150.059

(\*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$609.991.985 (M\$601.766.341 en diciembre de 2015) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$528.271 (M\$701.680 en diciembre de 2015) para adeudado por bancos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

2016

Pasivos	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.283.930.265	—	—	8.283.930.265	—	—	—	—	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	194.982.365	—	—	194.982.365	—	—	—	—	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	200.811.165	16.006.012	—	216.817.177	—	—	—	—	216.817.177
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.841.302.234	2.298.731.016	3.042.413.942	10.182.447.192	158.871.283	570.304	252.294	159.693.881	10.342.141.073
Contratos de derivados financieros	40.827.551	69.950.364	160.376.894	271.154.809	225.881.837	135.191.876	369.858.884	730.932.597	1.002.087.406
Obligaciones con bancos	261.084.098	231.986.902	526.824.943	1.019.895.943	20.130.346	—	—	20.130.346	1.040.026.289
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	2.438.046	2.513.425	6.035.453	10.986.924	11.393.593	6.340.891	4.192.738	21.927.222	32.914.146
Bonos corrientes	92.787.730	246.954.648	380.774.322	720.516.700	1.035.241.159	792.493.170	2.883.323.586	4.711.057.915	5.431.574.615
Bonos subordinados	3.105.691	1.914.470	47.565.853	52.586.014	53.902.565	39.316.701	567.632.588	660.851.854	713.437.868
Otras obligaciones financieras	150.573.482	2.505.096	11.407.253	164.485.831	18.239.332	2.822.893	651.086	21.713.311	186.199.142
Total pasivos financieros	14.071.842.627	2.870.561.933	4.175.398.660	21.117.803.220	1.523.660.115	976.735.835	3.825.911.176	6.326.307.126	27.444.110.346

2015

Pasivos	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.305.369.907	—	—	8.305.369.907	—	—	—	—	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	241.841.370	—	—	241.841.370	—	—	—	—	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	170.451.067	13.680.368	—	184.131.435	—	—	—	—	184.131.435
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.573.076.712	1.687.604.209	2.975.070.210	9.235.751.131	463.454.163	556.746	210.925	464.221.834	9.699.972.965
Contratos de derivados financieros	84.043.924	97.291.649	193.170.900	374.506.473	289.987.246	135.759.698	327.674.121	753.421.065	1.127.927.538
Obligaciones con bancos	340.857.026	126.034.115	905.877.942	1.372.769.083	156.859.090	—	—	156.859.090	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	3.225.248	3.220.298	8.157.455	14.603.001	15.035.409	9.452.048	7.290.761	31.778.218	46.381.219
Bonos corrientes	370.502.370	141.996.167	254.425.807	766.924.344	791.008.555	1.008.830.266	2.703.450.727	4.503.289.548	5.270.213.892
Bonos subordinados	2.565.035	1.756.183	181.591.833	185.913.051	52.626.901	46.037.755	501.035.840	599.700.496	785.613.547
Otras obligaciones financieras	132.761.734	2.107.564	9.982.315	144.851.613	19.236.790	7.928.356	1.063.970	28.229.116	173.080.729
Total pasivos financieros	14.224.694.393	2.073.690.553	4.528.276.462	20.826.661.408	1.788.208.154	1.208.564.869	3.540.726.344	6.537.499.367	27.364.160.775

(\*\*) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$208.435.256 (M\$205.171.338 en diciembre de 2015).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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 y Comité Superior de Riesgo Operacional, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito, mercado y operacional. 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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

Revisa las exposiciones y riesgos financieros. Estima potenciales impactos en valorización de operaciones y/o en resultados como resultado de movimientos adversos en los valores de las variables de mercado o de estrechez de liquidez. Por otra parte, analiza resultados estimados de ciertas posiciones financieras. Estima la exposición de crédito de las transacciones de Tesorería (derivados, bonos). Es responsable de diseñar políticas y procedimientos relacionados con límites y alertas de las exposiciones financieras, y de asegurar una correcta y oportuna medición, control y reporte de las mismas.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro miembros o asesores del Directorio, Gerente General, Gerente de División Corporativa e Inversiones, Gerente de División Tesorería y Gerente del Área de Riesgo Financiero. En caso de estimarlo conveniente, el Comité podrá invitar a determinadas personas a participar, permanente u ocasionalmente, en una o más sesiones.

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.

##### (iii) Comités de Crédito

El proceso de aprobación crediticia se realiza, principalmente, a través de diferentes comités de crédito, los cuales están constituidos por profesionales capacitados y con las atribuciones necesarias para tomar decisiones requeridas.

Estos comités tienen diferentes periodicidades y se constituyen en función de los montos a aprobar y de los segmentos comerciales. Cada comité es responsable de definir los términos y condiciones bajo los cuales el Banco acepta los riesgos de contraparte y la División Riesgo de Crédito Corporativo participa en ellos en forma independiente y autónoma de las áreas comerciales.

La instancia máxima de aprobación, dentro de la estructura de administración de riesgos del Banco, es el Comité de Crédito de Directores, el cual revisa semanalmente todas las solicitudes de aprobación que superan las UF 750.000. El comité está conformado por el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Corporativo, y al menos tres directores.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (1) Introducción (continuación)

##### (a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

##### (iv) Comité Riesgo de Cartera

La principal función es conocer la evolución de la composición, concentración y riesgo del portafolio de créditos de las distintas bancas y segmentos. Aprueba y propone al Directorio las distintas políticas de riesgo de crédito. Es responsable de revisar, aprobar y recomendar al Directorio, para su aprobación definitiva las distintas metodologías de evaluación de cartera, modelos de provisión específica y modelo de provisiones adicionales. Además es responsable de revisar y analizar la suficiencia de provisiones para las distintas bancas y segmentos. También de revisar los lineamientos y avances metodológicos para el desarrollo de modelos internos de riesgo de crédito, junto con monitorear la concentración por sectores y segmentos según política de límites sectoriales.

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 de Crédito Corporativo, el Gerente de División Banca Personas y Sucursales y Subgerente de Inteligencia e Información. Además participan como invitados permanentes el Gerente de Área Riesgo Minorista, la Gerente de Área Seguimiento y Gestión de Riesgo y el Gerente División Gestión y Control Financiero. El Comité puede ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente del Directorio, de dos Directores o del Gerente General.

##### (v) Comité de Riesgo Operacional

Define y prioriza las principales estrategias para mitigar los eventos de riesgo operacional y asegura la implementación del modelo de gestión. Además, establece niveles de tolerancia y apetito al riesgo y vela por el cumplimiento de los Programas, Políticas y Procedimientos relacionados con la Privacidad y Seguridad de la Información, Continuidad del Negocio y Riesgo Operacional del banco.

El Comité de Riesgo Operacional está integrado por el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Operacional y Procesos, el Fiscal, el Gerente de División de Gestión y Control Financiero, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología, el Gerente de División Marketing y el Gerente de Área Riesgo Operacional. Además, con derecho a voz participan el Gerente de División de Contraloría, y el Gerente de Área de Seguridad y Prevención de Riesgo.

##### (vi) Comité Superior de Riesgo Operacional

Conocer el nivel de exposición al riesgo operacional del banco, analizar la efectividad de las estrategias adoptadas para mitigar los eventos de riesgo operacional, aprobar estrategias y políticas previo al Directorio, promover acciones para una adecuada gestión y mitigación del riesgo operacional, informar al Directorio de estas 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 del banco.

El Comité Superior de Riesgo Operacional está integrado el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Operacional y Procesos, el Fiscal, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología y el Gerente de Riesgo Operacional. El Comité sesiona mensualmente, aun cuando puede ser citado de manera extraordinaria a solicitud del presidente o de dos de sus integrantes.

##### (vii) División Riesgo de Crédito Corporativo

La División Riesgo de Crédito Corporativo cuenta con un equipo de amplia experiencia y conocimiento en cada materia asociada a riesgos de crédito y de mercado, velando por una gestión integral y consolidada de los mismos, incluyendo al Banco y sus subsidiarias.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, la División Riesgo de Crédito 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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 portafolio.

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 tiene como objetivo evaluar 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, instrumentos de inversión y 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.

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (a) Proceso de Admisión

En el proceso de admisión, dependiendo del segmento (Minorista, Mayorista), se utilizan distintos parámetros para evaluar el carácter crediticio, la capacidad de pago y la estructura financiera de los clientes. Los ámbitos que intervienen en cada proceso de aprobación son los siguientes:

- Políticas, Normas y Procedimientos.
- Niveles de especialización y experiencia de los participantes del proceso de crédito.
- Tipología y profundidad de las plataformas tecnológicas utilizadas.
- Tipo de modelo o indicadores predictivos para cada segmento.

Cabe destacar que para la administración del riesgo de crédito en ambos segmentos se cuenta con un proceso y equipo consolidado, con un alto nivel de experiencia y especialización en la aprobación de créditos.

##### Segmento Minorista

Se configuran los siguientes tipos de modelos de aprobación:

- Modelo Automatizado:** Centrado principalmente en el segmento de personas naturales sin giro comercial, y realizando distinciones para las bancas Credichile y Banco de Chile, el Banco cuenta con modelos automatizados de evaluación, los cuales permiten calificar tres dimensiones relevantes en el proceso de admisión: Políticas, Scoring y Parámetros de endeudamiento.
- Modelo Paramétrico:** Esta metodología se utiliza para evaluar solicitudes individuales en el segmento PyME. El modelo considera la evaluación de los clientes o prospectos de acuerdo a tres pilares fundamentales: el comportamiento de pago tanto interno como externo, el análisis de información financiera y la evaluación del negocio del cliente, incluyendo la experiencia de los dueños y/o administración.

Este proceso de evaluación entrega una categoría que califica la calidad crediticia del cliente a través de una puntuación o rating, el cual se encuentra vinculado directamente a las atribuciones de crédito requeridas para aprobar cada operación.

- Modelo Preaprobados:** Considerando la información disponible de los clientes, se realizan procesos de evaluación masiva para generar ofertas crediticias de carácter de preaprobados, existiendo estrategias diferenciadas para cada segmento y nicho de clientes. Estos procesos constituyen una gestión proactiva y más eficiente.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (a) Proceso de Admisión (continuación)

##### Segmento Mayorista

Se aplica el Modelo Caso a Caso, que consiste en una evaluación individual con conocimiento especializado y que considera, entre otras variables el nivel de riesgo, plazos, montos, productos, complejidad, análisis financiero, garantías y perspectivas del negocio. Este proceso también es apoyado en gran parte de los casos por un modelo de rating, el cual otorga una mayor homogeneidad en la evaluación del cliente y su grupo económico, estableciendo a su vez, el nivel de atribuciones necesario para la aprobación del riesgo de crédito requerido.

Para la evaluación caso a caso, se cuenta, además, con áreas especializadas en algunos segmentos que por su naturaleza requieren de un conocimiento experto (sectores inmobiliario, construcción, agrícola, financiero, internacional y otros con asesorías ad hoc cuando son muy específicos), las que apoyan también desde la gestación de las operaciones, contando con herramientas diseñadas especialmente en función de las características particulares de los negocios y sus respectivos riesgos.

##### (b) Seguimiento y control

El Banco cuenta dentro de su estructura organizacional con áreas dedicadas al seguimiento, las cuales han desarrollado metodologías y herramientas para los diversos segmentos en los que Banco de Chile participa, las que aplicadas sistemáticamente, permiten una adecuada gestión de su portfolio de crédito.

En el segmento minorista existe un control y seguimiento del riesgo crediticio de la cartera, donde mediante el monitoreo permanente de los clientes, de las tendencias del mercado, es posible determinar las medidas correctivas y ajustes necesarios para mantener los niveles de riesgos deseados. En este sentido se elaboran reportes que abordan el seguimiento de la pérdida esperada de la cartera, el análisis de camadas de nuevos clientes, la morosidad general de la cartera con seguimiento especial de productos y segmentos y, los estándares de aprobación. A su vez, se han desarrollado modelos estadísticos como apoyo a la correcta evaluación crediticia, los cuales cuentan con un estrecho seguimiento mediante análisis de back-test, estabilidad de variables y, segmentación, entre otros, asegurando de esta forma su capacidad predictiva en el tiempo.

En el Segmento Mayorista, entre los principales procesos de seguimiento centralizado se establece el monitoreo sistemático de alertas sobre indicadores financieros y variables de comportamiento y la gestión de clasificación de cartera. Junto con lo anterior, se realiza la gestión de cartera en seguimiento especial la que posibilita establecer planes de acción para empresas que presentan alertas de riesgo activadas; además del seguimiento de aspectos coyunturales de mercado que requieran una revisión especial de portafolio. Adicionalmente, existen otras labores de seguimiento orientadas a monitorear el cumplimiento de condiciones preestablecidas en la etapa de admisión, tales como controles de cláusulas financieras (covenants), cobertura de garantías, condiciones y restricciones particulares de aprobación crediticia, entre otras.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (c) Instrumentos Derivados

El valor de los instrumentos financieros derivados está en todo momento reflejado en los sistemas utilizados para la administración y valorización de estas carteras. Adicionalmente, el riesgo generado por estos, determinado según los modelos de la SBIF, es controlado contra líneas de crédito al inicio de cada transacción.

##### (d) Concentración de Portfolio

La exposición máxima al riesgo de crédito sin tomar en cuenta garantías u otras mejoras crediticias por cliente o contraparte al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no supera el 10% del patrimonio efectivo del Banco.

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2016:

	Chile MM\$	Estados Unidos MM\$	Brasil MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
<b>Activos Financieros</b>					
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	792.398	533.765	11	81.993	1.408.167
<b>Instrumentos para Negociación</b>					
Del Estado y del Banco Central de Chile	482.346	—	—	—	482.346
Otras instituciones nacionales	897.227	—	—	—	897.227
Instituciones extranjeras	—	385	—	—	385
Inversiones en fondos mutuos	25.823	—	—	—	25.823
Subtotal	1.405.396	385	—	—	1.405.781
<b>Contratos de Recompra y Préstamos de Valores</b>	55.703	—	—	—	55.703
<b>Contratos de Derivados de Negociación</b>					
Forwards	128.389	12.177	—	23.135	163.701
Swaps	462.501	105.408	—	141.182	709.091
Opciones Call	1.558	—	—	—	1.558
Opciones Put	1.584	—	—	—	1.584
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	594.032	117.585	—	164.317	875.934
<b>Contratos de Derivados de Cobertura Contable</b>					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	1	16.836	—	46.863	63.700
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	1	16.836	—	46.863	63.700
<b>Adeudado por Bancos</b>					
Banco Central de Chile	700.341	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	—	—	122.913	141.789	264.702
Subtotal	908.744	—	122.913	141.789	1.173.446
<b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes</b>					
Colocaciones comerciales	14.380.409	—	14.075	96.304	14.490.788
Colocaciones para vivienda	6.920.186	—	—	—	6.920.186
Colocaciones de consumo	3.974.560	—	—	—	3.974.560
Subtotal	25.275.155	—	14.075	96.304	25.385.534
<b>Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta</b>					
Del Estado y del Banco Central de Chile	59.200	—	—	—	59.200
Otras instituciones nacionales	308.785	—	—	—	308.785
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Subtotal	367.985	—	—	—	367.985
<b>Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento</b>	—	—	—	—	—



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (d) Concentración de Portfolio (continuación)

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2015:

	Chile MM\$	Estados Unidos MM\$	Brasil MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
<b>Activos Financieros</b>					
<b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	793.261	543.492	—	24.469	1.361.222
<b>Instrumentos para Negociación</b>					
Del Estado y del Banco Central de Chile	249.916	—	—	—	249.916
Otras instituciones nacionales	593.658	—	—	—	593.658
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Inversiones en fondos mutuos	23.080	—	—	—	23.080
Subtotal	866.654	—	—	—	866.654
<b>Contratos de Recompra y Préstamos de Valores</b>	46.164	—	—	—	46.164
<b>Contratos de Derivados de Negociación</b>					
Forwards	154.367	4.800	—	21.449	180.616
Swaps	534.356	111.636	—	93.785	739.777
Opciones Call	1.878	—	—	—	1.878
Opciones Put	680	—	—	—	680
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	691.281	116.436	—	115.234	922.951
<b>Contratos de Derivados de Cobertura Contable</b>					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	48.133	47.378	—	108.660	204.171
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	48.133	47.378	—	108.660	204.171
<b>Adeudado por Bancos</b>					
Banco Central de Chile	1.000.433	—	—	—	1.000.433
Bancos del país	45.258	—	—	—	45.258
Bancos del exterior	—	—	190.150	160.056	350.206
Subtotal	1.045.691	—	190.150	160.056	1.395.897
<b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes</b>					
Colocaciones comerciales	14.218.048	21.261	23.333	154.276	14.416.918
Colocaciones para vivienda	6.404.986	—	—	—	6.404.986
Colocaciones de consumo	3.736.137	—	—	—	3.736.137
Subtotal	24.359.171	21.261	23.333	154.276	24.558.041
<b>Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta</b>					
Del Estado y del Banco Central de Chile	86.508	—	—	—	86.508
Otras instituciones nacionales	831.849	—	—	—	831.849
Instituciones extranjeras	—	81.644	—	—	81.644
Subtotal	918.357	81.644	—	—	1.000.001
<b>Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento</b>					
	—	—	—	—	—





## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (e) Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

El Banco tiene pautas respecto de la aceptabilidad de tipos de garantías y parámetros de valuación.

Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- Para préstamos comerciales: bienes inmuebles residenciales y no residenciales, prendas y existencias.
- Para préstamos de consumo hipotecas sobre propiedades residenciales.

El Banco también obtiene garantías de empresas matrices por créditos otorgados a sus subsidiarias.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según la normativa externa, y según las pautas y parámetros de políticas internas. El Banco tiene aproximadamente 214.400 garantías constituidas y la mayor concentración según su valorización está dada por bienes inmuebles. A continuación, se presenta un cuadro con los valores de garantías al 31 de diciembre de:

2016	Colocaciones	Hipotecas	Prendas	Valores mobiliarios	Warrants	Otros	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Corporaciones	10.655.013	2.240.502	69.466	442.285	3.493	349.560	3.105.306
Pymes	3.835.775	2.301.924	32.138	27.461	—	54.534	2.416.057
Consumo	3.974.560	252.984	1.096	2.492	—	17.352	273.924
Vivienda	6.920.186	6.419.357	69	252	—	—	6.419.678
<b>Total</b>	<b>25.385.534</b>	<b>11.214.767</b>	<b>102.769</b>	<b>472.490</b>	<b>3.493</b>	<b>421.446</b>	<b>12.214.965</b>

2015	Colocaciones	Hipotecas	Prendas	Valores mobiliarios	Warrants	Otros	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Corporaciones	11.029.022	2.090.295	75.436	464.998	4.854	358.086	2.993.669
Pymes	3.387.896	2.017.450	32.428	34.853	—	47.844	2.132.575
Consumo	3.736.137	247.330	1.460	2.872	—	18.390	270.052
Vivienda	6.404.986	5.573.300	122	598	—	—	5.574.020
<b>Total</b>	<b>24.558.041</b>	<b>9.928.375</b>	<b>109.446</b>	<b>503.321</b>	<b>4.854</b>	<b>424.320</b>	<b>10.970.316</b>

El Banco también utiliza mitigantes de uso de riesgo de crédito para transacciones de derivados. A esta fecha, los mitigantes utilizados son los siguientes:

- Aceleración de transacciones y pago neto utilizando los valores de mercado a la fecha de default de una de las partes.
- Opción de ambas partes del término anticipado de todas las transacciones con una contraparte a una fecha determinada, utilizando para esto los valores de mercado de éstas a la respectiva fecha.
- Márgenes constituidos con depósitos a plazo por parte de clientes que cierran Forwards de moneda extranjera en la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (e) Garantías y otras mejoras crediticias (continuación)

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$129.066 millones y \$118.464 millones, respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$305.666 millones y \$283.718 millones, respectivamente.

##### (f) Calidad crediticia por clase de activos

El Banco determina la calidad crediticia de activos financieros usando clasificaciones crediticias internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

El Banco adicionalmente realiza revisiones focalizadas en empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma es factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Las siguientes tablas muestran la calidad crediticia por clase de activo para líneas del Estado de Situación Financiera, en base al sistema de clasificación de crédito del Banco.

#### Al 31 de diciembre de 2016:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MM\$
	Normal MM\$	Subestándar MM\$	Incumplimiento MM\$	Normal MM\$	Incumplimiento MM\$	
<b>Activos Financieros</b>						
<b>Adeudado por Bancos</b>						
Banco Central de Chile	700.341	—	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	264.702	—	—	—	—	264.702
Subtotal	1.173.446	—	—	—	—	1.173.446
<b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)</b>						
Colocaciones comerciales	11.390.263	196.815	199.408	2.518.008	186.294	14.490.788
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.784.614	135.572	6.920.186
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.723.550	251.010	3.974.560
Subtotal	11.390.263	196.815	199.408	13.026.172	572.876	25.385.534

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MM\$
	Normal MM\$	Subestándar MM\$	Incumplimiento MM\$	Normal MM\$	Incumplimiento MM\$	
<b>Activos Financieros</b>						
<b>Adeudado por Bancos</b>						
Banco Central de Chile	1.000.433	—	—	—	—	1.000.433
Bancos del país	45.258	—	—	—	—	45.258
Bancos del exterior	350.206	—	—	—	—	350.206
Subtotal	1.395.897	—	—	—	—	1.395.897
<b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)</b>						
Colocaciones comerciales	11.543.265	175.066	273.461	2.211.106	214.020	14.416.918
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.287.820	117.166	6.404.986
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.473.296	262.841	3.736.137
Subtotal	11.543.265	175.066	273.461	11.972.222	594.027	24.558.041

A continuación se presenta la antigüedad de las colocaciones con morosidad por clase de activo financiero. Además de la porción vencida, los montos detallados incluyen el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

Plazos:

Mora 1: 1 a 29 días

Mora 2: 30 a 59 días

Mora 3: 60 a 89 días

Al 31 de diciembre de 2016:

	Mora 1 MM\$	Mora 2 MM\$	Mora 3 MM\$
Adeudado por bancos	18.495	—	—
Préstamos comerciales	133.959	41.561	17.512
Créditos de comercio exterior	16.621	1.195	146
Operaciones de factoraje	32.603	4.677	641
Operaciones de leasing comercial	46.802	8.683	5.638
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.482	703	284
Colocaciones para vivienda	142.663	46.908	24.729
Colocaciones de consumo	222.041	95.934	37.218
Total	614.666	199.661	86.168

Al 31 de diciembre de 2015:

	Mora 1 MM\$	Mora 2 MM\$	Mora 3 MM\$
Adeudado por bancos	15.354	—	—
Préstamos comerciales	152.739	59.428	19.346
Créditos de comercio exterior	19.437	1.255	6.096
Operaciones de factoraje	36.917	5.093	2.757
Operaciones de leasing comercial	37.837	8.149	2.145
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.021	440	407
Colocaciones para vivienda	132.767	53.915	22.279
Colocaciones de consumo	225.577	90.188	33.864
Total	621.649	218.468	86.894

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

##### (f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

A continuación se presenta el detalle de la cartera en mora pero no deteriorada al 31 de diciembre de:

	Cartera en mora pero no deteriorada (*)			
	1 a 29 días MM\$	30 a 59 días MM\$	60 a 89 días MM\$	más de 90 días MM\$
2016	518.369	126.177	32.936	658
2015	460.401	121.272	34.864	926

(\*) Estos montos incluyen la porción vencida y el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

##### (g) Bienes Recibidos en Pago

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de \$13.399 millones y \$6.429 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

##### (h) Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde el Banco evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por clase de activo financiero cuyos términos han sido renegociados:

Activos Financieros	2016 MM\$	2015 MM\$
<b>Adeudado por Bancos</b>		
Banco Central de Chile	—	—
Bancos del País	—	—
Bancos del Exterior	—	—
Subtotal	—	—
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto</b>		
Colocaciones comerciales	172.255	238.491
Colocaciones para viviendas	17.466	18.186
Colocaciones de consumo	358.023	335.489
Subtotal	547.744	592.166
<b>Total activos financieros renegociados</b>	547.744	592.166

El Banco aborda la evaluación de provisiones en dos áreas: provisiones individualmente evaluadas y provisiones grupalmente evaluadas, las cuales están descritas en Nota N° 2 letra (rr).



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida que el Banco pudiera enfrentar por escasez de liquidez (Riesgo de Liquidez) o debido a movimientos adversos en los valores de las variables de mercado (Riesgo de Precio).

##### (a) Riesgo de Liquidez

##### Medición y Límites del Riesgo de Liquidez

La administración del Riesgo de Liquidez se ejecuta en forma separada para el Riesgo de Liquidez de Transacción del Riesgo de Liquidez de Fondo.

El Riesgo de Liquidez de Transacción se entendía originalmente como la imposibilidad del Banco de poder liquidar activos en forma expedita, pero hoy en día el concepto se ha extendido a la incapacidad de cubrir posiciones financieras abiertas a los precios vigentes en el mercado. En el Banco este riesgo se limita y controla, para el primer caso estableciendo un monto mínimo de activos líquidos denominado colchón o *buffer* de liquidez (lo compone la caja, descontado el encaje mantenido, e instrumentos financieros de alta presencia en los mercados secundarios), y para el segundo caso mediante el establecimiento de límites a las posiciones en variables de mercado pero no solo en forma agregada para todos los plazos sino también mediante sub-límites para determinados plazos. Estos límites de posiciones se establecen solo para las posiciones del Libro de Negociación, ya que la diferencia de valorización de las posiciones de este libro sí impacta el Estado de Resultados del Banco, lo que no ocurre en el caso de las posiciones del Libro de Banca. En adición a lo anterior, el Banco incorpora un impacto negativo en el Estado de Resultados toda vez que considere que el tamaño de una cierta posición del Libro de Negociación excede el monto razonable que se negocia en los mercados secundarios que permitiría anular la exposición sin alterar los precios de mercado.

La Liquidez de Fondo se limita y controla mediante métricas internas, entre la que se destaca el MAR (del inglés “*Market Access Report*”), que estima el monto de fondeo que el Banco necesitaría del segmento mayorista financiero, para los siguientes 30 y 90 días en cada una de las monedas relevantes del balance, para enfrentar una necesidad de caja como resultado de la operación en condiciones normales del Banco, esto es la mantención del total de los activos (salvo el monto de bonos líquidos que exceden el monto mínimo definido como colchón o *buffer* de liquidez, que podría ser vendido en el mercado secundario) y la salida de una parte menor de los depósitos de minoristas y de la totalidad de los depósitos a plazo de mayoristas. Los límites de MAR son establecidos de tal forma que en condiciones de tensión y considerando su utilización al máximo, el Banco cumpla con el apetito por riesgo definido en la Política de Administración de Riesgo de Liquidez.

La siguiente tabla muestra el uso de MAR incluyendo todas las monedas, esto es moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) en conjunto, y en forma separada ME, durante el año 2016:

	MAR MN y ME MMM\$		MAR ME MMUS\$	
	1 a 30 días	1 a 90 días	1 a 30 días	1 a 90 días
Máximo	3.614	6.142	1.849	3.355
Mínimo	1.451	3.669	398	998
Promedio	2.841	5.043	1.077	2.224

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (a) Riesgo de Liquidez (continuación)

Otro aspecto que el Banco busca conocer y monitorear es el fondeo neto en moneda extranjera (el monto de activos en moneda nacional que son fondeados con pasivos en moneda extranjera, pero considerando todos los plazos), incluyendo los flujos de los derivados que se pagan en monedas diferente al peso chileno, ya sea acordados los pagos por compensación o por entrega. Esta métrica es conocida como Financiamiento Cruzado de Monedas (del inglés Cross Currency Funding). Al limitar este monto, se está cautelando no solo la liquidez en moneda extranjera de corto plazo sino que la liquidez más estratégica y de largo plazo que posiblemente esté relacionada no solo con el devenir de la entidad sino también con el del país.

Los valores relevantes del uso del Financiamiento Cruzado de Monedas durante el año 2016 son los siguientes:

<b>Financiamiento Cruzado de Monedas (Cross Currency Funding) MMUS\$</b>	
Máximo	2.751
Mínimo	539
Promedio	1.643

Adicionalmente, con el objeto de cautelar otras dimensiones del riesgo de liquidez como, por ejemplo, la concentración de vencimientos de proveedores de fondos; la diversificación de fuentes de fondos, etc., se establecen umbrales que alertan comportamientos fuera de los rangos esperados en un nivel de operación normal o prudente.

Asimismo, se monitorea la evolución a lo largo del tiempo del estado de razones financieras del Banco que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance del mismo, como las que se presentan en la siguiente tabla y cuyos valores relevantes de uso durante el año 2016 se muestran a continuación:

	<b>Activos Líquidos/ Fondeo Neto hasta 1 año</b>	<b>Pasivos &gt; 1 año/ Activos &gt; 1 año</b>	<b>Depósitos/ Colocaciones</b>
Máximo	129%	74%	63%
Mínimo	108%	72%	60%
Promedio	116%	73%	62%

El monitoreo de la evolución del valor de ciertos precios y/o condiciones de los mercados financieros, con el fin de detectar en forma temprana una estrechez de liquidez sistémica, también forman parte del conjunto de controles respecto al riesgo de liquidez.

Finalmente, el Banco también utiliza varios reportes normativos para efectos de dimensionar su situación de liquidez, entre los que se destacan los introducidos a fines del año 2015 y puestos en funcionamiento durante el año 2016, como son la razón de cobertura de liquidez (conocida como LCR por su sigla en inglés), razón de financiamiento estable neto (conocida como NSFR por su sigla en inglés), tasa de renovación de pasivos por tipo de contraparte, concentración por tipo de instrumento de captación, etc.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (a) Riesgo de Liquidez (continuación)

Así también, se utilizan otros reportes normativos que son requeridos por el regulador desde hace ya algún tiempo, como es el caso del Índice C46, que simula el flujo de caja neto resultante del vencimiento contractual de gran parte de los activos y pasivos (se permite reportar previo al vencimiento contractual el valor de los instrumentos posibles de ser vendidos, esto es sin restricciones de ningún tipo). Respecto a esta métrica en particular, el Banco cuenta con la autorización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante, indistintamente “SBIF”) para reportar los flujos de algunos ítems del balance a plazos distintos a los contractuales (la métrica que incluye estos supuestos es denominada Índice C46 Ajustado). En efecto, el Índice C46 Ajustado incluye, respecto al Índice C46, estimaciones de pago de algunos ítems específicos del pasivo del balance en su fecha de vencimiento en una proporción menor al 100%, tales como los saldos a la vista y los depósitos a plazo. Asimismo, en tal caso, el regulador exige que también se considere que no se cobra el 100% de los préstamos en las fechas de vencimiento contractual.

El ente regulador establece que el uso máximo del Índice C46, para los siguientes 30 días, es de una vez el monto del capital Básico del Banco (Tier-1 capital) considerando los flujos del balance reportados en ese período denominados en todas las monedas y asimismo en forma aislada para aquellos denominados en moneda extranjera; por otra parte, los flujos del balance reportados en los siguientes 90 días denominados en todas las monedas no puede exceder dos veces el monto del capital Básico del Banco.

Los valores relevantes del uso del Índice C46 Ajustado durante el año 2016 se muestran en la siguiente tabla:

	C46 Ajustado MN y ME como % del Capital Básico		C46 Ajustado ME/ como % del Capital Básico
	1 a 30 días	1 a 90 días	1 a 30 días
Máximo	76%	94%	39%
Mínimo	21%	49%	9%
Promedio	48%	74%	22%
Límite Normativo	100%	200%	100%

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



## Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

## Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

## (3) Riesgo de Mercado (continuación)

## (a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El perfil de vencimientos contractuales de los Pasivos Financieros de Banco de Chile y sus subsidiarias (base consolidada), que se reporta a los reguladores para efectos de liquidez al término del año 2015 y 2016, es el siguiente:

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2016</b>							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.321.148	—	—	—	—	—	8.321.148
Operaciones con liquidación en curso	194.982	—	—	—	—	—	194.982
Contratos de recompra y préstamos de valores	209.908	6.821	—	—	—	—	216.729
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.954.428	2.478.148	3.083.258	157.591	589	252	10.674.266
Derivados con liquidación por entrega	274.760	225.173	872.004	507.086	292.965	617.424	2.789.412
Obligaciones con bancos	150.396	231.890	526.149	120.672	—	—	1.029.107
Otras obligaciones	557	1.034	5.038	18.173	18.401	376	43.579
Instrumentos de deuda emitidos	104.221	87.840	525.342	1.423.859	1.204.796	4.070.909	7.416.967
<b>Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)</b>	<b>14.210.400</b>	<b>3.030.906</b>	<b>5.011.791</b>	<b>2.227.381</b>	<b>1.516.751</b>	<b>4.688.961</b>	<b>30.686.190</b>
Derivados con liquidación por compensación	237.799	171.254	838.475	887.297	196.923	1.096.234	3.427.982
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2015</b>							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.327.048	—	—	—	—	—	8.327.048
Operaciones con liquidación en curso	241.842	—	—	—	—	—	241.842
Contratos de recompra y préstamos de valores	184.041	51	—	—	—	—	184.092
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.637.114	1.788.360	3.128.918	484.858	557	211	10.040.018
Derivados con liquidación por entrega	269.483	232.474	364.917	629.015	329.806	640.329	2.466.024
Obligaciones con bancos	231.893	125.946	904.310	262.757	—	—	1.524.906
Otras obligaciones	421	1.100	5.535	18.435	23.918	789	50.198
Instrumentos de deuda emitidos	113.758	199.062	766.134	1.157.411	1.384.072	3.756.483	7.376.920
<b>Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)</b>	<b>14.005.600</b>	<b>2.346.993</b>	<b>5.169.814</b>	<b>2.552.476</b>	<b>1.738.353</b>	<b>4.397.812</b>	<b>30.211.048</b>
Derivados con liquidación por compensación	262.962	356.434	809.548	1.053.043	528.528	1.017.489	4.028.004

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (b) Riesgo de Precio

#### Medición y Límites del Riesgo Precio

La medición y gestión del Riesgo de Precio, tanto para el Libro de Negociación como para el Libro de Devengo (el Libro de Devengo incluye todos los ítems del balance, incluso aquellos del Libro de Negociación pero en tal caso éstos son reportados a un plazo de ajuste de tasa de interés de un día, no generando por lo tanto riesgo de tasa de interés de devengo), se realiza mediante el uso de varias métricas desarrolladas en forma interna por el Banco. En forma suplementaria, el Banco reporta métricas a las entidades normativas de acuerdo a los modelos definidos por ellas.

En efecto, el Banco ha establecido para el Libro de Negociación variados límites internos para las posiciones financieras, como son: límites internos de posiciones netas en tipo de cambio spot (delta FX) o posiciones neta en acciones (delta Equity); límites de sensibilidad de las posiciones de tasa de interés (DV01 o también llamados rho) y; límites de sensibilidad de volatilidad en opciones (vega); éstas, entre otras, son las denominadas Griegas en la literatura financiera. Asimismo, se establecen alertas de pérdidas dentro del mes para cada una de las unidades de negocios en forma individual, las que una vez activadas son escaladas dentro de la organización y que permiten detectar fluctuaciones adversas anormales por encima de las esperadas que se explican en el siguiente párrafo.

El Banco mide y controla el riesgo para los portafolios del Libro de Negociación mediante la herramienta de Valor en Riesgo (*Value-at-Risk* o VaR), a través del modelo histórico, incluyendo un 99% de confianza y escalado a un horizonte temporal de 22 días hábiles (un mes calendario). Para dicho cálculo, se consideran las fluctuaciones de los factores de mercado observadas durante los últimos doce meses.

Los valores relevantes del uso de VaR durante el año 2016 se ilustran en la siguiente tabla:

<b>Value-at-Risk</b> 99% de confianza escalado a 1 mes MMUS\$	
Máximo	12,1
Mínimo	1,9
Promedio	5,6

Adicionalmente, en el Banco se realizan mediciones, limitaciones, controles y reportes de las exposiciones y riesgos de tasas de interés del Libro de Devengo utilizando metodologías desarrolladas internamente basadas en las diferencias de los montos de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés. Las exposiciones se miden de acuerdo a la métrica Exposición de Tasa de Interés o IRE (del inglés Interest Rate Exposure) y los riesgos de acuerdo a la métrica Ganancias en Riesgo o EaR (del inglés Earnings-at-Risk).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (b) Riesgo de Precio (continuación)

Los valores relevantes del uso de la métrica EaR durante el año 2016 se muestran en la siguiente tabla:

<b>Earnings-at-Risk</b>	
97,7% de confianza	
3 meses de período de cierre	
<b>MM\$</b>	
Máximo	73.582
Mínimo	64.343
Promedio	68.879

Respecto a los reportes normativos, para el Libro de Negociación se considera el modelo del BIS estandarizado a partir de fluctuaciones provistas por la SBIF. La SBIF no establece un límite individual para este riesgo en particular, sino que uno global que incluye la suma de este riesgo (denominado Equivalente de Riesgo de Mercado o ERM) y del 10% de los Activos Ponderados por Riesgo de Crédito; dicha suma en ningún caso puede ser superior a una vez el Patrimonio Efectivo (Tier-2 Capital) del Banco.

Por otra parte, el reporte normativo del Libro de Banca (reporte C40 de la SBIF) permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría tener frente a movimientos estandarizados adversos de tasas de interés, los que se obtienen de tablas provistas por el organismo regulador basadas en lineamientos del BIS. La SBIF requiere que los propios bancos establezcan límites para el riesgo determinado de acuerdo a la metodología antes señalada, de tal forma que el Riesgo de Precio del Libro de Banca de corto plazo no supere un porcentaje de la diferencia entre los ingresos y gastos por intereses más los ingresos netos por comisiones sensibles a la tasa de interés de los últimos doce meses; el de largo plazo debe ser menor que un porcentaje del patrimonio efectivo del Banco.

En adición a las mediciones y controles señalados anteriormente, las políticas internas establecen la realización diaria de ejercicios de tensión para las posiciones del Libro de Negociación y con frecuencia mensual para el Libro de Devengo. Las pérdidas potenciales como resultado de estos ejercicios son comparadas con niveles de alerta definidos por la administración del Banco.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (b) Riesgo de Precio (continuación)

El siguiente cuadro muestra el flujo de caja de activos y pasivos del Libro de Banca, considerando las fechas de ajuste de tasa de interés, sobre base individual (no consolidada), al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
<b>Activos al 31 de diciembre de 2016</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	1.396.536	—	—	—	—	—	1.396.536
Operaciones con liquidación en curso	358.488	—	—	—	—	—	358.488
Contratos de recompra y préstamos de valores	—	—	—	—	—	—	—
Derivados de cobertura	283.576	14.860	170.891	495.340	52.134	502.593	1.519.394
Adeudado por bancos	964.250	86.029	136.434	19.777	—	—	1.206.490
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	4.808.706	3.163.029	5.740.836	5.219.586	2.929.046	8.126.584	29.987.787
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	6.631	5.505	56.839	137.031	71.657	151.600	429.263
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	7.818.187	3.269.423	6.105.000	5.871.734	3.052.837	8.780.777	34.897.958
<b>Activos al 31 de diciembre de 2015</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	1.336.900	—	—	—	—	—	1.336.900
Operaciones con liquidación en curso	516.151	—	—	—	—	—	516.151
Contratos de recompra y préstamos de valores	3.462	—	—	—	—	—	3.462
Derivados de cobertura	475.630	136.918	160.383	324.360	374.857	438.135	1.910.283
Adeudado por bancos	1.065.713	78.726	227.895	30.236	—	—	1.402.570
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.407.077	3.920.279	6.135.079	5.067.738	2.888.550	7.725.546	29.144.269
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	53.523	76.135	369.755	125.645	151.502	244.707	1.021.267
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	6.858.456	4.212.058	6.893.112	5.547.979	3.414.909	8.408.388	35.334.902
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2016</b>							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.354.085	—	—	—	—	—	8.354.085
Operaciones con liquidación en curso	178.121	—	—	—	—	—	178.121
Contratos de recompra y préstamos de valores	19.901	—	—	—	—	—	19.901
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.129.350	2.303.488	3.083.258	157.610	570	252	10.674.528
Derivados de cobertura	2.232	2.616	249.632	659.389	88.029	507.403	1.509.301
Obligaciones con bancos	559.625	359.768	109.873	—	—	—	1.029.266
Instrumentos de deuda emitidos (*)	104.135	242.016	525.037	1.423.061	1.107.502	4.012.482	7.414.233
Otras obligaciones financieras	233.372	1.034	5.038	18.173	18.401	376	276.394
Total pasivos	14.580.821	2.908.922	3.972.838	2.258.233	1.214.502	4.520.513	29.455.829

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (b) Riesgo de Precio (continuación)

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2015</b>							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.338.672	—	—	—	—	—	8.338.672
Operaciones con liquidación en curso	231.059	—	—	—	—	—	231.059
Contratos de recompra y préstamos de valores	10.358	—	—	—	—	—	10.358
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.641.021	1.789.871	3.123.713	484.606	557	211	10.039.979
Derivados de cobertura	4.272	107.432	254.360	523.234	427.855	446.276	1.763.429
Obligaciones con bancos	826.857	487.504	210.569	—	—	—	1.524.930
Instrumentos de deuda emitidos (*)	381.779	162.304	604.023	1.155.900	1.311.992	3.755.090	7.371.088
Otras obligaciones financieras	197.685	1.100	5.535	18.435	23.918	789	247.462
<b>Total pasivos</b>	<b>14.631.703</b>	<b>2.548.211</b>	<b>4.198.200</b>	<b>2.182.175</b>	<b>1.764.322</b>	<b>4.202.366</b>	<b>29.526.977</b>

(\*) Este valor no coincide exactamente con aquel indicado en el cuadro de pasivos del análisis de liquidez, debido a pequeñas diferencias en el tratamiento de los intereses de las letras hipotecarias emitidas en ambos reportes.

#### Análisis de Sensibilidad para Riesgos de Precio

En el Banco se utilizan los ejercicios de tensión (“stress test”) como principal herramienta de análisis de sensibilidad para el Riesgo de Precio. El análisis se implementa en forma separada para el Libro de Negociación y el Libro de Devengo. El Banco ha adoptado esta herramienta debido a que es más útil que las evaluaciones de fluctuaciones en “escenario normal”, como son el VaR o el EaR, dado que:

- Las crisis financieras muestran fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza o EaR con 97,7% de confianza.
- Las crisis muestran, en adición a lo anterior, que las correlaciones entre estas fluctuaciones son materialmente diferentes a aquellas utilizadas en el cálculo de las métricas VaR o EaR, dado que justamente en el desarrollo de éstas, se observan desacoplamiento significativos en la evolución de los valores de las variables de mercado respecto a los observados en condiciones normales.
- La liquidez de negociación disminuye dramáticamente durante las crisis y especialmente en los mercados emergentes, y por lo tanto, el escalamiento del VaR de fluctuación diaria para el Libro de Negociación corresponde a una aproximación muy gruesa de la pérdida esperada en plazos más largos.

Los impactos son determinados modelando fluctuaciones direccionales en los valores de los factores de mercado, y asimismo, estimando los cambios de valor contables y/o económicos de las posiciones financieras. Para ello, se observan las fluctuaciones históricas en tiempos de crisis, por una parte, y asimismo se integra un análisis razonado de posibles valores que los factores de mercado podrían alcanzar en ambientes extremos, ya sea de orden económico, político, amenazas externas, etc.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (b) Riesgo de Precio (continuación)

Con el objeto de cumplir con IFRS 7.40, el siguiente cuadro ilustra las probables fluctuaciones de tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades implícitas en los portafolios del Libro de Negociación. Dado que el balance del Banco incluye posiciones denominadas en tasas de interés reales, estas fluctuaciones deben estar alineadas con las predicciones de los cambios en los niveles de inflación a diferentes plazos. Las fluctuaciones de los precios de acciones de las posiciones mantenidas en Banchile Corredores de Bolsa SA no están incluidas dado que no son consideradas materiales (estas posiciones son generalmente pequeñas dado que la subsidiaria se enfoca mayoritariamente en toma de órdenes de compra y/o venta de acciones de clientes).

Las direcciones de estas fluctuaciones fueron elegidas entre cuatro escenarios (dos escenarios económicos positivos y dos escenarios económicos negativos) considerando aquel que genera el mayor impacto adverso:

Fluctuaciones de los Factores de Mercado							
	CLP	CLP	CLF		USD	Spread USD	Volatilidad
	Derivados	Bonos	Derivados	CLF Bonos	Offshore 3m	On/Off	FX CLP/USD
	(pb)	(pb)	(pb)	(pb)	Derivados	Derivados (pb)	(%)
					(pb)		
3 m	-53	-49	620	593	-3	141	3,6%
6 m	-66	-57	286	260	-7	116	3,1%
9 m	-76	-62	193	161	-10	110	2,8%
1 año	-84	-66	149	119	-12	96	2,5%
2 años	-104	-69	55	56	-22	79	2,4%
4 años	-51	-94	27	24	-33	83	-
6 años	-45	-75	-9	-10	-35	89	-
10 años	-28	-44	-4	-5	-36	90	-
16 años	-29	-45	-21	-19	-36	90	-
20 años	-25	-41	-11	-11	-36	93	-

bps = puntos base

El ejercicio se implementa utilizando los siguientes supuestos: los impactos en los portafolios del Libro de Negociación son estimados multiplicando los montos de sensibilidad o griegas (FX Delta, DV01s, Vegas, etc.) por los cambios esperados en los tipos de cambio, tasas de interés o volatilidad, respectivamente; los impactos en el Libro de Devengo son estimados multiplicando los montos de los gaps acumulados por las fluctuaciones modeladas de tasas de interés forward. Esta última metodología presenta ciertas limitaciones, ya que la convexidad de las curvas de tasas de interés no es capturada para portafolios del Libro de Negociación; adicionalmente, ni el comportamiento de convexidad o prepagos son capturados en el análisis del balance de Libro de Devengo. En cualquier caso, dada la magnitud de estos cambios, la metodología es razonablemente precisa para los propósitos del análisis.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (b) Riesgo de Precio (continuación)

El impacto en el libro de Negociación del banco al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<b>GANANCIA O PÉRDIDA POTENCIAL LIBRO DE NEGOCIACIÓN (MM\$)</b>	
Tasas de Interés CLP	<b>(2.596)</b>
Derivados	(1.559)
Instrumentos de Deuda	(1.037)
Tasa de Interés CLF	<b>(6.085)</b>
Derivados	(456)
Instrumentos de Deuda	(5.629)
Tasas de interés USD, EUR, JPY, etc. offshore	<b>(338)</b>
Spread tasas de interés doméstica/offshore USD, EUR, JPY	<b>3.291</b>
Tasa de Interés	<b>(5.728)</b>
Tipo de Cambio	<b>412</b>
Volatilidad de Opciones	<b>1.026</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(4.290)</b>

El escenario modelado generaría pérdidas en el Libro de Negociación por alrededor de \$4.300 millones. En cualquier caso, dichas fluctuaciones no resultarían en pérdidas materiales en comparación con predicciones de ganancias para los próximos 12 meses o respecto al Capital Básico del Banco.

El impacto en el Libro de Devengo al 31 de diciembre de 2016, el cual no significa necesariamente una pérdida/ganancia neta pero si un menor/mayor ingreso neto de la generación de fondos (ingresos netos de fondos, que son los intereses netos resultantes de la cartera de devengo) para los siguientes 12 meses, se ilustra a continuación:

<b>RESULTADO INCREMENTAL POTENCIAL LIBRO DE DEVENGO 12 meses (MM\$)</b>	
Impacto por Shock Tasa de Interés Base	(171.420)
Impacto por Shock en Spreads	40.799
<b>Mayor/(Menor) Ingreso</b>	<b>(130.621)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (3) Riesgo de Mercado (continuación)

##### (b) Riesgo de Precio (continuación)

El principal impacto negativo en el Libro de Devengo ocurriría como resultado de una caída severa de la inflación. Los menores ingresos potenciales en los próximos 12 meses corresponderían aproximadamente a algo más que un cuarto de las ganancias estimadas para el siguiente año.

Finalmente, el siguiente cuadro muestra el impacto en cuentas de patrimonio (no de resultados), como resultado del cambio del valor de mercado del portafolio de instrumentos clasificados en cuentas de disponible para la venta, debido al alza en las tasas de interés:

IMPACTO POTENCIAL EN CAPITAL PORTAFOLIO DISPONIBLE PARA LA VENTA			
Impacto por Cambio en			
Moneda Instrumento	DV01 (USD)	Tasas de Interés (MM US\$)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MM\$)
CLP	(30.172)	(1,95)	(1.309)
CLF	(126.078)	(9,78)	(6.558)
USD	(64.214)	(5,65)	(3.788)
<b>Total</b>		<b>(17,38)</b>	<b>(11.655)</b>

El escenario modelado generaría pérdidas de patrimonio debido principalmente al alza de las tasas de interés en plazos mayores a un año.

##### (4) Requerimientos y Administración de Capital

Los objetivos principales de la administración de capital del Banco son asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos, mantener una sólida clasificación crediticia y sanos índices de capital. Durante el año 2016, el Banco ha cumplido con holgura los requerimientos de capital exigidos.

Como parte de su Política de Administración de Capital, el Banco ha establecido alertas de suficiencia de capital, valores más estrictos que los requeridos por el regulador, los cuales son monitoreados en forma mensual. Durante el año 2016, no se activó ninguna de las alertas internas definidas en la Política de Administración de Capital.

El Banco administra el capital realizando ajustes a la luz de cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus negocios. Para ello, el Banco puede modificar el monto de pago de dividendos a sus accionistas o emitir instrumentos de capital. La suficiencia del capital del Banco es monitoreada empleando, entre otras medidas, los índices y reglas establecidas por la SBIF.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

##### Capital Regulatorio

De acuerdo con la Ley General de Bancos, los Bancos deben mantener una razón mínima de 8%, neto de provisiones exigidas, como resultado de dividir el Patrimonio Efectivo por la suma de los Activos Consolidados Ponderados por Riesgo. Adicionalmente, los Bancos deben mantener una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en el año 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución quedaba obligada a mantener la primera razón no inferior a un 10%. De este modo, el organismo regulador ratificó la vigencia del mínimo de 10% que ya había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.

El Patrimonio Efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: (a) se suma el saldo de bonos subordinados emitidos con máximo equivalente a 50% del Capital Básico; (b) se suman las provisiones adicionales para colocaciones, (c) se deduce el saldo de los activos correspondientes a *goodwill* o sobrepagos pagados y de inversiones en sociedades que no participan en la consolidación, y (d) se suma el saldo del interés no controlador.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo que reflejaría el monto de capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Propiedades y equipos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

##### (4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o “equivalente de crédito”). También se consideran por un “equivalente de crédito”, para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio Efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2016 MM\$	2015 MM\$	2016 MM\$	2015 MM\$
<b>Activos de balance (neto de provisiones)</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.167	1.361.222	21.940	42.335
Operaciones con liquidación en curso	376.252	526.046	53.126	59.719
Instrumentos de negociación	1.405.781	866.654	211.762	160.150
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.703	46.164	55.703	46.164
Contratos de derivados financieros	939.634	1.127.122	703.211	1.064.661
Adeudado por bancos	1.172.917	1.395.195	305.934	358.614
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	24.775.543	23.956.275	22.024.193	21.411.781
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	367.985	1.000.001	199.860	420.482
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—
Inversiones en sociedades	32.588	28.126	32.588	28.126
Intangibles	29.341	26.719	29.341	26.719
Activo fijo	219.082	215.671	219.082	215.671
Impuestos corrientes	6.792	3.279	679	328
Impuestos diferidos	306.030	255.972	30.603	25.597
Otros activos	462.185	484.498	462.185	484.498
Subtotal			24.350.207	24.344.845
<b>Activos fuera de balance</b>				
Créditos contingentes	4.154.890	5.221.333	2.491.879	3.131.800
Total activos ponderados por riesgo			26.842.086	27.476.645
	<b>31 de diciembre de 2016</b>		<b>31 de diciembre de 2015</b>	
	MM\$	%	MM\$	%
<b>Capital Básico (*)</b>	2.887.410	8,09	2.740.084	7,45
<b>Patrimonio Efectivo</b>	3.729.427	13,89	3.457.523	12,58

(\*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.39 – Hechos Posteriores

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

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

- b) Con fecha 26 de enero de 2017 y en Sesión Ordinaria N° SM-242, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2017 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 21 de \$2,93471581504 por cada acción, de las series “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2016, las que serán distribuidas a razón de 0,02658058439 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 40 – Hechos Relevantes

Con fecha 7 de abril de 2016 se informó a la SVS en carácter de Hecho esencial, lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y lo dispuesto por la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto, cúpleme informar, en carácter de hecho esencial, que en sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de abril de 2016 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 29 de abril de 2016, el reparto de un dividendo definitivo de \$38.647.903.655, correspondiente al 40% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2015 (la “utilidad líquida del ejercicio 2015”), compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de \$28.985.923.584, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2015 y (b) un dividendo adicional de \$9.661.980.071, equivalente al 10% de la utilidad líquida del ejercicio 2015.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$23,24323 (veintitrés coma veinticuatro mil trescientos veintitrés pesos) por acción, el cual se propondrá pagar a contar del día 11 de mayo de 2016, a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha”.

Con fecha 18 de abril de 2016 se informó a la SVS en carácter de Hecho esencial, lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 30, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cumpla con informar lo siguiente respecto de Quiñenco S.A., en carácter de hecho esencial:

1. En virtud de un contrato de compraventa de acciones (en adelante el “Contrato de Compraventa”) celebrado con esta misma fecha, 18 de abril de 2016, la filial Tech Pack S.A., así como la filial de esta última, Inmobiliaria Techpack S.A., han vendido la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades extranjeras Amcor Holding y Amcor Holding N°1, todas sociedades pertenecientes al Grupo Amcor (principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo). Tech Pack S.A. es dueña, a través de Alusa S.A. y de su filial Inversiones Alusa S.A., de las sociedades operativas Alusa Chile S.A. y Aluflex S.A. (Argentina) y del 50% del capital accionario de las sociedades Peruplast S.A. (Perú) y Empaques Flexa S.A.S. (Colombia). Nexus Group, titular directo e indirecto del restante 50% de las operaciones peruana y colombiana referidas, ha perfeccionado simultáneamente un contrato de compraventa de similar tenor, con las mismas compradoras. De esta manera, Tech Pack S.A. dejará de tener participación directa e indirecta en el negocio de la producción y comercialización de envases flexibles.
2. El Contrato de Compraventa se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones propias de este tipo de transacciones. Entre ellas, a la aprobación de la compraventa referida por Junta Extraordinaria de Accionistas de Tech Pack S.A., la que será convocada de acuerdo a la ley y las autorizaciones de las entidades de libre competencia de Brasil y Costa Rica.
3. La transacción impone a Quiñenco S.A. obligaciones contractuales relativas a no participar en el negocio de envases flexibles durante un plazo de 3 años, y otras obligaciones propias de este tipo de transacciones.
4. El monto total de la operación es de USD 435 millones (en base libre de deuda y caja, o *Enterprise Value*) por la totalidad del negocio de los envases flexibles antes descrito. El precio a pagar a las sociedades vendedoras por la totalidad de las acciones materia del Contrato de Compraventa se determinará en función de los ajustes por variación de capital de trabajo y deuda neta, como es habitual en este tipo de transacciones.
5. Esta transacción produciría para la filial Tech Pack S.A. una utilidad en torno a los USD 50 millones (después de gastos asociados a la operación, considerando las condiciones actuales de mercado, tipo de cambio, y otras variables relevantes).
6. El efecto de esta transacción en Quiñenco S.A. sería una utilidad antes de impuestos de aproximadamente USD 33 millones.

En virtud del presente hecho esencial se informa a esa Superintendencia el cese del carácter de reservado de la comunicación efectuada por Quiñenco S.A. con fecha 3 de marzo de 2016”.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 27 de septiembre de 2016 se informó lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 30, encontrándonos debidamente facultados al efecto por el Directorio, y por acuerdo unánime de dicho órgano, informamos respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Sociedad”), en carácter de hecho esencial:

Que la Sociedad lanzará una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (“OPA”) en carácter de voluntaria, sobre la totalidad de las acciones de su filial Tech Pack S.A. de las cuales no es actualmente titular, directa o indirectamente, esto es, por 128.104.275 (ciento veintiocho millones ciento cuatro mil doscientas setenta y cinco) acciones de Tech Pack S.A., representativas del 34,08% (treinta y cuatro coma cero ocho por ciento) del total de las acciones emitidas por dicha sociedad.

El Aviso de Inicio de la OPA será publicado el próximo día 29 de septiembre de 2016 en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera. Por su parte, el Prospecto relativo a la OPA se encontrará disponible a contar de ese mismo día, en los lugares exigidos por la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores.

El precio ofrecido por las acciones de Tech Pack S.A. será de US\$ 0,54 (cincuenta y cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América) por acción, pagadero en la forma y plazos que establecerán el Aviso de Inicio y el Prospecto de la OPA.”

Con fecha 05 de noviembre de 2016 se informó el siguiente hecho esencial:

“Con fecha 29 de septiembre de 2016, Quiñenco S.A. (el “Oferente”) publicó en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera, el aviso de inicio de un oferta pública de adquisición de 128.104.275 acciones de Tech Pack S.A., sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), con el N° 1108, representativas de un 34,08% de su capital accionario (la “Oferta”). Con fecha 19 de octubre de 2016 el Oferente publicó en los mismos diarios modificaciones al referido aviso de inicio y puso a disposición de los interesados un texto refundido del correspondiente prospecto.

Atendidos los términos de la Oferta, no se contempló mecanismo de prorrateo.

Durante la vigencia de la Oferta, se recibieron aceptaciones y órdenes de venta por un total de 124.256.051 acciones de Tech Pack S.A., representativas de un 33,06% de su capital accionario.

Con esta misma fecha, 5 de noviembre de 2016, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 212 de la Ley de Mercado de Valores y a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 104 de la SVS, el Oferente publicó en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera, el resultado de la Oferta, la cual declaró exitosa, por lo que acepta y adquiere 124.256.051 acciones de Tech Pack S.A. En razón de lo anterior, el Oferente pasa a ser titular directo e indirecto de 372.021.776 acciones de Tech Pack S.A., representativas de un 98,98% de su capital accionario.

# Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016

## I. RESUMEN

Durante el año 2016, Quiñenco obtuvo una ganancia neta<sup>5</sup> de \$176.902 millones, superior en un 83,1% a los \$96.620 millones registrados en el año 2015. El incremento se explica principalmente por un aumento significativo en la contribución del sector manufacturero, particularmente de Invexans, que aportó un resultado positivo reflejando la ganancia reportada por Nexans en 2016, revirtiendo la pérdida del año anterior. La ganancia de dicha multinacional francesa refleja un sostenido crecimiento operacional, fruto de las iniciativas estratégicas y reestructuraciones implementadas. En Techpack, en tanto, la venta del negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor generó una ganancia después de impuestos de \$14.218 millones, impulsando su resultado en el año. El sector energía también contribuyó con un alza de 2,3% en la ganancia neta de Enex, producto de mayores volúmenes comercializados de combustibles, tanto en estaciones de servicio como el canal industrial, y un buen desempeño de lubricantes. Banchile Vida por su parte, registró un crecimiento de 12,6% en sus resultados, basado en el crecimiento de la prima directa y una buena gestión de siniestros. Con respecto al sector transporte, cabe destacar el buen desempeño operacional de Hapag-Lloyd, a pesar de un contexto de caída en tarifas, principalmente debido a los efectos favorables de sinergias y ahorros de costos, así como menores precios del petróleo. CSAV, en tanto, mostró un mejor desempeño del negocio de transporte de vehículos en el período. En un contexto de bajo crecimiento de la economía y menor inflación, Banco de Chile reportó una leve disminución de 1,2% en su ganancia neta, producto de crecimiento en sus ingresos de clientes principalmente, compensando mayores gastos operacionales, un mayor impuesto a la renta y un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito. SM SAAM, en tanto, reportó una reducción de 20,9% en su ganancia neta, debido principalmente a una utilidad no recurrente generada en 2015 por la reestructuración de sus operaciones en Perú, compensada en parte por un buen desempeño de terminales portuarios, particularmente de TISUR, y de remolcadores en América del Sur. La contribución de SM SAAM refleja además el aumento en la participación de Quiñenco desde 42,4% a 52,2%. El resultado de CCU fue un 1,9% menor al año anterior, principalmente debido a un menor desempeño de los negocios internacionales, reflejando el impacto de la devaluación del peso argentino, lo cual fue compensado por un mejor resultado del segmento de vinos junto a un resultado estable en el segmento Chile. A nivel corporativo, cabe destacar la ganancia por revalorización de la inversión en SM SAAM, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación en 2016, y un efecto favorable de un menor nivel de inflación sobre los pasivos reajustables.

El incremento en la participación de Quiñenco durante el período llevó a la consolidación con SM SAAM como subsidiaria a partir de los estados financieros a marzo 2016, con los consecuentes cambios en la composición de las cuentas del Balance, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo. A raíz de lo anterior, se estableció un nuevo segmento de negocios denominado Servicios Portuarios.

La venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a fines de mayo de 2016 implicó la reclasificación de su filial Alusa y subsidiarias como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en 2015 y 2016.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS INTEGRALES

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que la presentación de los estados financieros, separa los resultados en servicios bancarios y negocios no bancarios.

A partir del año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) modificó el formato de los Estados Financieros incorporando la línea "Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales". De acuerdo a lo determinado por la SVS esta línea incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo con esta definición, en este análisis la ganancia o pérdida de actividades operacionales o ganancia o pérdida operacional se definen de la misma manera.

### 1. Análisis de Resultados Negocios no Bancarios

Se incluyen en los resultados de los negocios no bancarios los siguientes segmentos:

- a) Manufacturero
  - Invexans
  - Techpack
- b) Financiero
  - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
  - Enex
- d) Transporte
  - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV).
- e) Servicios Portuarios
  - Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM) en 2016.
- f) Otros
  - Quiñenco y otros (incluye CCU, SM SAAM en 2015, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

<sup>5</sup> Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

Con fecha 31 de mayo de 2016, Techpack materializó la venta de la totalidad de su negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de junio de 2016 la filial Alusa y subsidiarias fue reclasificada como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en los años 2016 y 2015. Durante el último trimestre de 2016 Techpack adquirió una participación de un 0,53% de Nexans en la Bolsa de Valores de París. Así, al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco posee en forma indirecta a través de sus subsidiarias directas Inxevans y Techpack, un 29,05% de la propiedad de Nexans.

Con fecha 4 de diciembre de 2014 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición ("OPA") sobre las acciones de Inxevans de las cuales no era dueña, la cual concluyó en enero de 2015.

Con fecha 27 de septiembre de 2016 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición ("OPA") sobre las acciones de Techpack de las cuales no era dueña, la cual concluyó en noviembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 100,0% de la propiedad de Techpack y un 98,6% de Inxevans.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 y febrero de 2015 Quiñenco y sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 9,2% de participación adicional. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV. Al 31 de diciembre de 2016, Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 56,0% de la propiedad de CSAV. En diciembre de 2014 se efectuó la combinación del negocio de contenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, producto de lo cual CSAV pasó a ser el accionista principal de Hapag-Lloyd con un 30% de participación. Luego de un aumento de capital efectuado en diciembre de 2014 por Hapag-Lloyd, al cual CSAV concurrió, la participación de CSAV alcanzó un 34,0%. En noviembre de 2015 Hapag-Lloyd efectuó su apertura en bolsa (IPO), tras lo cual sus acciones se transan en las bolsas de Frankfurt y Hamburgo. CSAV suscribió US\$30 millones de los US\$300 millones recaudados, disminuyendo su participación en la naviera alemana a 31,35%. Con fecha 19 de octubre de 2016, CSAV materializó la venta de la totalidad de su participación en el negocio de transporte de carga líquida a granel a Odfjell Tankers. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2016 el negocio de transporte de carga líquida a granel fue reclasificado como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el año 2016.

Durante enero, marzo, noviembre y diciembre de 2016 Quiñenco y su subsidiaria Inmobiliaria Norte Verde adquirieron un 9,8% de participación adicional de SM SAAM. Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco posee en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria

Norte Verde un 52,2% de SM SAAM. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2016 Quiñenco consolida con SM SAAM. En el año 2015 la inversión en SM SAAM está contabilizada como una asociada a valor patrimonial.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Resultado de actividades operacionales	66.124	3.183
Resultado no operacional	17.409	(45.260)
Gasto por impuestos a las ganancias	(29.240)	3.838
Ganancia de operaciones discontinuadas	15.275	5.461
<b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>	<b>69.568</b>	<b>(32.777)</b>

#### Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2016, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 12,6% alcanzando a \$2.158.855 millones, debido primordialmente a la consolidación de los ingresos de SM SAAM a partir del año 2016 y, en menor medida, a los mayores ingresos de Banchile Vida, parcialmente compensados por la disminución de los ingresos de CSAV y Enex.

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

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Inxevans	42	242
Techpack	15	-
Subtotal manufacturero	57	242
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	1.691.434	1.697.629
<b>Transporte</b>		
CSAV	85.831	118.519
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	266.522	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	115.011	100.731
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>2.158.855</b>	<b>1.917.121</b>

SM SAAM registró ingresos por \$266.522 millones en 2016, los cuales se componen de servicios de remolcadores, de terminales portuarios y de logística. Tal como se mencionó anteriormente, durante el año 2015 SM SAAM estaba contabilizada como una asociada a valor patrimonial en el segmento Otros.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentaron 14,3% en el año 2016 respecto al año anterior.

En el año 2016, los ingresos de CSAV ascendieron a \$85.831 millones, un 27,6% inferior a lo informado en el año anterior, debido principalmente al cierre de las operaciones de transporte de carga refrigerada en buques

cámara, operación estacional de transporte de fruta que operó por última vez durante el primer trimestre de 2015, a menores tarifas de flete en el negocio de transporte de automóviles, y, en menor medida, a la salida del transporte de graneles sólidos durante el tercer trimestre de 2015.

Los ingresos del año 2016 de Enex ascendieron a \$1.691.434 millones, una leve disminución de un 0,4% respecto al año anterior, principalmente debido a menores niveles de precios de combustibles que compensaron un mayor volumen de ventas. Los volúmenes totales despachados en el año 2016 fueron 3.665 miles de metros cúbicos, superior en un 12,2% al año anterior, de los cuales un 97,7% corresponde a combustibles.

### Costo de ventas

El costo de venta para el año 2016 registró un incremento de un 7,9% en comparación al año anterior. Este aumento se explica principalmente por la consolidación de los costos de SM SAAM a partir de 2016 y, en menor medida, por el aumento en los costos de Banchile Vida, parcialmente compensado por la disminución en los costos de los sectores transporte y energía.

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

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invoxans	(3)	(95)
Techpack	-	-
Subtotal manufacturero	(3)	(95)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	(1.499.640)	(1.533.118)
<b>Transporte</b>		
CSAV	(81.277)	(116.781)
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	(197.068)	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	(37.708)	(33.041)
<b>Costo de ventas</b>	<b>(1.815.695)</b>	<b>(1.683.034)</b>

El costo de ventas de SM SAAM para el año 2016 ascendió a \$197.068 millones, los cuales se componen de los costos por servicios de remolcadores, de terminales portuarios y de logística. En el año 2016 el costo de ventas fue equivalente a 73,9% de las ventas.

El costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentó un 14,2% en el año 2016 respecto al año anterior.

En el año 2016 el costo de ventas de CSAV ascendió a \$81.277 millones, inferior en un 30,4% respecto al año anterior, reflejando mayormente la salida de los negocios de carga refrigerada en buques cámara y de transporte de carga sólida a granel, así como una estructura operacional en los servicios de vehículos más eficiente y acorde con la menor actividad

del mercado, como también la caída en el precio del combustible. En los años 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 94,7% y 98,5% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de Enex para el año 2016 ascendió a \$1.499.640 millones, un 2,2% inferior a lo informado en el año anterior, reflejando principalmente la disminución experimentada en los costos de combustibles. En los años 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 88,7% y 90,3% de las ventas, respectivamente.

### Ganancia bruta

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

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invoxans	39	147
Techpack	15	-
Subtotal manufacturero	54	147
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	191.794	164.511
<b>Transporte</b>		
CSAV	4.554	1.739
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	69.454	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	77.303	67.690
<b>Ganancia bruta</b>	<b>343.160</b>	<b>234.086</b>

La Ganancia bruta ascendió a \$343.160 millones en el año 2016, superior en un 46,6% a la reportada en el año 2015, producto mayormente de la consolidación de SM SAAM en 2016, el aumento en la ganancia bruta de Enex y, en menor medida, de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros) y CSAV. SM SAAM registró una ganancia bruta de \$69.454 millones. Por su parte, Enex aumentó su ganancia bruta en un 16,6% principalmente impulsado por el mayor volumen comercializado tanto en el canal de estaciones de servicio como en el canal industrial, junto con un mayor volumen y margen de lubricantes. Banchile Vida aumentó su ganancia bruta en un 14,3%. CSAV, en tanto, registró una ganancia bruta de \$4.554 millones en 2016, significativamente superior a los \$1.739 millones registrados en el año anterior, principalmente debido al mayor margen bruto en el negocio de transporte de vehículos, producto de mayores eficiencias en costo y mayores volúmenes que superaron el impacto de menores tarifas de fletes.

### Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$66.124 millones en el año 2016, significativamente superior a los \$3.183 millones registrados en el año anterior, principalmente debido a la consolidación de la ganancia de SM SAAM, a las variaciones positivas de Quiñenco a nivel corporativo y de CSAV y, en menor medida, los mejores resultados operacionales

obtenidos por Invexans y Enex en 2016, parcialmente compensado por el aumento de la pérdida operacional de Techpack.

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

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	(962)	(4.980)
Techpack	(4.517)	(3.402)
Subtotal manufacturero	(5.479)	(8.382)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	(4.115)	(3.780)
<b>Energía</b>		
Enex	27.110	24.551
<b>Transporte</b>		
CSAV	4.614	(9.172)
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	26.830	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	17.162	(34)
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>66.124</b>	<b>3.183</b>

SM SAAM registró una ganancia de actividades operacionales de \$26.830 millones en el año 2016, producto mayormente de la ganancia bruta, parcialmente compensada por los gastos de administración.

La ganancia de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó \$17.162 millones para el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$34 millones registrada en el año anterior, mayormente debido al efecto de la revalorización de la inversión en SM SAAM por \$23.275 millones reportada en 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación y, en menor medida, por el aumento de un 14,7% en la ganancia de actividades operacionales de Banchile Vida, mayormente explicado por el aumento de un 14,3% en la ganancia bruta, parcialmente compensado por un incremento de un 14,6% en los gastos de administración.

CSAV registró una ganancia de actividades operacionales de \$4.614 millones para el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$9.172 millones registrada en el año anterior, reflejando mayormente el reverso de la provisión asociada al caso NYSA-ILA reconocido en Otras ganancias (pérdidas), el incremento de la ganancia bruta y menores gastos de administración en el período.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el año 2016 ascendió a \$27.110 millones, superior en 10,4% respecto al año 2015, principalmente producto de la mayor ganancia bruta, parcialmente compensada por mayores gastos de operación de puntos de venta del negocio de estaciones de servicio y tiendas, mayores costos de logística asociados al aumento en los volúmenes comercializados, mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015 y provisiones por contingencias legales constituidas en 2016.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$962 millones en el año 2016, presentando una mejoría de 80,7% respecto al año 2015, principalmente debido al reconocimiento de la dilución generada por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans y provisiones asociadas a juicios en Brasil reportados en 2015 y, en menor medida, a una reducción de 19,9% de los gastos de administración en el año 2016.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$4.517 millones para el año 2016, superior en 32,8% respecto al año 2015, debido principalmente a mayores gastos de administración, producto de los costos y finiquitos de parte del personal luego de la venta del negocio de envases flexibles.

#### Resultado no operacional

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

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos financieros	9.546	10.543
Costos financieros	(44.323)	(36.027)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	67.373	1.805
Diferencias de cambio	2.195	2.145
Resultados por unidades de reajuste	(17.382)	(23.727)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>17.409</b>	<b>(45.260)</b>

El resultado no operacional registró una ganancia de \$17.409 millones en el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$45.260 millones registrada en el año 2015. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- La participación en asociadas que alcanzó una ganancia de \$67.373 millones en el año 2016, significativamente superior a la ganancia de \$1.805 millones registrada en 2015, debido mayormente a la variación positiva de \$48.542 millones reflejando la participación de Invexans y, en menor medida, Techpack, en la ganancia alcanzada por Nexans en 2016, comparado con la pérdida proporcional del año anterior. El mejor resultado también se debe a la incorporación de las asociadas de SM SAAM que aportaron una ganancia de \$28.637 millones en 2016 y, en menor medida, a la variación positiva en la contribución reconocida por la inversión en Hapag-Lloyd, reflejando la participación de CSAV en la pérdida de la naviera alemana en 2016, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, lo cual se tradujo en una pérdida de \$5.335 millones, inferior en un 52,2% a la pérdida de \$11.152 millones reportada en 2015. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la participación en los resultados de SM SAAM como asociada en 2015 solamente, con un aporte de \$17.785 millones.
- Una menor pérdida por unidades de reajuste, principalmente de Quiñenco y, en menor medida, LQIF y CSAV, debido al menor nivel de inflación en 2016 y su efecto sobre pasivos en UF.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Mayores costos financieros, mayormente explicado por la consolidación de SM SAAM y, en menor medida, por mayores costos financieros de Enex, parcialmente compensados por el menor costo financiero de Quiñenco, reflejando el costo no recurrente asociado al prepagado de bonos efectuado en julio de 2015.

### Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	83.533	(42.077)
Gasto por impuestos a las ganancias	(29.240)	3.838
Ganancia de operaciones discontinuadas	15.275	5.461
<b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>	<b>69.568</b>	<b>(32.777)</b>

Durante el año 2016 los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de \$69.568 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$32.777 millones reportada en el año anterior, debido principalmente a la variación positiva de Invexans, impulsada por la ganancia obtenida por su asociada Nexans revirtiendo la pérdida registrada en 2015. El mejor resultado también refleja la consolidación con SM SAAM en 2016, por lo cual la ganancia consolidada en 2016 incluye el interés minoritario, mientras el año 2015 incluye solamente la participación de Quiñenco de un 42,4%. A nivel corporativo se reportó una ganancia por revalorización de la inversión en SM SAAM, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación en 2016 y menores pérdidas por unidades de reajustes. Banchile Vida, LQIF holding y, en menor medida, Enex también contribuyeron al crecimiento de la ganancia consolidada.

## 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 años 2016 y 2015.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Resultado operacional	637.425	617.980
Resultado no operacional	(68.936)	(72.069)
Impuesto a la renta	(89.147)	(61.818)
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>479.342</b>	<b>484.093</b>

### Ingresos operacionales<sup>6</sup>

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$1.735.946 millones en el año 2016, superior en un 5,4% al año anterior, explicado por crecimiento en

los ingresos asociados a clientes, principalmente impulsado por un alza en el margen de colocaciones, reflejando un incremento de 7,9% en el volumen promedio de colocaciones, y mayores ingresos por comisiones, como también, aunque en menor medida, a un incremento en ingresos no asociados a clientes, mayormente explicado por un mayor resultado por venta de inversiones disponibles para la venta. Estos efectos favorables fueron parcialmente compensados por menores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de menor inflación y por el impacto negativo de la posición activa en dólares con fines de cobertura de provisiones denominadas en dólares.

### Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$309.735 millones en el año 2016, un leve aumento de un 2,2% en comparación a los \$303.062 millones del año 2015. Esta variación se debe principalmente a mayores provisiones debido al crecimiento de la cartera de colocaciones y a la mayor constitución de provisiones adicionales anti-cíclicas establecidas durante el año. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto positivo sobre la exposición de las colocaciones denominadas en moneda extranjera y menores provisiones por una mejora en la calidad crediticia de deudores del segmento mayorista.

### Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a \$788.787 millones en el período 2016, superior en un 8,6% a los \$726.519 millones registrados en el año 2015. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal, de administración y, en menor medida, mayores otros gastos operacionales, de depreciación y amortización. Los gastos de personal aumentaron principalmente por el impacto de la inflación, indemnizaciones y bonos. Los gastos de administración, en tanto, crecieron por gastos en informática, arriendos y mantención, reparación y adquisición de activo fijo. El incremento de los otros gastos operacionales se debe a mayores provisiones por bienes recibidos en pago. El aumento de gastos en depreciación y amortizaciones fue atribuible principalmente al reemplazo de cajeros automáticos e implementación de tecnología.

### Resultado no operacional<sup>7</sup>

Durante el año 2016 se registró una pérdida no operacional de \$68.936 millones, inferior en un 4,3% a la pérdida no operacional de \$72.069 millones reportada el año anterior, variación principalmente explicada por menores intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2016, debido mayormente al efecto de la menor inflación durante el año.

### Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de servicios bancarios disminuyó levemente en un 1,0% a \$479.342 millones durante el año 2016, principalmente como consecuencia de un mayor impuesto a la renta, principalmente producto del incremento en la tasa de impuesto corporativa. Antes de impuestos, mayores gastos operacionales y un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito fueron más que compensados por el crecimiento de los ingresos operacionales.

<sup>6</sup> Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

<sup>7</sup> Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

### 3. Análisis de Resultados por Segmento

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

Negocios /Segmento	Cifras en MM\$													
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	Al 31 de diciembre de													
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Negocios no bancarios														
Ganancia (pérdida) operaciones continuas antes de impuestos	5.463	(46.639)	(16.478)	(17.812)	21.196	21.362	(4.551)	(21.323)	45.567	-	32.336	22.334	83.533	(42.077)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(4.372)	4.675	663	486	(969)	(1.589)	(14.044)	4.013	(7.829)	-	(2.688)	(3.747)	(29.240)	3.838
Ganancia operaciones discontinuadas	13.878	5.461	-	-	-	-	1.397	-	-	-	-	-	15.275	5.461
<b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>	<b>14.968</b>	<b>(36.503)</b>	<b>(15.815)</b>	<b>(17.326)</b>	<b>20.227</b>	<b>19.773</b>	<b>(17.198)</b>	<b>(17.309)</b>	<b>37.738</b>	<b>-</b>	<b>29.648</b>	<b>18.588</b>	<b>69.568</b>	<b>(32.777)</b>
Servicios bancarios														
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	568.489	545.911	-	-	-	-	-	-	-	-	568.489	545.911
Impuesto a la renta	-	-	(89.147)	(61.818)	-	-	-	-	-	-	-	-	(89.147)	(61.818)
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>479.342</b>	<b>484.093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>479.342</b>	<b>484.093</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>14.968</b>	<b>(36.503)</b>	<b>463.527</b>	<b>466.767</b>	<b>20.227</b>	<b>19.773</b>	<b>(17.198)</b>	<b>(17.309)</b>	<b>37.738</b>	<b>-</b>	<b>29.648</b>	<b>18.588</b>	<b>548.910</b>	<b>451.316</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	3.091	4.718	351.690	354.467	-	-	(7.184)	(7.318)	20.699	-	3.712	2.829	372.008	354.696
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora<sup>(1)</sup></b>	<b>11.877</b>	<b>(41.221)</b>	<b>111.837</b>	<b>112.300</b>	<b>20.227</b>	<b>19.773</b>	<b>(10.014)</b>	<b>(9.991)</b>	<b>17.039</b>	<b>-</b>	<b>25.936</b>	<b>15.759</b>	<b>176.902</b>	<b>96.620</b>
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>(1.268)</b>	<b>4.163</b>	<b>669.289</b>	<b>646.424</b>	<b>49.726</b>	<b>36.016</b>	<b>(3.841)</b>	<b>(7.910)</b>	<b>63.369</b>	<b>-</b>	<b>2.533</b>	<b>2.744</b>	<b>779.808</b>	<b>681.437</b>

(1) La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.  
(2) EBITDA: se define como Resultado operacional, excluyendo Otras ganancias (pérdidas), más Depreciación y amortización.

#### Segmento Manufacturero

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Invexans <sup>8</sup>	8.946	(42.240)
Techpack <sup>9</sup>	2.931	1.019
<b>Ganancia (pérdida) neta del segmento manufacturero</b>	<b>11.877</b>	<b>(41.221)</b>

El segmento manufacturero contribuyó con una ganancia de \$11.877 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$41.221 millones registrada en el año anterior.

#### Invexans

Invexans	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	42	242
Pérdida de actividades operacionales	(962)	(4.980)
Resultado no operacional	10.175	(37.959)
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>9.071</b>	<b>(42.893)</b>

Durante el año 2016, Invexans tuvo una ganancia neta de \$9.071 millones<sup>10</sup>, revirtiendo la pérdida de \$42.893 millones registrada en el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mejor resultado de su asociada Nexans en 2016, que reportó una ganancia en el período.

En el año 2016, los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 82,6% respecto al año 2015, explicado por un menor número de propiedades en arriendo.

En el año 2016, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$962 millones, una significativa mejoría de un 80,7% de los \$4.980 millones del año 2015. Esta variación favorable se debe principalmente a la pérdida por el reconocimiento de la dilución generada por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans y a provisiones asociadas a juicios en Brasil, ambas reportadas en 2015. Adicionalmente, durante 2016 se redujeron los gastos de administración en 19,9%, se registró un efecto favorable por la administración de contingencias legales en Brasil y se generó una ganancia por la venta de una propiedad.

La ganancia no operacional ascendió a \$10.175 millones en el año 2016, lo cual contrasta positivamente con la pérdida no operacional de \$37.959 millones registrada en el año anterior. Esta variación favorable se explica por la ganancia en la participación de negocios conjuntos en 2016,

8 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

9 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

10 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.

correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad francesa registró una ganancia de €61 millones en el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de €194 millones de 2015. El resultado operacional creció 24% a €242 millones, reflejando el impacto positivo de su plan de reestructuración y eficiencia, a pesar de una leve disminución de las ventas orgánicas<sup>11</sup> (-1,2%), mayormente explicado por el sector combustibles (petróleo y gas) que experimentó una reducción. En términos de segmentos, el crecimiento del resultado operacional fue impulsado por Distribuidores e Instaladores, con un aumento de 23,8% reflejando el crecimiento de cables LAN, particularmente en EE.UU. y China, mientras las ventas de cables para la construcción cayeron, mayormente en Europa y Norte América, compensado en parte por alzas en Sudamérica, Medio Oriente, Rusia y África. El segmento Transmisión, Distribución y Operadores también contribuyó con un incremento de 13,0%, basado en mayores ventas de transmisión, tanto submarinas como terrestres, y de operadores, mientras el mercado de distribución fue afectado por una menor demanda de energía, que fue compensado por reestructuraciones en Europa y Asia-Pacífico. El segmento Industrial registró un aumento de 3,5% en el resultado operacional, reflejando un buen desempeño de energía eólica y aeronáutica junto a la estabilización de arneses automotrices, compensando una fuerte caída en el segmento combustible (petróleo y gas).

A nivel no operacional, Nexans registró menores deterioros de activos comparado con el año anterior (€8 millones en 2016 versus €129 millones en 2015), menores gastos de reestructuración (€33 millones en 2016 versus €100 millones en 2015) y, en menor medida, menores cargos asociados al impacto de la variación de los precios de las materias primas sobre el inventario no cubierto (€6 millones registrados en 2016 vs €52 millones en 2015). Por su parte, Invexans ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual, sumado a la participación en el resultado, generó un resultado neto positivo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de \$10.436 millones en 2016 vs un resultado neto negativo de \$38.013 millones en 2015.

El gasto por impuesto a las ganancias de Invexans fue de \$142 millones en 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$45 millones en 2015.

## Techpack

Techpack	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	15	-
Pérdida de actividades operacionales	(4.517)	(3.402)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	13.878	5.461
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>4.286</b>	<b>1.546</b>

Durante el año 2016, Techpack obtuvo una ganancia neta de \$4.286 millones<sup>12</sup>, significativamente superior a los \$1.546 millones registrados en el año anterior, principalmente producto de la ganancia asociada a la venta del negocio de envases flexibles a Amcor.

Debido a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack el 31 de mayo de 2016, en los resultados consolidados los cinco meses de operación del negocio de envases como también los resultados de dicha enajenación, están incluidos en operaciones discontinuadas.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$4.517 millones en el año 2016, superior en un 32,8% a la pérdida de \$3.402 millones de 2015, debido principalmente a mayores gastos de administración, producto de los costos y finiquitos de parte del personal luego de la venta del negocio de envases flexibles.

Techpack registró una ganancia no operacional de \$767 millones durante año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$298 millones en el año anterior, explicada principalmente por una variación positiva por diferencias de cambio y mayores ingresos financieros.

La ganancia de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$13.878 millones en el año 2016, significativamente superior a los \$5.461 millones registrados en el año anterior, debido mayormente a la ganancia neta de impuestos por \$14.218 millones generada por la venta del negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor, materializada el 31 de mayo de 2016. La transacción generó un ingreso de aproximadamente \$142.000 millones sujeto a ajustes finales definitivos, a lo cual se dedujo el valor libro de la inversión que Techpack mantenía en Alusa e Inversiones Alusa y otras deducciones relacionadas a los costos propios de la transacción e impuestos estimados. También se considera como parte del costo las reservas por diferencias de cambio por conversión que se debieron reconocer en resultados. Así, el efecto total en resultados a diciembre de 2016 de la transacción fue una ganancia de \$14.218 millones. El saldo de resultado de operaciones discontinuadas (pérdida de \$341 millones en 2016 y ganancia de \$5.461 millones en 2015), corresponde mayormente al resultado de Alusa y subsidiarias (hasta el 31 de mayo de 2016) y, en menor medida, a Decker, Indalum y Madeco Mills.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$4.231 millones durante el año 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$4.630 millones del año 2015, debido principalmente al reverso de distintos activos por impuestos diferidos asociados a la operación de envases.

<sup>11</sup> Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas con la misma base de consolidación, excluyendo impactos tales como adquisiciones y desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio y variaciones en los precios de los metales base.

<sup>12</sup> El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

### Segmento Servicios Financieros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
LQIF holding <sup>13</sup>	(7.908)	(8.663)
Sector bancario <sup>14</sup>	119.745	120.963
<b>Ganancia neta del segmento financiero</b>	<b>111.837</b>	<b>112.300</b>

El segmento financiero contribuyó con \$111.837 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, disminuyendo levemente en un 0,4% respecto al año anterior.

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

### LQIF holding

LQIF holding	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(4.115)	(3.780)
<b>Pérdida de servicios no bancarios</b>	<b>(15.815)</b>	<b>(17.326)</b>

LQIF holding registró una pérdida de \$15.815 millones en el año 2016, inferior en un 8,7% a la pérdida de \$17.326 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a una variación positiva por unidades de reajuste, producto de una menor variación en la UF en 2016 (2,8% a diciembre de 2016 vs 4,1% a diciembre de 2015) y su efecto sobre las obligaciones expresadas en UF, parcialmente compensado por mayores gastos de administración y costos financieros.

### Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos operacionales	1.734.794	1.646.355
Provisión por riesgo de crédito	(309.735)	(303.062)
Gastos operacionales	(788.283)	(726.238)
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>552.249</b>	<b>558.995</b>

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$552.249 millones en el año 2016, inferior en un 1,2% al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor impuesto a la renta. Por otra parte, mayores gastos operacionales y un moderado incremento en las provisiones de riesgo de crédito fueron más que compensados por crecimiento en los ingresos operacionales.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 5,4% en el año 2016 debido a: (i) mayores resultados por venta de instrumentos disponibles para la venta por aproximadamente \$56.300 millones; (ii) un incremento de aproximadamente \$49.700 millones por mayor margen de colocaciones, debido a una expansión de 7,9% en el volumen promedio de colocaciones principalmente en el segmento minorista; (iii) mayores ingresos por cerca de \$17.000 millones asociados principalmente a descalces de plazos y a la retención y capitalización de utilidades, factores que permitieron un menor costo de financiamiento; (iv) mayores ingresos por valorización de riesgo de crédito de derivados por aproximadamente \$16.400 millones; (v) un incremento de un 5,0%, cerca de \$15.300 millones, en ingresos netos por comisiones, principalmente atribuible a mayores comisiones por servicios transaccionales (cuentas corrientes, tarjetas de crédito y cajeros automáticos), a servicios por corretaje de seguros y a ingresos por gestión de fondos mutuos; (vi) un mayor resultado por venta y ajuste a valor de mercado de instrumentos financieros para negociación del orden de \$11.500 millones; y (vii) una mayor contribución de depósitos a la vista por aproximadamente \$7.100 millones, dado el crecimiento en los volúmenes promedio de saldos vista de 8,7%. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por una menor contribución de la posición activa neta en UF del Banco en el año 2016, debido a una menor variación en la UF (2,8% a diciembre de 2016 vs 4,1% a diciembre de 2015), lo que se tradujo en cerca de \$49.000 millones de menores ingresos, y un efecto negativo de tipo de cambio que alcanzó cerca de \$39.500 millones, asociado a su efecto sobre la posición activa en dólares como cobertura de riesgo de tipo de cambio de provisiones denominadas en dicha moneda.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$309.735 millones, superior en un 2,2% en comparación a los \$303.062 millones del año 2015. Esta variación se debe principalmente a: (i) mayores provisiones por cerca de \$31.000 millones debido al crecimiento anual en el volumen promedio de colocaciones (7,9%), concentrado mayormente en el segmento minorista; y (ii) una mayor constitución de provisiones adicionales anti-cíclicas por aproximadamente \$21.000 millones en 2016. Lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto positivo de tipo de cambio por cerca de \$28.100 millones por riesgo de crédito de colocaciones denominadas en moneda extranjera, producto de una apreciación del peso a diciembre de 2016 (5,3%) en relación a la depreciación a diciembre de 2015 (16,9%); (ii) menores provisiones por aproximadamente \$12.000 millones, producto de una mejora en el perfil de riesgo de la cartera del segmento mayorista; y (iii) por un efecto no recurrente de cambios regulatorios, que significó un menor gasto en provisiones de cerca de \$5.600 millones.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,25% a diciembre de 2016, lo que se compara positivamente con el 1,32% registrado a diciembre de 2015. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,15% a diciembre de 2016, levemente inferior al 1,22% a diciembre de 2015.

<sup>13</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

<sup>14</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

Los gastos operacionales aumentaron en un 8,5% a \$788.283 millones durante el año 2016, en comparación a los \$726.238 millones registrados en el año 2015. Esta variación se explica principalmente por (i) un incremento de aproximadamente \$36.500 millones ó 9,6% en remuneraciones y gastos de personal, mayormente por el impacto de la inflación en salarios; pago de indemnizaciones por reestructuración organizacional; y un aumento en bonos; (ii) mayores gastos de administración por cerca de \$16.400 millones ó 5,6%, producto de un incremento en gastos en informática; un aumento en arriendos de oficinas y recintos de cajeros automáticos; y un crecimiento en costos de mantención, reparación y adquisición de activos fijos; y, en menor medida, (iii) mayores otros gastos operacionales por aproximadamente \$5.400 millones, principalmente por mayores provisiones por bienes recibidos en pago; y (iv) un aumento en depreciación y amortización por aproximadamente \$3.800 millones, principalmente atribuible a cajeros automáticos e implementación de tecnología.

El gasto por impuesto a la renta aumentó en un 44,2% a \$89.040 millones en 2016, principalmente debido al aumento en la tasa de impuesto corporativa desde 22,5% en 2015 a 24,0% en 2016.

#### Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

Al 31 de diciembre de 2016, los intereses y reajustes del período de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron un 3,0% inferior al año anterior, debido principalmente al efecto de la menor inflación registrada durante el año 2016 sobre los mismos.

#### Segmento Energía

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Enex <sup>15</sup>	20.227	19.773
<b>Ganancia neta del segmento energía</b>	<b>20.227</b>	<b>19.773</b>

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$20.227 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, superior en un 2,3% al año anterior.

#### Enex

Enex	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	1.691.434	1.697.629
Ganancia de actividades operacionales	27.110	24.551
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>20.227</b>	<b>19.773</b>

Enex registró una ganancia neta de \$20.227 millones durante el año 2016, superior en un 2,3% a lo registrado en el año anterior.

<sup>15</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

<sup>16</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada por la valoración a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

Los ingresos ascendieron a \$1.691.434 millones en el año 2016, disminuyendo levemente en un 0,4%, producto principalmente de un menor nivel de precios de combustibles, que más que compensó el crecimiento en los volúmenes de combustibles comercializados tanto en el canal industrial como en el canal de estaciones de servicio, junto con menores volúmenes comercializados en asfaltos. Los volúmenes totales despachados en el año 2016 fueron 3.665 miles de metros cúbicos, superior en un 12,2% al año anterior, de los cuales un 97,7% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$191.794 millones, superior en un 16,6% al año anterior, principalmente debido a los mayores volúmenes de combustibles comercializados, tanto en estaciones de servicio como en el canal industrial, junto con un mayor volumen y margen en lubricantes, impulsado por el impacto favorable del ciclo de inventario ante un escenario de alza en los precios internacionales de referencia.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en el año 2016 ascendió a \$27.110 millones, superior en un 10,4% respecto al año 2015, producto principalmente del incremento de un 16,6% en la ganancia bruta explicada anteriormente, lo cual fue parcialmente compensado por mayores gastos de operación de puntos de venta en los negocios de estaciones de servicio y tiendas, mayores costos de logística asociados al aumento en los volúmenes comercializados y mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015. Adicionalmente, en 2016 se constituyó una provisión por contingencias legales. El EBITDA, en tanto, alcanzó a \$49.726 millones a diciembre de 2016, un 38,1% superior al 2015.

La pérdida no operacional ascendió a \$5.914 millones en el año 2016, superior en un 85,5% a la pérdida no operacional de \$3.189 millones informada en el año anterior, producto principalmente de mayores costos financieros netos y, en menor medida, una menor ganancia de asociadas.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$969 millones para el año 2016, inferior en un 39,0% a los \$1.589 millones registrados en el año anterior.

#### Segmento Transporte

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
CSAV <sup>16</sup>	(10.014)	(9.991)
<b>Pérdida neta del segmento transporte</b>	<b>(10.014)</b>	<b>(9.991)</b>

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$10.014 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante 2016, levemente superior en un 0,2% a la pérdida del año anterior.

El resultado de CSAV es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2016 el ajuste fue un menor resultado de \$684 millones (en el año 2015 el ajuste fue un menor resultado de \$116 millones).

## CSAV

CSAV	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	85.831	118.519
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	4.614	(9.172)
Resultado no operacional	(7.943)	(12.151)
<b>Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(16.669)</b>	<b>(17.055)</b>

CSAV registró una pérdida neta de \$16.669 millones<sup>17</sup> en el año 2016, inferior en un 2,3% a la pérdida registrada el año anterior, principalmente debido a la variación positiva del resultado operacional y, en menor medida, la menor pérdida no operacional, lo cual fue parcialmente compensado por el mayor gasto por impuesto a la renta.

En el año 2016 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 27,6% a \$85.831 millones en relación al año 2015, debido principalmente al cierre de las operaciones de transporte de carga refrigerada a través de buques cámara, por la operación estacional de transporte de fruta que operó por última vez durante el primer trimestre de 2015, a las menores tarifas de flete en el negocio de transporte de automóviles, y, en menor medida, a la salida del transporte de graneles sólidos ocurrida durante el tercer trimestre de 2015. La caída en las tarifas de flete en los servicios de transporte de vehículos se debe a la menor actividad y demanda por transporte en los mercados de la costa oeste de Sudamérica, como también a la caída en el precio del combustible que afecta a las tarifas con cláusulas de reajustabilidad.

CSAV tuvo una ganancia bruta de \$4.554 millones durante el año 2016, significativamente superior a los \$1.739 millones registrados en el año 2015. Dicho aumento refleja la mayor disminución del costo de ventas en relación a las ventas. El menor costo de ventas es reflejo de la salida de los negocios de transporte de carga refrigerada en buques cámara y de graneles sólidos, así como una estructura operacional en los servicios de transporte de vehículos más eficiente y acorde con el menor nivel de actividad del mercado. Adicionalmente, el menor costo de ventas también se explica por el menor precio promedio de los combustibles que cayó cerca de 33%. A pesar de lo anterior, y como ya se mencionó, dado que una parte de las ventas tiene cláusulas de reajustabilidad por la variación del precio del combustible, una parte del efecto positivo en costos se vio parcialmente compensado con menores ingresos.

La ganancia operacional fue de \$4.614 millones en el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$9.172 millones registrada en el año anterior, reflejando principalmente un efecto positivo de \$8.934 millones por el reverso en el período actual de la provisión asociada al caso NYSA-ILA (relacionado a la resolución favorable de una reclamación del Fondo de Pensiones "NYSA-ILA", que cubre a los

estibadores de los puertos de los estados de Nueva York y Nueva Jersey, en contra de CSAV por un supuesto retiro del fondo asociado a la fusión de su negocio portacontenedores con Hapag-Lloyd) reconocida en Otras ganancias (pérdidas), como también un mejor desempeño del negocio de transporte de automóviles durante el segundo semestre de 2016. Adicionalmente, se registraron menores gastos de administración producto de ajustes a la estructura administrativa de CSAV a su escala actual de negocios.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$7.943 millones en el año 2016, inferior en un 34,6% a los \$12.151 millones de 2015, principalmente debido a la participación proporcional de CSAV en la pérdida alcanzada por la naviera alemana en 2016, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV. En el año 2016 la pérdida neta de Hapag-Lloyd fue de US\$107 millones, lo cual se compara negativamente con la ganancia de US\$124 millones reportada en el año anterior, producto de un débil crecimiento económico mundial, con un alto nivel de competitividad en la industria naviera presionando nuevamente las tarifas durante el período. El resultado alcanzado refleja la fuerte caída en la tarifa promedio, parcialmente compensado por los efectos positivos de sinergias y ahorros de costos, así como una nueva caída en el precio de bunker en comparación con el año anterior. Las ventas disminuyeron 12,9%, reflejando las menores tarifas promedio (15,4%) presionadas por las difíciles condiciones de mercado y el menor precio del petróleo (bunker). El resultado operacional de la naviera alemana fue una ganancia de US\$115 millones en el año 2016, inferior en un 66,6% a la ganancia de US\$344 millones de 2015. El EBITDA, sin embargo, alcanzó US\$671 millones, con un margen de 7,9%, aunque menor al del año 2015 (US\$922 millones). CSAV ajustó su participación de 31,35% en la pérdida de Hapag-Lloyd de acuerdo al valor razonable determinado, lo cual implicó un ajuste positivo en ambos períodos, y una participación neta de una pérdida de \$5.335 millones en 2016 comparado con una pérdida de \$11.152 millones en 2015, que incluía adicionalmente la pérdida generada por la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd luego de su apertura bursátil.

El gasto por impuesto a las ganancias de CSAV fue de \$14.044 millones en el año 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$4.013 millones del año 2015. El gasto en 2016 se generó principalmente por un cargo asociado a un ajuste en la pérdida tributaria de arrastre, realizado en el segundo trimestre de 2016, y por el gasto por impuestos generado por los intereses asociados a la estructura de financiamiento para mantener la inversión en Hapag-Lloyd.

CSAV registró una ganancia de operaciones discontinuadas de \$1.397 millones en el año 2016, correspondiente al negocio de transporte de graneles líquidos, el cual fue vendido en octubre de 2016.

<sup>17</sup> El análisis de CSAV se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de CSAV difiere de la de Quiñenco.

### Segmento Servicios Portuarios

El resultado de SM SAAM es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2016 el ajuste fue un menor resultado de \$1.840 millones.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
SM SAAM <sup>18</sup>	17.039	-
<b>Ganancia neta del segmento servicios portuarios</b>	<b>17.039</b>	<b>-</b>

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$17.039 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016. La contribución de SM SAAM como asociada en el año 2015 se registró en el segmento Otros, ascendiendo a \$17.785 millones a diciembre 2015. La disminución en la contribución refleja el menor resultado de SM SAAM, lo cual fue mitigado con el incremento en la participación de Quiñenco desde un 42,4% a diciembre 2015 a un 52,2% a diciembre 2016.

La moneda funcional de SM SAAM es el dólar estadounidense. En el año 2016 los resultados de SM SAAM fueron traducidos a pesos chilenos para efectos de la consolidación con Quiñenco. El análisis a continuación se basa en los estados financieros de SM SAAM reportados a la SVS en dólares, para efectos del análisis comparativo.

### SM SAAM<sup>19</sup>

SM SAAM	Cifras en MMUS\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	394	426
Ganancia de actividades operacionales	40	60
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>55</b>	<b>69</b>

SM SAAM registró una ganancia neta de US\$55 millones en el año 2016, inferior en un 20,9% al año anterior, debido principalmente al reconocimiento de resultados no recurrentes en 2015 producto de la reestructuración de Tramarsa en Perú.

En el año 2016, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$394 millones, disminuyendo un 7,6% debido principalmente a menores ingresos de logística, terminales portuarios y, en menor medida, remolcadores. Los ingresos de logística disminuyeron 16,0%, producto de un menor nivel de actividad en Chile y el cierre de algunas operaciones de servicios a las naves en Chile y al cierre de Brasil. Los ingresos del segmento terminales

portuarios, por su parte, registraron una disminución de un 8,5%, debido principalmente a menores operaciones en Guayaquil, en parte compensado por mayores ingresos de los puertos de Florida y Mazatlán. Los ingresos de remolcadores se redujeron 1,9% debido principalmente a menores ingresos en México, afectado por menor actividad en la industria off-shore. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (47,0%), de terminales portuarios (29,1%) y de logística (23,9%) en el año 2016.

Durante el año 2016, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$103 millones, inferior en un 8,4% al año anterior, debido a un menor margen de terminales portuarios, de remolcadores y, en menor medida, de logística. El resultado operacional fue una ganancia de US\$40 millones en 2016, inferior en un 33,7% al año anterior, debido principalmente a la reestructuración de Tramarsa en 2015 que generó una utilidad de US\$32 millones, parcialmente compensado por los gastos asociados al cierre de actividades de logística en Brasil y algunas operaciones en Chile, también en 2015. Sin embargo, cabe destacar un mejor desempeño de logística Chile en el período actual, compensando una menor contribución de remolcadores y terminales portuarios.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$35 millones en el año 2016, inferior en un 7,1% al año anterior, explicado principalmente por menores ingresos financieros y, en menor medida, por un menor resultado por diferencias de cambio en 2016. Dichas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas por el mayor aporte de las asociadas y negocios conjuntos, atribuible primordialmente al mayor aporte de las actividades en Perú, a pesar de la reducción de la participación en Tramarsa (de 49% a 35%), debido al ingreso del puerto de TISUR al portafolio de negocios en noviembre de 2015 y al mejor desempeño del negocio de remolcadores en Brasil. La contribución del puerto de San Antonio en tanto, fue menor, el cual fue afectado por un paro de 16 días.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 32,9% a US\$12 millones, debido principalmente a los menores resultados alcanzados por el puerto de Guayaquil y SAAM SMIT Towage Norte.

### Segmento Otros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
IRSA <sup>20</sup>	33.010	32.980
SM SAAM <sup>21</sup>	-	17.785
Quiñenco y otros	(7.074)	(35.006)
<b>Ganancia neta del segmento otros</b>	<b>25.936</b>	<b>15.759</b>

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$25.936 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, superior en un 64,6% a la ganancia de \$15.759 millones registrada en 2015, explicado por la menor pérdida de Quiñenco y otros, parcialmente compensado por la ausencia en 2016 de la ganancia proporcional de SM SAAM, la cual se

18 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

19 Con el objeto de poder realizar un análisis comparativo, aquí se hace referencia a los estados financieros en US\$ reportados por SM SAAM a la SVS.

20 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

21 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada por la valorización a valor razonable por parte de Quiñenco.

consolida a partir del primer trimestre de 2016 y, por lo tanto, se incluye en el segmento Servicios Portuarios a partir de marzo de 2016.

### IRSA

El leve aumento del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 0,1% en el año 2016 fue producto de la variación positiva por unidades de reajuste registrada a nivel de IRSA, por el crédito por impuesto a la ganancia y por el menor costo financiero neto registrados también a nivel de IRSA en 2016, parcialmente compensado por la disminución en la ganancia registrada por CCU en el año.

### CCU

CCU	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	1.558.898	1.498.372
Ganancia de actividades operacionales	192.306	213.449
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>118.457</b>	<b>120.808</b>

CCU informa sus resultados consolidados de conformidad con los segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son: Chile, Negocios Internacionales, Vinos y Otros.<sup>22</sup>

CCU registró una ganancia neta de \$118.457 millones en el año 2016, levemente inferior en un 1,9% al año anterior, debido principalmente a una menor ganancia operacional, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias y, en menor medida, por una menor pérdida no operacional.

Durante el año 2016, las ventas de CCU alcanzaron a \$1.558.898 millones, superior en un 4,0% al año 2015, como resultado de un crecimiento de 3,6% en los volúmenes consolidados vendidos y un leve aumento de 0,4% en los precios promedio. Los segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en las ventas de la siguiente manera: Chile aportó con un crecimiento de 9,7% en las ventas dado un alza de 4,9% en los precios promedio junto con un incremento de un 4,5% en los volúmenes vendidos; y Vinos contribuyó con un aumento de 6,3% en las ventas dado un incremento en precios promedio y en volúmenes vendidos de 3,2% y 3,0%, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por Negocios Internacionales que reportó una disminución de un 8,8% en las ventas, dado la baja de 9,6% en los precios promedio junto al alza de 1,0% en los volúmenes vendidos, principalmente reflejando el efecto negativo de la devaluación del peso argentino.

<sup>22</sup> Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile. Negocios internacionales: incluye la comercialización de cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación. Otros: incluye gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos no asignados.

La ganancia operacional disminuyó un 9,9%, principalmente debido a un resultado negativo por contratos de derivados en el período actual comparado con una ganancia en 2015 incluido en otras ganancias (pérdidas). En menor medida, el resultado operacional excluyendo otras ganancias (pérdidas) disminuyó 1,6% debido al incremento de sólo 0,5% en el margen bruto, principalmente por el impacto de la devaluación del peso argentino y del peso chileno respecto al dólar sobre los costos denominados en dólares, junto a un moderado aumento de los gastos de marketing, distribución y ventas, aunque disminuyeron como porcentaje de las ventas respondiendo a las iniciativas del plan de ExCCelencia CCU y por un efecto de conversión favorable de dichos gastos a pesos chilenos en el segmento Negocios Internacionales.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó un 3,6% producto mayormente de menores costos financieros y una menor pérdida por unidades de reajuste, parcialmente compensado por menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 39,6% a \$30.246 millones, debido al menor resultado antes de impuestos y por el efecto positivo de las fluctuaciones de tipo de cambio en los impuestos.

### SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$17.785 millones en el año 2015, producto de la ganancia registrada por SM SAAM durante el año, al tipo de cambio imperante durante 2015 y al ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2015 el ajuste fue de \$1.798 millones (negativo). SM SAAM nace a raíz de la división de CSAV en febrero de 2012. El principal activo de SM SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM. En el primer trimestre de 2016 Quiñenco adquirió un 8,3% de participación adicional de SM SAAM, incrementando su participación (directa e indirecta) en la compañía a un 50,8%, por lo anterior a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2016 Quiñenco consolida con SM SAAM y su resultado se presenta en el segmento Servicios Portuarios. Para el análisis comparativo de los resultados de SM SAAM, ver el Segmento Servicios Portuarios.

### Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una pérdida de \$7.074 millones en el año 2016, inferior en un 79,8% a los \$35.006 millones registrados en el año 2015. Esta variación se explica principalmente a nivel corporativo por la ganancia de \$23.275 millones por la revalorización de la inversión en SM SAAM reportada a diciembre de 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación. En menor medida, también contribuyeron menores pérdidas por unidades de reajuste debido al efecto de un menor nivel de inflación sobre los pasivos reajustables y un mayor aporte de Banchile Vida, que aumentó en un 12,6% durante el año, principalmente explicado por un mayor resultado operacional y un impacto positivo por diferencia de cambio, compensados por un mayor impuesto a las ganancias.

### III. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

#### Activos

Al 31 de diciembre de 2016 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$36.801.508 millones, un aumento de un 2,2% respecto a los \$35.999.723 millones registrados al 31 de diciembre de 2015, debido al incremento de los activos tanto de los negocios no bancarios como de los servicios bancarios.

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

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	313.476	298.848
Techpack	169.344	349.811
Subtotal manufacturero	482.821	648.659
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	850.676	854.596
<b>Energía</b>		
Enex	777.630	774.737
<b>Transporte</b>		
CSAV	1.451.517	1.580.616
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	848.539	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	832.577	853.251
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>5.243.760</b>	<b>4.711.860</b>
Activos servicios bancarios	31.557.748	31.287.863
<b>Total activos consolidados</b>	<b>36.801.508</b>	<b>35.999.723</b>

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Activos corriente negocios no bancarios	995.455	652.059
Activos no corriente negocios no bancarios	4.248.305	4.059.801
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>5.243.760</b>	<b>4.711.860</b>
Activos servicios bancarios	31.557.748	31.287.863
<b>Total activos consolidado</b>	<b>36.801.508</b>	<b>35.999.723</b>

#### Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$995.455 millones lo que representa un incremento de un 52,7% respecto al 31 de diciembre de 2015. El aumento se explica principalmente por la consolidación de los activos de SM SAAM a diciembre de 2016, siendo las cuentas más relevantes el efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y por un incremento en efectivo y equivalente al efectivo atribuible a otras filiales y a nivel corporativo. Dicho incremento se explica por los ingresos obtenidos por las emisiones de bonos por un total de UF10.000.000 realizadas por Quiñenco, por el efectivo recibido por Techpack por la venta del negocio de envases flexibles a Amcor, el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile y, en menor medida, por los ingresos obtenidos de créditos bancarios principalmente de CSAV. Dichas entradas de fondos fueron parcialmente compensadas por el pago de dividendos mayormente efectuado por LQIF a terceros y por Quiñenco, por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex, por la inversión en acciones de SM SAAM por \$49.657 millones por parte de Quiñenco, y por el pago de Quiñenco asociado a la OPA de acciones por Techpack. Por otra parte,

las cuentas por cobrar e inventario disminuyeron debido principalmente a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack, y un menor nivel de cuentas por cobrar de Enex.

#### Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$4.248.305 millones lo que representa un aumento de un 4,6% respecto al 31 de diciembre de 2015. Este incremento se debe principalmente a la incorporación de propiedades, plantas y equipos, activos intangibles distintos de la plusvalía y activos de plusvalía de SM SAAM, producto de la consolidación a partir de 2016, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y por la venta del negocio de envases flexibles en mayo de 2016 efectuada por Techpack. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: i) la ausencia de SM SAAM en 2016 producto del cambio de contabilización de dicha inversión, desde el método de la participación a consolidación; y, en menor medida, ii) el menor valor libro de Hapag-Lloyd (ajuste de conversión y pérdida del período); parcialmente compensado por la incorporación de las asociadas aportadas por SM SAAM en la consolidación.

#### Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de diciembre de 2016 fueron de \$31.557.748 millones lo que representa un leve aumento de un 0,9% respecto al 31 de diciembre de 2015.

#### Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	20.781	19.536
Techpack	14.471	153.074
Subtotal manufacturero	35.252	172.610
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	237.297	232.653
<b>Energía</b>		
Enex	217.129	243.723
<b>Transporte</b>		
CSAV	108.250	124.121
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	269.762	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	876.046	543.302
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.743.736</b>	<b>1.316.408</b>
Pasivo servicios bancarios	28.665.391	28.598.415
<b>Total pasivos exigible consolidado</b>	<b>30.409.127</b>	<b>29.914.823</b>

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Pasivo corriente negocios no bancarios	410.712	389.936
Pasivo no corriente negocios no bancarios	1.333.024	926.473
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.743.736</b>	<b>1.316.408</b>
Pasivo servicios bancarios	28.665.391	28.598.415
<b>Total pasivo exigible consolidado</b>	<b>30.409.127</b>	<b>29.914.823</b>
Patrimonio total	6.392.381	6.084.900
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>36.801.508</b>	<b>35.999.723</b>

### Pasivos corrientes negocios no bancarios

Los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$410.712 millones, un 5,3% mayor al saldo al 31 de diciembre de 2015. Este aumento se atribuye principalmente a la consolidación con los pasivos corrientes de SM SAAM, una mayor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco, mayores impuestos corrientes de Techpack y un incremento en las provisiones de Enex y CSAV, parcialmente compensado por un menor nivel de cuentas por pagar comerciales y obligaciones bancarias debido a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack, y en menor medida, por una disminución de las cuentas por pagar de Enex.

### Pasivos no corrientes negocios no bancarios

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$1.333.024 millones, un 43,9% superior al saldo al 31 de diciembre de 2015. Este incremento se debe principalmente a nuevas obligaciones con el público de Quiñenco, que totalizaron UF10.000.000, y a la consolidación de los pasivos del segmento servicios portuarios por \$172.959 millones, los cuales corresponden a obligaciones bancarias y por concesiones y, en menor medida, a pasivos por impuestos diferidos. Adicionalmente, el aumento se atribuye a mayores obligaciones con el público de CSAV. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por la venta del negocio de envases flexibles efectuada por Techpack en mayo de 2016.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.743.736 millones al 31 de diciembre de 2016, cifra superior en un 32,5% a la registrada al 31 de diciembre de 2015, debido principalmente al incremento en los pasivos no corrientes y, en menor medida, al aumento registrado del pasivo corriente.

### Pasivos servicios bancarios

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron levemente en un 0,2% en relación al 31 de diciembre de 2015.

### Patrimonio<sup>23</sup>

Al 31 de diciembre de 2016 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.998.628 millones, un 0,8% inferior al registrado al 31 de diciembre de 2015. Esta disminución se explica principalmente por la variación negativa en otras reservas, parcialmente compensado por la ganancia del período, neto de dividendos. La variación en otras reservas se atribuye principalmente a la diferencia de conversión, mayormente de CSAV, en menor medida, de Invexans, SM SAAM y CCU.

## IV. TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores financieros		31-12-2016	31-12-2015
<b>LIQUIDEZ*</b>			
Liquidez corriente	veces	2,4	1,7
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)			
Razón ácida	veces	1,1	0,3
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)			
<b>ENDEUDAMIENTO*</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,58	0,44
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)			
Deuda corriente/Total deuda	%	23,55%	29,62%
(Pasivos corrientes/Pasivo total)			
Deuda no corriente/Total deuda	%	76,45%	70,38%
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)			
Cobertura costos financieros	veces	3,23	-0,02
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)			
<b>ACTIVIDAD*</b>			
Rotación de inventarios	veces	16,71	14,03
(Costo de ventas/Inventario promedio)			
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	5,9%	3,3%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)			
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	1,6%	-0,4%
(Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)			
Rentabilidad del activo del segmento financiero	%	0,3%	0,4%
(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)			
Ganancia por acción	\$	106,39	58,11
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)			
Retorno de dividendos	%	1,5%	5,8%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)			

\* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios.

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

### Liquidez

El índice de liquidez corriente de los negocios no bancarios aumentó de 1,7 al 31 de diciembre de 2015, a 2,4 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 52,7% del activo corriente, mayor al aumento en el pasivo corriente de 5,3%, explicados anteriormente.

### Endeudamiento

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,44 al 31 de diciembre de 2015, a 0,58 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 32,5% del pasivo exigible junto a una disminución en el patrimonio del controlador (0,8%), según se explicó anteriormente. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de diciembre de 2016 equivale a un 23,6% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 29,6% al 31 de diciembre de 2015.

23 Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

El índice de cobertura de costos financieros varió de -0,02 al 31 de diciembre de 2015 a 3,23 al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica principalmente por la variación positiva del resultado no bancario, que compensó el aumento en los costos financieros (23,0%), reflejando el aumento del pasivo exigible explicado anteriormente.

### Actividad

El índice de rotación de inventarios aumentó de 14,03 al 31 de diciembre de 2015 a 16,71 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica por el menor inventario promedio (9,4%) y por un aumento en los costos de ventas (7,9%) en el año 2016. El menor inventario promedio es atribuible mayormente a Techpack por la venta de su unidad de envases flexibles, parcialmente compensado por la incorporación del inventario de SM SAAM durante el año 2016, incorporación que también explica el incremento en el costo de ventas.

### Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio aumentó de 3,3% al 31 de diciembre de 2015, a 5,9% al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica principalmente por la mayor ganancia del controlador en el período actual (83,1%), ampliamente compensando el aumento en el patrimonio promedio (2,8%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros varió de -0,4% al 31 de diciembre de 2015, a 1,6% al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica principalmente por la variación positiva en el resultado del controlador en los segmentos no financieros en el período actual, compensando el aumento de los activos del segmento no financiero promedio (9,2%).

La ganancia por acción aumentó de \$58,11 al 31 de diciembre de 2015 a \$106,39 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica por la mayor ganancia del controlador en el año 2016 (83,1%).

El índice de retorno de dividendos disminuyó de 5,8% al 31 de diciembre de 2015 a 1,5% al 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se explica principalmente por el menor dividendo pagado en los últimos doce meses (-68,1%).

## V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	120.064	(20.453)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	150.258	(264.828)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(18.821)	107.168
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>251.502</b>	<b>(178.113)</b>

Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total positivo de \$251.502 millones que se explica por el flujo procedente de las actividades de financiamiento que ascendió a \$150.258 millones y por el flujo procedente de actividades de operación

que fue de \$120.064 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de inversión de \$18.821 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$2.568.053 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, SM SAAM, Techpack, Banchile Vida y CSAV, parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$2.196.292 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por SM SAAM, Techpack, CSAV y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$146.730 millones principalmente correspondiente a SM SAAM, Enex, Techpack y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$84.407 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor grado, SM SAAM.

El flujo positivo de financiamiento se explica principalmente por la obtención de obligaciones netas por \$301.547 millones, correspondiente mayormente a las nuevas emisiones de bonos efectuadas por Quiñenco y, en menor medida, por préstamos obtenidos para el financiamiento de CSAV, SM SAAM y Techpack (a nivel de Alusa), lo cual fue parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$105.750 millones mayormente por LQIF a terceros, Quiñenco y, en menor medida, SM SAAM a terceros.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la compra de propiedades, planta y equipo por \$105.103 millones, realizada mayormente por Enex y SM SAAM, por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$63.868 millones principalmente a nivel corporativo, por la inversión de Quiñenco en la OPA de acciones de Techpack por \$45.221 millones, por la inversión de Quiñenco en acciones de SM SAAM por \$42.096 millones y, en menor medida, por adquisiciones de acciones de Nexans por \$11.591 millones efectuadas por Techpack e Invexans. Lo anterior fue parcialmente compensado por los ingresos procedentes de la venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a Amcor por \$141.940 millones, por otras entradas de efectivo por \$62.103 millones correspondiente mayormente al saldo de inicio de SM SAAM, parcialmente compensado por la rebaja del saldo de efectivo de las subsidiarias del negocio de envases flexibles al momento de materialización del acuerdo de venta a Amcor, y, en menor medida, por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas por \$42.604 millones mayormente por SM SAAM, IRSA y Enex, y, por los ingresos procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Techpack y Enex.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(236.912)	(918.038)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(128.370)	904.480
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	495.148	295.675
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>129.867</b>	<b>282.116</b>

Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$129.867 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión

que ascendió a \$495.148 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$236.912 millones

y por el flujo negativo utilizado por las actividades de financiamiento que fue de \$128.370 millones.

## VI. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RESUMIDO

	Cifras en MM\$		
	31-12-2016	31-12-2015	Variación
<b>Resultados negocios no bancarios</b>			
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>2.158.855</b>	<b>1.917.121</b>	<b>12,6%</b>
Manufacturero	57	242	-76,3%
Financiero	-	-	-
Energía	<b>1.691.434</b>	<b>1.697.629</b>	<b>-0,4%</b>
Transporte	85.831	118.519	-27,6%
Servicios Portuarios	266.522	-	n.a.
Otros	115.011	100.731	14,2%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(1.815.695)</b>	<b>(1.683.034)</b>	<b>7,9%</b>
Manufacturero	(3)	(95)	-96,9%
Financiero	-	-	-
Energía	(1.499.640)	(1.533.118)	-2,2%
Transporte	(81.277)	(116.781)	-30,4%
Servicios Portuarios	(197.068)	-	n.a.
Otros	(37.708)	(33.041)	14,1%
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>66.124</b>	<b>3.183</b>	<b>1977,1%</b>
Manufacturero	(5.479)	(8.382)	-34,6%
Financiero	(4.115)	(3.780)	8,9%
Energía	27.110	24.551	10,4%
Transporte	4.614	(9.172)	n.a.
Servicios Portuarios	26.830	-	n.a.
Otros	17.162	(34)	n.a.
<b>Resultado no operacional</b>	<b>17.409</b>	<b>(45.260)</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos financieros	9.546	10.543	-9,5%
Costos financieros	(44.323)	(36.027)	23,0%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	67.373	1.805	3632,3%
Diferencias de cambio	2.195	2.145	2,3%
Resultados por unidades de reajuste	(17.382)	(23.727)	-26,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(29.240)	3.838	n.a.
Ganancia de operaciones discontinuadas	15.275	5.461	179,7%
<b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>	<b>69.568</b>	<b>(32.777)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultados servicios bancarios</b>			
Ingresos operacionales	1.735.946	1.647.561	5,4%
Provisiones por riesgo de crédito	(309.733)	(303.062)	2,2%
Gastos operacionales	(788.787)	(726.519)	8,6%
Resultado operacional	637.425	617.980	3,1%
Resultado no operacional	(68.936)	(72.069)	-4,3%
Impuesto a la renta	(89.147)	(61.818)	44,2%
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>479.342</b>	<b>484.093</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>548.910</b>	<b>451.316</b>	<b>21,6%</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	372.008	354.696	4,9%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>176.902</b>	<b>96.620</b>	<b>83,1%</b>

## VII. ANÁLISIS DE LOS FACTORES DE RIESGO

Quiñenco y sus empresas subsidiarias y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

### Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. En el año 2016 se estima que la economía chilena creció un 1,6% y no existe

seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú, Colombia y otros países de América Latina y

el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

### Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del transporte naviero, un desbalance entre oferta y demanda puede afectar de mayor o menor forma a los operadores navieros dependiendo del tipo de flota que operen, del porcentaje de flota propia y del porcentaje y estructura de la flota arrendada que posean con respecto a la industria. Un desequilibrio entre oferta y demanda puede generar volatilidad en las tarifas de flete y en las tarifas de arriendo de naves. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

### Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio

son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, estando generalmente un porcentaje de las tarifas sujeto a recargos de ajustes de precios de acuerdo a la variación del costo del combustible o Bunker adjustment factor (BAF). En aquellos contratos con recargo BAF, este recargo es normalmente efectivo para cubrir el riesgo de volatilidad de los precios de combustibles, no obstante, su efectividad puede verse afectada por diferencias temporales entre su período de cálculo y aplicación. Con el fin de reducir el impacto de una posible volatilidad al alza para aquellas ventas y contratos no sujetos a BAF que se realizan a precio fijo, o bien para aquella porción de las ventas que teniendo cláusula BAF dicha cobertura sea limitada, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura a las condiciones de los volúmenes que busca cubrir, de manera tal que el costo del combustible (bunker) se calce en plazo con los correspondientes contratos de venta de flete marítimo.

### Renovación de Concesiones

La no renovación de algunas de las concesiones portuarias de la subsidiaria SM SAAM es un riesgo de largo plazo, sujeto a las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias, que podría afectar los ingresos de la compañía. La extensión o renovación también depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SM SAAM en sus lugares de operación. Dicha subsidiaria también tiene concesiones en el negocio de remolcadores en algunos de los mercados en los cuales opera.

### Riesgos de negocio de seguros

La política de gestión de riesgos de la subsidiaria Banchile Vida tiene como objetivo disminuir los riesgos de activos, limitar la exposición de la cartera asegurada, estabilización de los resultados y reducción del capital de riesgo. La compañía gestiona el riesgo de tarificación y de mortalidad cediendo una parte de su cartera a reaseguradores, los cuales son seleccionados en base a su clasificación de riesgo, análisis de sus estados financieros y servicios actuariales. Adicionalmente, gestiona sus riesgos financieros, de crédito, liquidez y mercado, mediante la política de inversiones que define, entre otros, los requerimientos mínimos de clasificación de riesgo para cada tipo de instrumento, la duración máxima de la cartera y de los instrumentos que la componen y requerimientos de distribución de liquidez.

### Riesgos servicios bancarios

La política de administración de riesgo de la subsidiaria Banco de Chile es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos sus productos, incorporando tanto al Banco como a sus filiales. El espectro de la gestión de riesgos abarca los financieros (de crédito y mercado) y los no financieros (incluyendo, entre otros, la ciberseguridad, servicios originados en proveedores y riesgos regulatorios internos y externos). Las políticas y procesos de crédito del Banco reconocen las singularidades que

existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas, un modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas, un modelo preaprobados para procesos de evaluación masiva y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. En relación al riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, la gerencia de Riesgo de Mercado es la encargada de limitar, controlar y reportar las exposiciones y los riesgos de mercado del Banco, así como dar las directrices para la ejecución de estas actividades en sus filiales.

## Riesgos Financieros

### *Riesgo de crédito*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera.

CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd.

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

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

### **Riesgo de mercado<sup>24</sup>**

#### Riesgo de tipo de cambio

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

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$441 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$22 millones.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento

<sup>24</sup> La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación.

de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$468 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 \$23 millones.

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

En la subsidiaria Enx 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 Enx 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 diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enx es un pasivo equivalente a \$1.372 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 \$69 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$145 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 \$7 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, peso mexicano y el dólar canadiense. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a \$10.711 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 \$536 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 diciembre de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$285.470 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 \$50 millones.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

Enx mantiene un 48,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 51,1% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 52,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,7% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 62,9% de sus obligaciones con tasa fija, un 4,3% en tasa protegida y un 32,8% 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 89,1% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

<b>Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Tasa de interés fija	88,5%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,6%	0,0%
Tasa de interés variable	10,9%	12,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$125.564 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$1.256 millones.



# Estados Financieros Resumidos

Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015

## Contenido

Estados Financieros Resumidos

Nota Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante, de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el sitio web de la Compañía ([www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)).

## Estados Financieros Resumidos

### Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	Invexans S.A. y Subsidiarias		Tech Pack S.A. y Subsidiarias	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>				
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
<b>Activos</b>				
Activos corrientes	13.671	19.569	240.351	217.536
Activos no corrientes	454.575	401.248	12.601	275.045
<b>Total activos</b>	<b>468.246</b>	<b>420.817</b>	<b>252.952</b>	<b>492.581</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
Pasivos corrientes	2.356	2.018	19.940	146.144
Pasivos no corrientes	28.684	25.489	1.676	69.406
Participaciones no controladoras	-	-	(254)	64.601
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	437.206	393.310	231.590	212.430
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>468.246</b>	<b>420.817</b>	<b>252.952</b>	<b>492.581</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
Ingresos de actividades ordinarias	60	368	21	-
Ganancia bruta	56	227	21	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	13.676	(63.975)	(5.525)	(5.554)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(212)	74	(6.213)	6.561
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	13.464	(63.901)	(11.738)	1.007
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	20.362	8.400
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>13.464</b>	<b>(63.901)</b>	<b>8.624</b>	<b>9.407</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	2.340	7.374
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>13.464</b>	<b>(63.901)</b>	<b>6.284</b>	<b>2.033</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.009)	(4.430)	28.476	3.510
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.767)	(2.477)	153.350	(42.426)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	(83)	21.312	(23.978)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.776)	(6.990)	203.138	(62.894)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(37)	(111)	(817)	(348)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	10.777	17.878	4.911	68.153
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>3.964</b>	<b>10.777</b>	<b>207.232</b>	<b>4.911</b>
<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
Saldo inicial patrimonio	393.310	514.673	277.031	318.822
Resultado integral	43.896	(121.363)	22.165	(3.593)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(67.870)	(37.401)
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	10	-
Incremento (disminución) por cambios en la part. de subs. que no impliquen pérdida de control	-	-	-	(797)
<b>Saldo final patrimonio</b>	<b>437.206</b>	<b>393.310</b>	<b>231.336</b>	<b>277.031</b>

Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria		Unitron S.A.		Inversiones Río Grande SpA y Subsidiarias		Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	
2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
3.988.597	3.251.415	36.873	11.676	200.616	206.592	214.424	195.644	243.462.214	283.300.276
65.016.108	62.107.622	4.796.086	5.744.414	72.674.116	69.951.987	15.200.631	20.772.673	534.179.122	491.451.043
<b>69.004.705</b>	<b>65.359.037</b>	<b>4.832.959</b>	<b>5.756.090</b>	<b>72.874.732</b>	<b>70.158.579</b>	<b>15.415.055</b>	<b>20.968.317</b>	<b>777.641.336</b>	<b>774.751.319</b>
96.386	80.527	223.396	209.338	321.683	70.392	4.242	14.919	145.342.815	156.326.491
1.641	42.003	2.651.632	3.091.605	486.034	628.590	190.452	213.463	71.800.051	87.409.707
1.356	1.442	-	-	6.250.649	5.914.877	-	-	3.176	2.983
68.905.322	65.235.065	1.957.931	2.455.147	65.816.366	63.544.720	15.220.361	20.739.935	560.495.294	531.012.138
<b>69.004.705</b>	<b>65.359.037</b>	<b>4.832.959</b>	<b>5.756.090</b>	<b>72.874.732</b>	<b>70.158.579</b>	<b>15.415.055</b>	<b>20.968.317</b>	<b>777.641.336</b>	<b>774.751.319</b>
-	-	-	-	-	-	-	-	1.691.433.763	1.697.628.576
-	-	-	-	-	-	-	-	191.793.938	164.510.818
6.361.988	5.801.261	(468.286)	108.844	2.785.115	(106.282)	(81.418)	(732.829)	21.192.803	21.358.888
(18.549)	(25.730)	(28.814)	(32.459)	(387.238)	(154.819)	-	-	(969.265)	(1.588.917)
6.343.439	5.775.531	(497.100)	76.385	2.397.877	(261.101)	(81.418)	(732.829)	20.223.538	19.769.971
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>6.343.439</b>	<b>5.775.531</b>	<b>(497.100)</b>	<b>76.385</b>	<b>2.397.877</b>	<b>(261.101)</b>	<b>(81.418)</b>	<b>(732.829)</b>	<b>20.223.538</b>	<b>19.769.971</b>
(86)	(348)	-	-	335.774	443.880	-	-	141	98
<b>6.343.525</b>	<b>5.775.879</b>	<b>(497.100)</b>	<b>76.385</b>	<b>2.062.103</b>	<b>(119.029)</b>	<b>(81.418)</b>	<b>(732.829)</b>	<b>20.223.397</b>	<b>19.769.873</b>
(197.772)	(293.655)	162.739	173.673	(557.577)	(612.243)	(87.926)	(96.972)	63.115.640	8.687.469
(478.683)	2.840.661	(145.000)	(154.000)	532.980	1.771.316	91.405	96.959	(54.371.492)	(34.766.064)
(1.732.764)	(18.000)	-	(15.000)	14.502	(1.170.407)	-	-	(17.508.401)	(7.103.272)
(2.409.219)	2.529.006	17.739	4.673	(10.095)	(11.334)	3.479	(13)	(8.764.253)	(33.181.867)
-	-	-	-	(8.812)	7.796	(273)	695	(366.321)	634.272
3.251.415	722.409	7.181	2.508	55.524	59.062	10.922	10.240	36.360.120	68.907.715
<b>842.196</b>	<b>3.251.415</b>	<b>24.920</b>	<b>7.181</b>	<b>36.617</b>	<b>55.524</b>	<b>14.128</b>	<b>10.922</b>	<b>27.229.546</b>	<b>36.360.120</b>
65.236.507	58.980.262	2.455.147	2.378.676	69.459.597	68.285.657	20.739.935	21.468.628	531.015.173	509.158.350
5.346.938	6.205.106	(497.151)	76.512	2.640.200	1.781.234	(91.915)	(728.693)	29.483.297	21.856.771
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1.732.764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
55.997	51.469	(65)	(41)	(32.782)	(607.294)	(5.427.659)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>68.906.678</b>	<b>65.236.507</b>	<b>1.957.931</b>	<b>2.455.147</b>	<b>72.067.015</b>	<b>69.459.597</b>	<b>15.220.361</b>	<b>20.739.935</b>	<b>560.498.470</b>	<b>531.015.121</b>

## Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	Inv. O'Higgins P. Arenas S.A. y Subsidiaria		Cabletron S.A.	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>				
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
<b>Activos</b>				
Activos corrientes	9.988	5.520	19.194	34.090
Activos no corrientes	707.128	722.334	2.804.474	2.700.031
<b>Total activos</b>	<b>717.116</b>	<b>727.854</b>	<b>2.823.668</b>	<b>2.734.121</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
Pasivos corrientes	1.019	1.024	8.280	20.680
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	716.097	726.830	2.815.388	2.713.441
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>717.116</b>	<b>727.854</b>	<b>2.823.668</b>	<b>2.734.121</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Ganancia bruta	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(10.733)	6.325	109.239	256.597
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	-	-	(7.292)	(18.509)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(10.733)	6.325	101.947	238.088
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(10.733)</b>	<b>6.325</b>	<b>101.947</b>	<b>238.088</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(10.733)</b>	<b>6.325</b>	<b>101.947</b>	<b>238.088</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(40.532)	(33.006)	(41.584)	(151.730)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	45.000	33.219	38.000	2.157.517
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-	(250)	(2.004.656)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.468	213	(3.834)	1.131
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	(1.464)	315
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	5.295	5.082	19.103	17.657
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>9.763</b>	<b>5.295</b>	<b>13.805</b>	<b>19.103</b>
<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015				
Saldo inicial patrimonio	726.830	720.505	2.713.441	4.479.354
Resultado integral	(10.733)	6.325	101.947	238.088
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(2.004.001)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la part. de subs. que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-
<b>Saldo final patrimonio</b>	<b>716.097</b>	<b>726.830</b>	<b>2.815.388</b>	<b>2.713.441</b>

Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias		Inversiones Ranquil S.A.		Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Subsidiarias		Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiarias	
2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
13.210	20.322	49.380.455	26.482.102	11.907	7.129	84.169	80.169	297.731	-
11.320.296	10.783.372	867.803.320	930.603.610	154.345.734	164.048.964	2.083.990	2.145.549	969.748	-
<b>11.333.506</b>	<b>10.803.694</b>	<b>917.183.775</b>	<b>957.085.712</b>	<b>154.357.443</b>	<b>164.056.093</b>	<b>2.168.159</b>	<b>2.225.718</b>	<b>1.267.479</b>	<b>-</b>
2.268	2.387	23.746.987	19.203.858	155.379	147.766	55.343	61.267	144.596	-
6.284.896	5.967.802	67.263.120	60.637.348	-	-	106.352	113.512	258.352	-
-	-	13.364.197	11.620.153	-	-	-	8.509	116.323	-
5.046.342	4.833.505	812.809.471	865.624.353	154.202.064	163.908.327	2.006.464	2.042.430	748.208	-
<b>11.333.506</b>	<b>10.803.694</b>	<b>917.183.775</b>	<b>957.085.712</b>	<b>154.357.443</b>	<b>164.056.093</b>	<b>2.168.159</b>	<b>2.225.718</b>	<b>1.267.479</b>	<b>-</b>
-	-	115.011.132	100.730.863	-	-	127.130	166.986	393.932	-
-	-	77.038.071	67.435.052	-	-	7.087	2.794	102.651	-
236.107	298.904	49.687.749	18.200.945	7.657.073	2.154.060	(3.777)	(20.351)	74.450	-
(23.270)	(28.423)	(4.440.791)	(3.744.110)	-	-	(20.579)	6.095	(11.548)	-
212.837	270.481	45.246.958	14.456.835	7.657.073	2.154.060	(24.356)	(14.256)	62.902	-
-	-	-	-	-	-	2.061	(803)	-	-
<b>212.837</b>	<b>270.481</b>	<b>45.246.958</b>	<b>14.456.835</b>	<b>7.657.073</b>	<b>2.154.060</b>	<b>(22.295)</b>	<b>(15.059)</b>	<b>62.902</b>	<b>-</b>
-	-	4.688.943	3.564.269	-	-	1.022	(405)	8.357	-
<b>212.837</b>	<b>270.481</b>	<b>40.558.015</b>	<b>10.892.566</b>	<b>7.657.073</b>	<b>2.154.060</b>	<b>(23.317)</b>	<b>(14.654)</b>	<b>54.545</b>	<b>-</b>
(35.928)	(26.083)	27.554.252	3.176.961	(48.940)	(56.250)	(16.629)	(26.127)	67.665	-
35.000	48.000	(8.814.732)	(8.032.123)	53.916	46.997	3.674	(32.428)	(20.620)	-
-	(25.000)	(2.993.777)	(4.043.869)	-	-	15.213	67.589	(17.121)	-
(928)	(3.083)	15.745.743	(8.899.031)	4.976	(9.253)	2.258	9.034	29.924	-
-	-	17.150	42.886	(207)	696	(38)	(2.313)	(275)	-
11.763	14.846	6.618.846	15.474.991	6.868	15.425	52.388	45.667	113.380	-
<b>10.835</b>	<b>11.763</b>	<b>22.381.739</b>	<b>6.618.846</b>	<b>11.637</b>	<b>6.868</b>	<b>54.608</b>	<b>52.388</b>	<b>143.029</b>	<b>-</b>
4.833.505	4.563.024	877.244.506	795.941.885	163.908.327	148.616.239	2.050.939	1.899.857	829.383	-
212.837	270.481	3.785.755	117.306.469	(52.924)	21.279.649	(35.035)	(16.156)	69.731	-
-	-	-	-	-	-	-	165.148	-	-
-	-	-	-	-	-	(6.595)	(735)	(33.803)	-
-	-	(54.856.593)	(36.003.848)	(9.653.339)	(5.987.561)	(2.845)	2.825	(780)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5.046.342</b>	<b>4.833.505</b>	<b>826.173.668</b>	<b>877.244.506</b>	<b>154.202.064</b>	<b>163.908.327</b>	<b>2.006.464</b>	<b>2.050.939</b>	<b>864.531</b>	<b>-</b>

## Estados Financieros Resumidos

### Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	
	2016 M\$	2015 M\$
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>		
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015		
<b>Activos</b>		
Activos corrientes servicios no bancarios	867.708	2.103.894
Activos no corrientes servicios no bancarios	849.808.650	852.492.510
Activos servicios bancarios	31.558.000.139	31.292.976.022
<b>Total activos</b>	<b>32.408.676.497</b>	<b>32.147.572.426</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos corrientes servicios no bancarios	4.585.466	4.508.217
Pasivos no corrientes servicios no bancarios	232.711.863	228.144.901
Pasivos servicios bancarios	28.702.780.440	28.624.108.988
Participaciones no controladoras	1.423.520.590	1.331.542.432
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.045.078.138	1.959.267.888
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>32.408.676.497</b>	<b>32.147.572.426</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015		
Estado de resultados servicios no bancarios		
Total ingresos ordinarios	-	-
Ganancia bruta	-	-
Pérdida antes de impuesto	(16.478.435)	(17.811.815)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	663.249	485.718
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(15.815.186)	(17.326.097)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Pérdida de servicios no bancarios	(15.815.186)	(17.326.097)
Estado de resultados servicios bancarios		
Total ingresos operacional neto	1.425.753.342	1.343.904.384
Resultado operacional	636.965.853	617.385.810
Resultado por inversiones en sociedades	4.512.870	3.671.466
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	(73.448.475)	(75.740.231)
Impuesto a la renta	(89.146.655)	(61.817.816)
Resultado de operaciones continuas	478.883.593	483.499.229
Ganancia de servicios bancarios	478.883.593	483.499.229
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>463.068.407</b>	<b>466.173.132</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	239.394.306	241.573.193
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>223.674.101</b>	<b>224.599.939</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	(1.125.572)	(1.859.262)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	1.236.834	407.391
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	(107.870.559)	(107.050.403)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	(226.712.398)	(902.436.372)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	495.148.404	295.674.804
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	(128.718.600)	904.133.100
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	31.958.109	188.869.258
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(28.892.245)	78.151.695
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.093.920.363	1.826.899.410
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>2.096.986.227</b>	<b>2.093.920.363</b>
<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015		
Saldo inicial patrimonio	3.290.810.320	3.029.734.971
Resultado integral	385.562.753	479.753.562
Dividendos	(100.500.000)	(100.000.001)
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	(107.274.345)	(118.678.212)
<b>Saldo final patrimonio</b>	<b>3.468.598.728</b>	<b>3.290.810.320</b>

## Nota Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

### INVEXANS S.A. Y SUBSIDIARIAS

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tiene contratada cuenta corriente con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos son los siguientes:

Clase de activo o pasivo	Saldo en MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – cuenta corriente bancaria	32
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo – total</b>	<b>32</b>

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

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

#### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, no existen saldos por cobrar a empresas relacionadas.

#### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días	
						31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Servicios contratados	USD	-	4
Extranjero	Nexans Brasil S.A.	Asociada indirecta	Brasil	Liquidación de juicios <sup>(1)</sup>	USD	181	-
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Reintegro de gastos	CLP	4	-
<b>Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes</b>						<b>185</b>	<b>4</b>

(1) Corresponde al reconocimiento de partidas relacionadas a la administración de Juicios en Brasil producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18.045 y 18.046), Nexans Brasil S.A. no posee calidad de persona relacionada a Invexans S.A.

#### c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-Dic-15		31-Dic-14	
						Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD	Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios administrativos	CLP	54	(45)	53	(45)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Reembolso gastos	CLP	-	-	1	(1)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Arriendo oficinas	CLP	18	(18)	18	(18)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Asesorías	USD	256	(256)	262	(262)
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Arriendos estacionamientos	CLP	4	(4)	4	(4)
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Reembolso gastos	CLP	20	17	15	15
Extranjero	Nexans Brasil S.A.	Brasil	Asociada indirecta	Reintegro liquid. juicios <sup>(1)</sup>	CLP	902	902	-	-
Extranjero	Nexans Brasil S.A.	Brasil	Asociada indirecta	Pago liquidación juicios <sup>(1)</sup>	CLP	1.084	(1.084)	-	-
	Varios Ejecutivos	Chile	Ejecutivos claves	Remuneración y beneficios	CLP	405	(405)	546	(546)

(1) Corresponde al reconocimiento de partidas relacionadas a la administración de Juicios en Brasil producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18.045 y 18.046), Nexans Brasil S.A. no posee calidad de persona relacionada a Invexans S.A.

#### d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	Acumulado	
	01-Ene-16 31-Dic-16 MUS\$	01-Ene-15 31-Dic-15 MUS\$
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, salarios	230	351
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, honorarios de administradores	175	195
<b>Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total</b>	<b>405</b>	<b>546</b>

#### TECH PACK S.A. Y SUBSIDIARIAS

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos son los siguientes:

Clase de activo o pasivo	Saldo al	
	31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria - CLP	387	2.120
Efectivo y equivalentes al efectivo – Depósitos a plazo - CLP	782	-
Efectivo y equivalentes al efectivo – Depósitos a plazo - USD	15.011	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo – Total</b>	<b>16.180</b>	<b>2.120</b>
Otros pasivos financieros – Préstamo bancario	-	6.855
<b>Otros pasivos financieros – Total</b>	<b>-</b>	<b>6.855</b>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar a entidades relacionadas.

#### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días	
						31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	-	159
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al controlador	Chile	Venta de productos	CLP	-	389
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	-	214
99.542.980-2	Food Cía. de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	-	33
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	4	-
Extranjero	Supermercados Peruanos S.A.	Rel. int. minoritario Peruplast S.A.	Perú	Venta de productos	USD	-	19
<b>Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes</b>						<b>4</b>	<b>814</b>

#### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días	
						31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
Extranjero	Handsky Business Corp.	Interés minoritario Inm. Flexa S.A.	Panamá	Anticipo futuras capitalizaciones	USD	2.000	-
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Interés minoritario Peruplast S.A.	Perú	Devolución de capital	USD	-	8
Extranjero	Interbank	Rel. int. minoritario Peruplast S.A.	Perú	Servicios contratados	USD	-	1
<b>Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes</b>						<b>2.000</b>	<b>9</b>

## c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-dic-16		31-dic-15	
						Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD	Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Comisiones bancarias	9	(8)	38	(32)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Préstamos	-	-	16.393	(124)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Relacionada al controlador	Préstamos	2.007	(7)	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Relacionada al controlador	Operaciones financieras	364.611	21	32.904	(4)
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Facturación	44	(44)	-	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Facturación	20	20	-	-
0	Varios Ejecutivos	Chile	CLP	Ejecutivos claves	Remuneración y beneficios	3.778	(3.778)	2.711	(2.711)

## d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-16 31-dic-16 MUSD	01-ene-15 31-dic-15 MUSD
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, salarios	1.256	1.773
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, honorarios de administradores	310	250
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, beneficios post-empleo	359	108
Beneficios por terminación	930	-
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, otros	923	580
<b>Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, Total</b>	<b>3.778</b>	<b>2.711</b>

## EMPRESA EL PEÑÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

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

## a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
					2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
98.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	4.228	4.015
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	U.F.	-	-	6.310.391	5.863.710
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	238	226
<b>Total</b>					<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.314.857</b>	<b>5.867.951</b>

## b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
					2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
96.635.350-3	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	1.261	37.790
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	380	4.213
<b>Total</b>					<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.641</b>	<b>42.003</b>

### c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	6.310.391	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
Accionistas comunes	4.466	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>6.314.857</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionistas comunes	1.641	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.641</b>				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	5.863.710	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
Accionistas comunes	4.241	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>5.867.951</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionistas comunes	42.003	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>42.003</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

### d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
					2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	Reajustes e intereses cta. corriente	318.681	385.064	318.681	385.064

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

	Acumulado	
	2016 M\$	2015 M\$
Dietas y honorarios	53.532	51.386
<b>Total</b>	<b>53.532</b>	<b>51.386</b>

## UNITRON S.A.

## a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	-	-	752.044	572.650
Inversiones Caboto S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	2.141.260	2.033.227
<b>Total</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.893.304</b>	<b>2.605.877</b>

## b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	478	454	-	-
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	176.280	167.386	-	-
<b>Total</b>				<b>176.758</b>	<b>167.840</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista Controlador	752.044	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
Accionista común	2.141.260	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>2.893.304</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>					
Accionista común	176.758	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>176.758</b>				

La naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista Controlador	572.650	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
Accionista común	2.033.227	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>2.605.877</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>					
Accionista común	167.840	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>167.840</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

## d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista Controlador	Reajustes e interés cuenta corriente	34.394	32.450	34.394	32.450
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A.	Accionista Común	Reajustes e interés cuenta corriente	108.034	132.173	108.034	132.173

## INVERSIONES RÍO GRANDE SpA Y SUBSIDIARIAS

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	43.883.834	42.234.766
Inversiones Caboto S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	163.047	154.821
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista común	UF	-	-	1.641	42.003
Unitron S.A. (Ex.VTR S.A.)	96.611.550-5	Accionista común	UF	477	453	-	-
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	139.323	132.293	-	-
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	UF	-	-	1.377.731	1.308.220
<b>Total</b>				<b>139.800</b>	<b>132.746</b>	<b>45.426.253</b>	<b>43.739.810</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista Común	UF	-	-	4.228	4.015
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Accionista Común	UF	-	-	1.261	1.197
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	UF	439	417	5.623	5.339
Otras		Accionista Común	UF	-	-	192	182
<b>Total</b>				<b>439</b>	<b>417</b>	<b>11.304</b>	<b>10.733</b>

### c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2016.

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos corrientes</b>					
Accionista común	139.800	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total activos corrientes</b>	<b>139.800</b>				
<b>Activos no corrientes</b>					
Matriz	43.883.834	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
Accionista común	1.542.419	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>45.426.253</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>					
Accionista común	439	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>439</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionista común	11.304	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>11.304</b>				

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2015.

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos corrientes</b>					
Accionista común	132.746	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total activos corrientes</b>	<b>132.746</b>				
<b>Activos no corrientes</b>					
Matriz	42.234.766	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
Accionista común	1.505.044	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>43.739.810</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>					
Accionista común	417	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>417</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionista común	10.733	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>10.733</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

### d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e intereses cuenta corriente	2.188.825	3.079.226	2.188.825	3.079.226

## INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Unitron S.A.	96.611.550-5	Accionista común	UF	176.280	167.386	-	-
Inversiones Caboto S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	3.834.136	3.640.690
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	-	-	5.578.254	5.381.301
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	11.374	10.800	-	-
<b>Total</b>				<b>187.654</b>	<b>178.186</b>	<b>9.412.390</b>	<b>9.021.991</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	UF	-	-	27.260	25.885
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista común	UF	-	-	325	310
<b>Total</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.585</b>	<b>26.195</b>

### c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016.

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
<b>Activos corrientes</b>					
Accionista común	187.654	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
<b>Total activos corrientes</b>	<b>187.654</b>				
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	3.834.136	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
Accionista común	5.578.254	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.412.390</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionista común	27.585	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>27.585</b>				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
<b>Activos corrientes</b>					
Accionista común	178.186	Cuenta corriente mercantil	UF	3,0	Indefinido
<b>Total activos corrientes</b>	<b>178.186</b>				
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	5.381.301	Cuenta corriente mercantil	UF	3,0	Indefinido
Accionista común	3.640.690	Cuenta corriente mercantil	UF	3,0	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.021.991</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionista común	26.195	Cuenta corriente mercantil	UF	3,0	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>26.195</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

#### d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 UF1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista controlador	Intereses y reajustes	283.953	354.121	283.953	354.121
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A.	Accionista común	Intereses y reajustes	193.445	237.777	193.445	237.777

## INVERSIONES RÍO ARGENTA S.A. Y SUBSIDIARIA

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	33.862	440.417	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Accionistas comunes	CLP	792.101	1.038.140	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Accionistas comunes	CLP	988.243	124.050	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Accionistas comunes	CLP	6.396.337	3.594.394	-	-
Comercial Patagona Limitada	77.755.610-k	Accionistas comunes	CLP	1.732	-	-	-
Ecusa S.A.	99.501.760-1	Accionistas comunes	CLP	131.075	48.329	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Accionistas comunes	CLP	2.953.697	2.259.201	-	-
SAAM S.A.	92.048.000-4	Accionistas comunes	CLP	52.791	174.674	-	-
I.T.I. TEO	96.915.330-0	Accionistas comunes	CLP	34.328	36.553	-	-
Alimentos Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Accionistas comunes	CLP	19.783	7.939	-	-
Tecnologías Indus. Buildtek	76.105.206-3	Accionistas comunes	CLP	12.768	10.867	-	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.000-6	Accionistas comunes	CLP	44.597	55.316	-	-
Viña San Pedro Tarapacá	91.041.000-8	Accionistas comunes	CLP	262	262	-	-
Heliservicios S.A.	96.613.570-0	Accionistas comunes	CLP	-	505	-	-
SVTI	96.908.930-0	Accionistas comunes	CLP	-	973	-	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Accionistas comunes	CLP	14.678	798	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Accionistas comunes	CLP	22.528	-	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Accionistas comunes	CLP	6.556	-	-	-
Manantial S.A.	96.711.590-8	Accionistas comunes	CLP	4.491	-	-	-
Otros		Accionistas comunes	CLP	4.382	-	-	-
<b>Total</b>				<b>11.514.211</b>	<b>3.035.834</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Pasivo Corriente		Pasivo no Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Banco de Chile	97.004.000-5	Accionistas Comunes	CLP	252.353	244.907	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	412.674	402.765	-	-
Depósitos Asfálticos S.A.	96.807.740-6	Asociada de subsidiaria	CLP	-	3.918	-	-
Alimentos Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Accionistas Comunes	CLP	1.448	10.473	-	-
Ecusa S.A.	99.501.760-1	Accionistas Comunes	CLP	2.799	54.509	-	-
San Antonio Terminal Internacional	96.908.970-k	Accionistas Comunes	CLP	108	-	-	-
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Asociada de subsidiaria	CLP	22.652	31.695	-	-
SAAM Extraportuarios S.A.	92.048.000-4	Accionistas Comunes	CLP	162	-	-	-
SIIV	82.040.600-1	Asociada de subsidiaria	CLP	59.584	66.937	-	-
Transbank S.A.	96.689.310-9	Accionistas Comunes	CLP	6.049	153.261	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Accionistas comunes	CLP	76.220	-	-	-
Comercial Patagona	77.755.610-k	Accionistas comunes	CLP	3.320	-	-	-
Otros		Accionistas comunes	CLP	666	-	-	-
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Controlador	CLP	-	-	13.294	12.624
<b>Total</b>				<b>838.035</b>	<b>968.465</b>	<b>13.294</b>	<b>12.624</b>

## c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Naturaleza de la Transacción con Partes Relacionadas	Monto de la Transacción		Efecto en Resultados Abonos (Cargos)	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
99.501.760-1	ECUSA S.A.	Accionistas comunes	Promoción tiendas	286.329	146.227	286.329	146.227
			Compra de productos	630.814	-	-	-
96.790.240-3	Minera los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	24.606.450	20.956.707	2.175.944	2.705.527
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	-	9.293	-	2.536
92.048.000-4	SAAM S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	496.541	443.040	35.485	23.772
			Servicios recibidos	3.612	290	(3.612)	(290)
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada	Servicios recibidos	653.514	554.247	(653.514)	(554.247)
			Dividendos recibidos	666.905	1.067.667	-	-
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A	Accionistas comunes	Pactos	1.345.000	201.463.000	243	205.996
82.074.000-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Accionistas Comunes	Venta de productos	591.841	333.823	1.380	37.938
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Accionistas Comunes	Venta de productos	71.657	13.708	23.860	1.708
96.613.570-0	Heliservicios S.A.	Accionistas Comunes	Venta de productos	590	424	171	52
97.004.000-5	Banco de Chile	Accionistas comunes	Servicios recibidos	153.700	39.468	(153.700)	(39.468)
			Arriendos	225.420	183.466	225.450	183.466
			Venta de productos	11.186	-	7.786	-
86.150.200-7	Plasco S.A.	Accionistas comunes	Venta de servicios	4.244	-	788	-
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto	Ingresos por servicios Administración	25.927	25.439	25.927	25.439
			Servicios prestados administración terminal asfalto	147.867	142.116	147.867	142.116
			Servicios recibidos	938.905	2.166.872	(938.905)	(2.166.872)
			Venta Producto	-	41.528	-	2.699
			Compra de producto	112.499	-	-	-
			Préstamos otorgados	960.964	742.096	-	-
			Cobro de Préstamos	1.361.644	341.416	-	-
			Dividendos recibidos	490.902	577.000	-	-
76.718.803-5	Viña Tabalí S.A.	Accionistas comunes	Venta de producto	318	-	56	-
76.517.798-7	Bebidas ECUSA S.p.A.	Accionistas comunes	Venta de producto	226	-	35	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Accionistas comunes	Venta de producto	19	-	2	-
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Accionistas comunes	Venta de producto	1.742	-	267	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Accionistas comunes	Servicios Recibidos	177	3.023	(177)	(3.023)
96.689.310 -9	Transbank S.A.	Accionistas comunes	Servicios Recibidos	551.803	378.627	(551.803)	(378.627)
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	-	376	-	48
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Accionistas comunes	Venta Producto	321.591	384.803	51.339	55.764
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Accionistas comunes	Venta Producto	1.766	818	780	374
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada	Dividendos	3.373.382	3.082.862	3.373.382	3.082.862
			Servicios recibidos	190.472	156.722	(190.472)	(156.722)
76.105.206-3	Tecnologías Industriales Buildtek	Accionistas comunes	Venta Producto	53.702	-	53.702	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Accionistas comunes	Servicios Recibidos	182	-	(182)	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Accionistas comunes	Compra de producto	966.768	-	-	-
			Venta de producto	10.524	-	1.633	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Accionistas Comunes	Compra de producto	13.322	-	-	-
			Venta de productos	5.351	-	952	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	178	-	(178)	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	29.150	-	(29.150)	-
			Venta de productos	8.696	-	2.073	-
76.079.669-7	Minera Antucoya S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	7.692.481	2.951.472	492.926	6.867
76.727.040-2	Minera Centinela S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	48.967.330	3.650.900	3.254.773	14.240
81.148.200-5	Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	6.840.707	2.698.026	162.541	78.123
79.740.770-4	Servicios de Transportes Integrados S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	1.276.438	-	71.699	-
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	-	27.660	-	2.472

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Naturaleza de la Transacción con Partes Relacionadas	Monto de la Transacción		Efecto en Resultados Abonos (Cargos)	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
89.602.300-4	CSAV Austral SPA	Accionistas comunes	Venta de productos	-	6.023	-	1.232
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Accionistas comunes	Venta de servicios	47.548	44.903	47.548	44.903
96.807.740-6	Depósitos Asfálticos S.A.	Asociada	Compra de productos	78.296	114.043	-	-
			Servicios recibidos	62.891	44.050	(62.891)	(44.050)
			Dividendos recibidos	-	54.821	-	-
96.798.520-1	SAAM Extraportuarios S.A.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	1.260	-	(1.260)	-
76.115.132-0	Canal 13 S.A.	Accionistas Comunes	Venta de servicios	14.636	-	1.464	-
			Servicios Recibidos	109.943	-	(109.943)	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Sociedad Matriz	Servicios Recibidos	4.055	-	(4.055)	-
96.919.980-7	Cervecerías Austral S.A.	Accionistas Comunes	Venta de productos	447	-	37	-

## INV. O'HIGGINS P. ARENAS S.A. Y SUBSIDIARIA

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	559.663	574.878
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista común	UF	192	183
<b>Total</b>				<b>559.855</b>	<b>575.061</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	-	-
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista común	UF	-	-
<b>Total</b>				<b>-</b>	<b>-</b>

### c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	559.663	Intereses y reajustes	UF	2,40%	Indefinido
Accionista común	192	Intereses y reajustes	UF	2,40%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>559.855</b>				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	574.878	Intereses y reajustes	UF	2,40%	Indefinido
Accionista común	183	Intereses y reajustes	UF	2,40%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>575.061</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

#### d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratada cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han presentado transacciones significativas realizadas con entidades relacionadas. Se han considerado como significativos los montos que superan las U.F. 1000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

### CABLETRON S.A.

#### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2016.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	2.804.474	2.700.031	-	-
<b>Total</b>				<b>2.804.474</b>	<b>2.700.031</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2016 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

#### b) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016.

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Matriz	2.804.474	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>2.804.474</b>				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Matriz	2.700.031	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>2.700.031</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

#### c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (cargos) Abonos	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes	142.443	307.619	142.443	307.619

## INVERSIONES CABOTO S.A. Y SUBSIDIARIA

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	11.320.296	10.783.372
<b>Total</b>				<b>11.320.296</b>	<b>10.783.372</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	2016 M\$	2015 M\$
Unitron S.A.	96.611.550-5	Accionista común	UF	2.141.261	2.033.227
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista común	UF	4.585	4.354
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	UF	158.462	150.467
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista común	UF	146.452	139.063
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	3.834.136	3.640.691
<b>Total</b>				<b>6.284.896</b>	<b>5.967.802</b>

### c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	11.320.296	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>11.320.296</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionista común	6.284.896	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>6.284.896</b>				

Naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista controlador	10.783.372	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>10.783.372</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Accionista común	2.033.227	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	4.354	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	150.467	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	139.063	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	3.640.691	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>5.967.802</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

### d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratada cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajuste cuenta corriente	571.923	704.473	571.923	704.473
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Accionistas comunes	Intereses y reajuste cuenta corriente	(7.389)	(9.082)	(7.389)	(9.082)
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Accionistas comunes	Intereses y reajuste cuenta corriente	(193.445)	(237.777)	(193.445)	(237.777)
96.611.550-5	Unitron S.A.	Accionistas comunes	Intereses y reajuste cuenta corriente	(108.034)	(77.692)	(108.034)	(77.692)

## INVERSIONES RÍO BRAVO S.A. Y SUBSIDIARIAS

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	3.072	2.917	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	439	417	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Accionista común	CLP	678	678	-	-
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	3.750	34.781.291	26.499.599
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista común	UF	-	-	1.261	1.198
Tech Pack (Ex Madeco S.A.)	91.021.000-9	Accionista común	UF	-	2.989	-	-
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	UF	-	-	5.623	5.339
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	-	-	27.585	26.193
Inversiones Caboto S.A. (Ex VTR Sur S.A.)	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	146.452	139.063
Otras		Accionista común	UF	2.141	3.914	-	-
<b>Total</b>				<b>6.330</b>	<b>14.665</b>	<b>34.962.212</b>	<b>26.671.392</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	266.482	290.355
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	UF	-	-	1.377.731	1.308.220
Hoteles Carrera S.A.	93.493.000-2	Accionista común	UF	-	-	238	226
<b>Total</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.644.451</b>	<b>1.598.801</b>

### c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016:

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos corrientes</b>					
Accionista común	5.652	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	678	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	-	Indefinido
<b>Total activos corriente</b>	<b>6.330</b>				
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista común	180.921	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Matriz	34.781.291	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>34.962.212</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Matriz	266.482	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	1.377.969	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.644.451</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
<b>Activos corrientes</b>					
Accionista común	13.987	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	678	Cuenta corriente mercantil	CLP	-	Indefinido
<b>Total activos corriente</b>	<b>14.665</b>				
<b>Activos no corrientes</b>					
Accionista común	171.793	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Matriz	26.499.599	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>26.671.392</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>					
Matriz	290.355	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
Accionista común	1.308.446	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4%	Indefinido
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.598.801</b>				

Al 31 de diciembre de 2015 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

#### d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos en esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los Estados Financieros Consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionada, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 UF1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e intereses cuenta corriente	1.883.292	1.563.215	1.883.292	1.563.215

### INVERSIONES RANQUIL S.A.

#### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	519.703	545.517
<b>Total</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>519.703</b>	<b>545.517</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	U.F.	3.072	2.917	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	U.F.	11.312	10.741	-	-
Inmobiliaria e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	U.F.	19.094	18.131	-	-
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	U.F.	108.916	103.421	-	-
Industria Nacional de Alimentos S. A.	79.622.960-8	Accionista común	U.F.	11.374	10.800	-	-
<b>Total</b>				<b>153.768</b>	<b>146.010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2016:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
<b>Activos no Corrientes</b>					
Matriz	519.703	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>519.703</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Accionista común	153.768	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4	Indefinido
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>153.768</b>				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
<b>Activos no Corrientes</b>					
Matriz	545.517	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4	Indefinido
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>545.517</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Accionista común	146.010	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4	Indefinido
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>146.010</b>				

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

### d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes	28.186	37.594	28.186	37.594

## COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas que no forman parte de la consolidación, se detalla en el siguiente cuadro:

	Corrientes Al 31 de diciembre de		No corrientes Al 31 de diciembre de	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	50	1.288	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(1.901)	(4.020)	-	(30.000)
<b>Total</b>	<b>(1.851)</b>	<b>(2.732)</b>	<b>-</b>	<b>(30.000)</b>

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos corrientes de cuentas por cobrar con empresas relacionadas tienen su origen en operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No se han efectuado durante el período castigos o provisiones asociados a estas cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas no corrientes.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas corresponden a operaciones del giro, que son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

Con fecha 23 de octubre de 2015, la Compañía suscribió con su sociedad matriz Quiñenco S.A un contrato de línea de crédito por MUS\$ 30.000 denominado y pagadero en dólares estadounidenses, que fue desembolsado en su totalidad con fecha 9 de noviembre de 2015. Dicho crédito considera el pago de capital en una sola cuota al vencimiento, esto es, luego de 18 meses desde su suscripción, y el pago de intereses de forma semestral, devengando intereses a una tasa variable de LIBOR (6 meses) más 2,5%. Este crédito corresponde al saldo completo del rubro cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes. Durante el período 2016 la línea de crédito antes mencionada fue pagada en su totalidad, por lo que a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados no se presenta saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por este concepto.

### Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	País	Sociedad	Tipo de transacción	Relación	Moneda	Corriente	
						31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Extranjera	Brasil	Companhia Libra de Navegacao S.A. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	21	20
Extranjera	España	Compañía Sud de Vapores Agencia Marítima S.L. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	39
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	2	99
Extranjera	Hong Kong	CSAV Group Agencies (Hong Kong) <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	104
Extranjera	India	CSAV Group (India) Private Ltd. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	5
Extranjera	Holanda	CSAV North & Central Europe B.V. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	155
Extranjera	Alemania	CSAV North & Central Europe GmbH <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	81
76.380.217-5	Chile	Hapag-Lloyd Chile SpA <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	756
Extranjera	Brasil	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	27	29
<b>Totales</b>						<b>50</b>	<b>1.288</b>

(1) Entidades que luego del cierre de la combinación de negocios con HLAG en 2014 no son ya subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV, razón por la que sus saldos se presentan como con entidades relacionadas.

### Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	País	Sociedad	Tipo de transacción	Relación	Moneda	Corriente		No corriente	
						31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$	31/12/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Extranjera	México	Agencias Grupo CSAV (México) S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	11	-	-
Extranjera	Perú	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	2	81	-	-
Extranjera	Estados Unidos	CSAV Agency LLC <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	79	-	-
Extranjera	Argentina	CSAV Argentina S.A. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	63	107	-	-
Extranjera	China	CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	146	-	-
Extranjera	Hong Kong	CSAV Group (Hong Kong) Ltda. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	104	-	-
Extranjera	Bélgica	CSAV North & Central Europe N.V. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	2	-	-
76.380.217-5	Chile	Hapag-Lloyd Chile SpA <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	143	-	-
96.915.330-0	Chile	Iquique Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	66	74	-	-
Extranjera	Ecuador	Ecuastibas S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	19	-	-
Extranjera	Malta	Norasia Container Lines Ltd.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	1322	-	-
91.705.000-7	Chile	Quiñenco S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	133	-	30.000
96.798.520-1	Chile	SAAM Extraportuarios S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	5	-	-
Extranjera	Panamá	Southern Shipmanagement Co. S.A. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	190	-	-
87.987.300-2	Chile	Southern Shipmanagement (Chile) Ltda. <sup>(1)</sup>	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	61	-	-
92.048.000-4	Chile	SAAM S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	1.629	1.445	-	-
Extranjera	Perú	Tramarsa S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	65	86	-	-
Extranjera	Brasil	Tugbrasil Apoio Portuario S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	11	-	-	-
Extranjera	Estados Unidos	Florida internacional Terminal LLC	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	51	-	-	-
Extranjera	Brasil	SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	14	-	-	-
82.074.900-6	Chile	Transbordadora Austral Broom S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	12	-	-
<b>Totales</b>						<b>1.901</b>	<b>4.020</b>	<b>-</b>	<b>30.000</b>

(1) Entidades que luego del cierre de la Transacción con HLAG en 2014 no son ya subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV, razón por la que sus saldos se presentan como con entidades relacionadas.

### Transacciones con empresas relacionadas

La Compañía estima como transacciones relevantes con partes relacionadas aquellas que representan más del 0,1% de los costos consolidados del Grupo, esto es, considerando dentro de éstos los costos de venta en conjunto con los gastos de administración.

En la siguiente tabla se detallan las transacciones relevantes con empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por el período terminado al	
					31-dic-16 MUS\$	31-dic-15 MUS\$
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios portuarios recibidos	-	(304)
Compañía Sud Americana de Vapores Agencia Marítima <sup>(1)</sup>	Extranjera	España	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	-	(194)
Banco Consorcio	99.500.410-0	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Préstamos recibidos	45.000	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Intereses pagados	(590)	-
CSAV Agency LLC (New Jersey) <sup>(1)</sup>	Extranjera	USA	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	-	(354)
CSAV Austral SpA <sup>(1)</sup>	89.602.300-4	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios prestados	289	60
Florida internacional Terminal LLC	Extranjera	EE.UU.	Acc. y/o direct. comunes	Servicios portuarios recibidos	(213)	-
Hapag-Lloyd Chile SpA <sup>(1)</sup>	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Arriendo de inmuebles	1.269	1.784
Hapag-Lloyd Chile SpA <sup>(1)</sup>	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	(287)	(1.154)
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios portuarios recibidos	(729)	(460)
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Arriendo de inmuebles	166	183
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	(1.572)	(824)
SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Extranjera	Brasil	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	(253)	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Arriendo de inmuebles	(2.125)	(4.339)
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Acc. y/o direct. comunes	Servicios administrativos prestados	(2.270)	(4.159)
Trabajos Marítimos S.A.	Extranjera	Perú	Acc. y/o direct. comunes	Servicios de Agenciamiento	(490)	(478)
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios portuarios recibidos	(135)	(58)
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Chile	Sociedad Matriz	Préstamos recibidos (pagados)	(30.000)	30.000
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Chile	Sociedad Matriz	Intereses pagados	(480)	(133)

(1) Entidades que luego del cierre de la Transacción con HLAG en 2014 no son ya subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV, razón por la que sus saldos se presentan como con entidades relacionadas.

## Remuneraciones del Directorio y personal clave de la organización

### (a) Remuneración del Directorio

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2016 se ha pagado a los Directores de la Compañía un monto equivalente a MUS\$ 413 por concepto de dietas por asistencia a reuniones de Directorio y Comité de Directores (MUS\$ 556 al 31 de diciembre de 2015).

### (b) Remuneración del personal clave de la organización

Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Grupo CSAV, y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio.

Las remuneraciones del personal clave del Grupo CSAV ascienden a MUS\$1.619 por el período terminado al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$2.428 para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015).

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Beneficios a los empleados corto plazo	1.543	2.337
Otros beneficios	76	91
<b>Total</b>	<b>1.619</b>	<b>2.428</b>

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2015, hubo en promedio 6 ejecutivos de CSAV considerados como personal clave. Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 hubo en promedio 5 ejecutivos considerados personal clave.

No existen garantías constituidas por la Compañía a favor del personal clave de la organización.

No existen planes de retribuciones vinculados a la cotización de la acción para el personal clave de la organización.

## SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidables es el siguiente:

	Corrientes	No corrientes	Total	Corrientes	No corrientes	Total
	31-12-2016 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15.225	131	15.356	20.367	79	20.446
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(1.197)	(12)	(1.209)	(1.659)	(10)	(1.669)
<b>Total</b>	<b>14.028</b>	<b>119</b>	<b>14.147</b>	<b>18.708</b>	<b>69</b>	<b>18.777</b>

Todos los saldos corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance.

## Cuentas por cobrar con entidades relacionadas

La composición del rubro de Cuentas por Cobrar con Entidades Relacionadas es el siguiente:

RUT	Sociedades nacionales	Moneda	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2016 MUS\$	No corriente 31.12.2016 MUS\$	Corriente 31.12.2015 MUS\$	No corriente 31.12.2015 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	2.675 <sup>(2)</sup>	-	2110 <sup>(2)</sup>	-
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	313	-
93.007.000-9	Soc. Química y Minera de Chile S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	-	-	3	-
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	13	-	75	-
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	-	-	88	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	196	-	130	-
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia FCAB	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	1	-	1	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Dividendo	378	-	383	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Dividendo	-	-	-	-
				Servicios	406	-	140	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos chilenos y dólares	Asociada Indirecta	Servicios	64	-	10	-
				Dividendo	1.362	-	2293	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Dólar	Asociada Indirecta	Total	152	-	91	-
				Servicios	135	-	83	-
				Dividendo	17	-	8	-
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Pesos Chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	-	131 <sup>(1)</sup>	3	79 <sup>(1)</sup>
87.941.700-7	Viña Carmen S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	59	-
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	192	-
86.963.200-7	Forus S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	8	-	20	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	123	-	53	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Pesos chilenos	Directores comunes	Servicios	3	-	3	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	287	-	209	-
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	68	-	59	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	-	-	23	-
94.627.000-8	Parque Arauco S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	-	-	4	-
96.783.150-6	St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	1	-	65	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Dólar	Asociada indirecta	Servicios	1.841	-	1911	-
76.014.281-6	Antartic Seafood S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	33	-	-	-
76.068.303-5	Nativa Eco Wines S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	3	-
77.755.610-K	Comercial Patagonia Ltda	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	14	-	-	-
96.885.450-K	Aerosán Airport Services S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	2	-	-	-
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	4	-	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Pesos chilenos	Director común	Servicios	11	-	-	-
96.757.010-9	Vitivinícola del Maipo S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	1	-
96.969.180-9	Viña Altair S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	1	-	1	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	9	-	8	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Pesos chilenos	indirecta	Servicios	246	-	382	-
76.350.651-7	CSAV Agenciamiento Marítimo SPA	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	19	-	1124	-
76.049.840-8	Happag Lloyd S.A.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	2.514	-	3858	-
89.602.300-4	CSAV Austral SPA S.A.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	435	-	397	-
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	-	-	3	-
78.896.610-5	Minera El Tesoro S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	-	-	4	-
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SPA	Pesos chilenos	Accionistas comunes	Servicios	-	-	1874	-
79.862.750-3	Transporte CCU Ltda.	Pesos chilenos	Accionistas comunes	Servicios	49	-	-	-
76.727.040-2	Minera Esperanza S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	-	-	2	-
<b>Total empresas nacionales</b>					<b>10.915</b>	<b>131</b>	<b>15.895</b>	<b>79</b>

(1) Corresponde a un préstamo de la subsidiaria indirecta Inmobiliaria San Marco para el pago de las contribuciones, esto será pagado en el largo plazo.

(2) A la fecha la sociedad continúa prestando servicios a Compañía Sud Americana de Vapores S.A., principalmente a servicios vinculados car carrier, operaciones portuarias, remolcadores y graneles.

RUT	País	Moneda	Sociedades extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2016 MUS\$	No corriente 31.12.2016 MUS\$	Corriente 31.12.2015 MUS\$	No corriente 31.12.2015 MUS\$
0-E	Panamá	Dólar	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista común	Servicios	-	-	368	-
0-E	Panamá	Dólar	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista común	Servicios	947	-	516	-
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista común	Servicios	6	-	1034	-
0-E	Alemania	Dólar	Hapag Lloyd AG	Accionista común	Servicios	1.581	-	-	-
0-E	Perú	Dólar	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionista común	Servicios	109	-	265	-
0-E	Brasil	Dólar	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista común	Servicios	215	-	235	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada indirecta	Servicios	79	-	80	-
0-E	Brasil	Dólar	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Negocio conjunto	Servicios	989	-	989	-
0-E	Uruguay	Dólar	Gertil S.A.	Asociada indirecta	Servicios	18	-	10	-
0-E	Uruguay	Dólar	Riluc S.A.	Asociada indirecta	Servicios	14	-	-	-
0-E	Malta	Dólar	Norasia Container Lines Ltd.	Accionista común	Servicios	3	-	211	-
0-E	Holanda	Dólar	Boskalis Finance BV	Socio	Otros	6	-	421	-
0-E	Uruguay	Dólar	Luckymont	Asociada indirecta	Préstamo*	343	-	343	-
<b>Total empresas extranjeras</b>						<b>4.310</b>	<b>-</b>	<b>4472</b>	<b>-</b>
<b>Total cuentas por cobrar empresas relacionadas</b>						<b>15.225</b>	<b>131</b>	<b>20367</b>	<b>79</b>

\*Préstamo sin intereses ni reajuste.

### Cuentas por pagar con entidades relacionadas

RUT	Sociedades nacionales	Moneda	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2016 MUS\$	No corriente 31.12.2016 MUS\$	Corriente 31.12.2015 MUS\$	No corriente 31.12.2015 MUS\$
87.987.300-2	Southern Ship management (Chile) Ltda.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	622	-	113	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Pesos Chilenos	Indirecta	Servicios	19	-	-	-
79.574.560-2	Framberry S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	-	-	1	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	55	-	7	-
90.413.000-1	Cía. Cervecerías Unidas S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	1	-	1	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Total	19	12	78	10
				Otros	-	12 <sup>(1)</sup>	-	10 <sup>(1)</sup>
				Servicios	19	-	78	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Total	33	-	77	-
				Servicios	33	-	77	-
				Otros	-	-	-	-
94.058.000-5	Servicio Aeroportuarios Aerosan S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. cte. mercantil	1	-	2	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	59	-	160	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Pesos Chilenos	Socio	Dividendo	78	-	420	-
76.727.020-2	Minera Esperanza S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	1	-
80.186.300-0	Consorcio Industrial de Alimentos S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	-	-	3	-
83.628.100-4	Sonda S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	6	-	-	-
82.074.900-7	Transbordadora Austral Broom S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	14	-	-	-
<b>Total empresas nacionales</b>					<b>907</b>	<b>12</b>	<b>863</b>	<b>10</b>

RUT	País	Moneda	Sociedades extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2016 MUS\$	No corriente 31.12.2016 MUS\$	Corriente 31.12.2015 MUS\$	No corriente 31.12.2015 MUS\$
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada indirecta	Cta. cte. mercantil	38	-	17	-
0-E	Brasil	Dólar	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Asociada indirecta	Servicios	166	-	-	-
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista común	Servicios	1	-	35	-
0-E	Guatemala	Quetzal	Harry Nadle	Socio	Otros	6	-	3	-
0-E	Holanda	Dólar	Boskalis Finance BV	Socio	Cta. cte. mercantil	79	-	741	-
<b>Total empresas extranjeras</b>						<b>290</b>	<b>-</b>	<b>796</b>	<b>-</b>
<b>Total cuentas por pagar empresas relacionadas</b>						<b>1.197</b>	<b>12</b>	<b>1.659</b>	<b>10</b>

(1) Corresponde al saldo por obligación de pago de IAS por personal transferido a San Antonio Terminal Internacional S.A., obligación que será extinguida cuando el personal deje de pertenecer a dichas empresas.

## Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Accionistas comunes	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	66
				Operaciones portuarias	611	571
				Agenciamiento marítimo	361	232
				Logística	1	7
				Remolcadores	601	279
				Arriendo	(279)	(12)
76.350.651-7	CSAV Agenciamiento Marítimo SPA	Accionistas comunes	Chile	Agenciamiento marítimo	-	522
				Depósito y maestranza de contenedores	-	4.450
				Logística	-	275
				Terminal frigorífico	-	52
				Graneles y bodega	-	32
				Remolcadores	-	734
				Servicio importador-exportador	-	-
				Operaciones portuarias	-	16
				Logística	-	(28)
76.049.840-8	Happag Lloyd S.A.	Accionistas comunes	Chile	Operaciones Portuarias	6.244	7.426
				Logística contratado	(648)	172
				Depósito y maestranza de contenedores	1.377	986
				Terminal frigorífico	-	66
				Remolcadores	1.236	958
89.602.300-4	CSAV Austral SPA	Accionistas comunes	Chile	Logística	808	(23)
				Terminal frigorífico	7	-
				Operaciones portuarias	32	1.500
				Remolcadores	801	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo	11	-
				Back office	-	30
				Depósito y maestranza de contenedores	8	20
				Graneles y bodegas	26	140
				Remolcadores	3	56
				Logística	23	3
				Costo servicios terminales portuario	(303)	(1.371)
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Logística	110	6
				Servicios computacionales	11	12
				Remolcadores	63	70
				Depósito y maestranza de contenedores	705	600
				Agenciamiento marítimo	39	7
				Costo servicios terminales portuarios	(847)	(139)
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada indirecta	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	270	285
				Logística	36	36
				Servicios de personal	5	44
				Operaciones portuarias	8	12
				Venta de licencia	-	1
				Costo servicios terminales portuarios	(136)	(95)
				Servicios computacionales	148	140
				Asesorías Grupo SAAM	106	-
				Remolcadores	-	8
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Asociada indirecta	Chile	Servicios de personal	70	-
				Costo servicios terminales portuarios	(184)	(35)
				Agenciamiento marítimo	40	56
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada indirecta	Chile	Logística contratado	(34)	(9)
				Equipos portuarios	4	3
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Accionista común	Chile	Agenciamiento marítimo	1.028	903
				Depósito y maestranza de contenedores	26	35
				Logística	5	5
				Remolcadores	-	4
				Agenciamiento marítimo	539	72
0-E	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista común	Panamá	Remolcadores	-	17
96.840.950-6	Odfjell & Vapores S.A.	Accionista común	Chile	Remolcadores	335	315
0-E	Norgistic Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista común	Brasil	Logística	-	4
				Depósito y maestranza	-	59
				Agenciamiento marítimo	-	6
				Equipos portuarios	-	134
76.028.758-k	Norgistics Chile S.A.	Accionista común	Chile	Logística	23	14
				Agenciamiento marítimo	20	50
0-E	Norasia Container Lines Ltd.	Accionista común	Malta	Depósito y maestranza	-	351
				Terminal frigorífico	-	48
				Operaciones portuarias	297	2.511
				Equipos portuarios	-	1.056

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
				Remolcadores	-	126
0-E	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista común	Uruguay	Operaciones portuarias	1	137
				Equipos portuarios	-	81
0-E	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista común	Brasil	Depósito y maestranza contenedores	-	550
				Remolcadores	-	135
				Operaciones portuarias	-	1
				Equipos portuarios	-	13
				Logística	-	24
				Agenciamiento marítimo	-	13
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista común	Panamá	Depósito y maestranza contenedores	-	36
				Remolcadores	-	68
				Agenciamiento marítimo	-	104
				Arriendo	-	(19)
0-E	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionista común	Perú	Agenciamiento marítimo	1	71
				Remolcadores	16	105
0-E	Hapag Lloyd AG	Directores comunes	Alemania	Operaciones portuarias	8.361	-
				Remolcadores	971	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Indirecta	Chile	Operaciones portuarias	-	749
				Terminal portuario	-	(61)
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SPA	Accionistas comunes	Chile	Agenciamiento marítimo	73	-
				Depósito y maestranza de contenedores	1.363	-
				Logística	368	-
				Terminal frigorífico	147	-
				Operaciones portuarias	270	-
				Remolcadores	935	-
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Accionista común	Chile	Depósito y maestranza	6	13
				Logística	-	-
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Director común	Chile	Logística	203	617
				Depósito y maestranza de contenedores	-	-
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Director común	Chile	Gráneles y bodegas	424	2.018
				Logística	-	(2)
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Director común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	2
				Logística	-	59
86.547.900-K	Soc. Anónima Viña Santa Rita	Director común	Chile	Logística	143	611
				Depósito y maestranza de contenedores	1	6
				Agenciamiento marítimo	-	(15)
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Director común	Chile	Logística	10	2.943
				Logística contratado	(425)	(7)
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	Director común	Chile	Logística	20	10
				Intereses	(14)	(5)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Accionista común	Chile	Logística	-	30
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia S.A.	Director común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	3	5
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Director común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	6	8
93.007.000-9	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	Director común	Chile	Logística	1	8
				Depósito y maestranza de contenedores	-	2
				Operaciones portuarias	-	2
86.963.200-7	Forus S.A.	Director común	Chile	Logística	158	207
96.956.680-K	Alusa S.A.	Accionista común	Chile	Logística	3	-
83.628.100-4	Sonda S.A.	Director común	Chile	Logística contratado	44	-
				Gastos de administración	(18)	-
90.320.000-6	Cía. Electrometalúrgica S.A.	Director común	Chile	Logística	1	1
94.058.000-5	Servicio Aeroportuarios Aerosan S.A.	Director común	Chile	Logística contratado	(5)	(4)
76.727.040-2	Minera Esperanza S.A.	Accionista común	Chile	Depósito y maestranza	2	4
				Logística	-	2
79.534.600-7	Viña Centenaria S.A.	Accionista común	Chile	Logística	1	2
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Accionista común	Chile	Logística	1	2
				Depósito y maestranza	-	4
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Accionista común	Chile	Logística	3	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Accionista común	Chile	Logística	1	-
				Otros gastos de administración	(10)	-
94.036.000-5	Minera Cerro Centinela S.A.	Director común	Chile	Operaciones portuarias	6	7
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Director común	Chile	Logística	-	1
76.068.303-5	Nativa Eco Wines S.A.	Accionista común	Chile	Logística	1	4
87.941.700-7	Viña Carmen S.A.	Accionista común	Chile	Logística	31	1
				Depósito y maestranza	-	153
96.783.150-6	St. Andrews Smocky Delicacias S.A.	Director común	Chile	Logística	14	64
				Depósito y maestranza de contenedores	-	12
				Frigorífico	27	415
				Otros servicios operacionales	12	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Director común	Chile	Logística	108	-
				Depósito y maestranza de contenedores	2	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Indirecta	Chile	Servicios portuarios	1.981	1.184

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
				Remolcadores	342	-
				Agenciamiento marítimo	-	487
				Logística	1.107	-
				Logística contratado	(211)	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Asociada indirecta	Chile	Costo por arriendo de flota	(131)	(479)
				Graneles y bodegas	349	469
				Agenciamiento marítimo	2	3
				Depósito y maestranza de contenedores	40	8
				Costo servicios terminales portuarios	(173)	(167)
79.574.560-2	Framberry S.A.	Director común	Chile	Logística	-	11
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada indirecta	Chile	Remolcadores	2.497	1.635
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Asociada indirecta	Chile	Arriendos	8	-
				Costo logística contratado	(10)	(95)
				Otros servicios operacionales	-	16
0-E	Tramarsa S.A.	Asociada indirecta	Perú	Arriendos	(3)	-
				Servicios computacionales	16	-
0-E	Boskalis Finance BV	Socio	Holanda	Arriendo de remolcadores	-	(582)
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Director común	Chile	Logística	-	2
96.610.780-4	Portuaria Corral	Asociada indirecta	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	21
				Remolcadores	3	-
0-E	Marsud Amazens Gerais Ltd.	Indirecta	Brasil	Arriendo	-	(37)
96.279.000-3	Recsol	Director común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	5
79.970.740-3	Protección de Madera Ltda.	Director común	Chile	Logística	-	2
76.178.803-5	Viña Tabalí	Director común	Chile	Logística	-	1
90.226.000-3	Enaex S.A.	Accionista común	Chile	Operaciones portuarias	-	(376)
89.602.300-4	Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda.	Accionista común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	10
				Logística	-	-
				Remolcadores	76	19
				Agenciamiento marítimo	-	-
				Operaciones portuarias	-	-
				Equipos portuarios	-	7
76.014.281-6	Antartic Seafood S.A.	Indirecta	Chile	Logística	30	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Accionista común	Chile	Logística	8	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada	Chile	Remolcadores	58	-
0-E	Hapag Lloyd México S.A. de C.V.	Accionistas comunes	México	Operaciones portuarias	705	-

Las transacciones corrientes con empresas relacionadas son operaciones del giro las cuales son efectuadas en condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado en cuanto a precio y condiciones de pago.

Las transacciones de ventas corresponden a servicios a la carga, arriendo de equipos, venta de software, asesorías prestadas por la subsidiaria SAAM S.A. y sus subsidiarias a las empresas relacionadas.

Las transacciones de compras con entidades relacionadas se refieren fundamentalmente a servicios de operaciones portuarias, servicios logísticos y de depósito, asesorías, entre otros.

## Remuneraciones de directores

Por los conceptos que se detallan, se registran los siguientes valores pagados a los Directores:

Director	RUT	Relación	Empresa	Participaciones pagada utilidades del ejercicio 2015	Asistencia a directorios	Participaciones pagada utilidades del ejercicio 2014	Asistencia a directorios
				31-12-2016 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Felipe Joannon V.	6.558.360-7	Presidente <sup>(1),(6) y (13)</sup>	SM SAAM y SAAM e ITI	230	98	203	97
Jean-Paul Luksic Fontbona	6.372.368-1	Vicepresidente <sup>(2)</sup>	SM SAAM y SAAM	115	31	102	27
Juan Antonio Álvarez A.	7.033.770-3	Director <sup>(8)</sup>	SM SAAM y SAAM	115	11	102	46
Hernán Büchi Buc	5.718.666-6	Director <sup>(8)</sup>	SM SAAM y SAAM	115	11	102	46
Arturo Claro Fernández	4.108.676-9	Director <sup>(8)</sup>	SM SAAM y SAAM	115	7	102	43
Mario Da-Bove A.	4.175.284-K	Director <sup>(12)</sup>	SM SAAM y SAAM	153	61	135	46
Oscar Hasbún Martínez	11.632.255-2	Director <sup>(4)</sup>	SM SAAM y SAAM	77	46	-	30
Francisco Gutiérrez Ph.	7.031.728-1	Director <sup>(12) y (13)</sup>	SM SAAM y SAAM e ITI	115	54	102	60
Gonzalo Menéndez Duque	5.569.043-K	Director <sup>(7)</sup>	SM SAAM y SAAM	38	-	102	16
Francisco Pérez Mackenna	6.545.286-4	Director	SM SAAM y SAAM	153	60	135	46
Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0	Director <sup>(8)</sup>	SM SAAM y SAAM	115	7	102	35
Ricardo Waidele C.	5.322.238-2	Director <sup>(8)</sup>	SM SAAM	153	15	135	46
Jorge Gutiérrez Pubill	5.907.040-1	Director <sup>(9)</sup>	SM SAAM y SAAM	-	47	-	-
Javier Bitar Hirmas	6.379.676-K	Presidente <sup>(3)</sup>	ITI	-	3	-	14
Macario Valdés Raczynski	14.123.555-9	Vicepresidente <sup>(10)</sup>	ITI	-	6	-	1
Yuric Diaz Reyes	8.082.982-5	Director <sup>(6)</sup>	ITI	-	13	-	6
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Director	ITI	-	2	-	-
Rodrigo Fauna Soletic	8.465.039-0	Director <sup>(11)</sup>	ITI	-	1	-	-
Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	Director	ITI	-	7	-	7
Alberto Bórquez Calbucura	6.642.301-8	Director <sup>(11)</sup>	ITI	-	5	-	-
Roberto Larrain Saenz	9.487.060-7	Director suplente	ITI	-	1	-	2
Juan Esteban Bilbao	6.177.043-7	Director	ITI	-	6	-	7
Miguel Tortello Schuwirth	6.401.435-8	Director	ITI	-	2	-	7
<b>Totales</b>				<b>1.494</b>	<b>494</b>	<b>1.322</b>	<b>582</b>

(1) Presidente de SM SAAM y SAAM desde el 26 de abril de 2013.

(2) Vicepresidente de SM SAAM y SAAM desde el 5 de abril de 2013.

(3) Presidente de ITI hasta el 15 de marzo de 2016.

(4) Director de SM SAAM y SAAM desde el 8 de mayo de 2015.

(5) Director de ITI desde el 8 de abril de 2015.

(6) Presidente de ITI desde el 19 de abril de 2016.

(7) Director de SM SAAM y SAAM hasta el 8 de mayo de 2015.

(8) Director de SM SAAM y SAAM hasta el 8 de abril de 2016.

(9) Director de SM SAAM y SAAM desde el 8 de abril de 2016.

(10) Vicepresidente de ITI desde el 19 de abril de 2016.

(11) Director de ITI desde el 7 de abril de 2016.

(12) Director de SAAM desde el 8 de abril de 2016.

(13) Adicionalmente a las dietas y participaciones, durante el presente ejercicio, se han cancelado remuneraciones por MUS\$ 274, (MUS\$ 147 en 2015).

Al 31 de diciembre la Sociedad ha provisionado por concepto de participación devengada sobre las utilidades del año 2016 el monto total de MUS\$767 (MUS\$1.494 en igual período de 2015) que serán canceladas a los Directores de SM SAAM en el siguiente ejercicio.

## LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad y su subsidiaria LQ-SM no presentan cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

### b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad y su subsidiaria LQ-SM no presentan transacciones significativas con entidades relacionadas.

### c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

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

	Acumulado al 31/12/2016 M\$	Acumulado al 31/12/2015 M\$
Remuneraciones y Honorarios	912.276	834.971



# Estructura de Propiedad

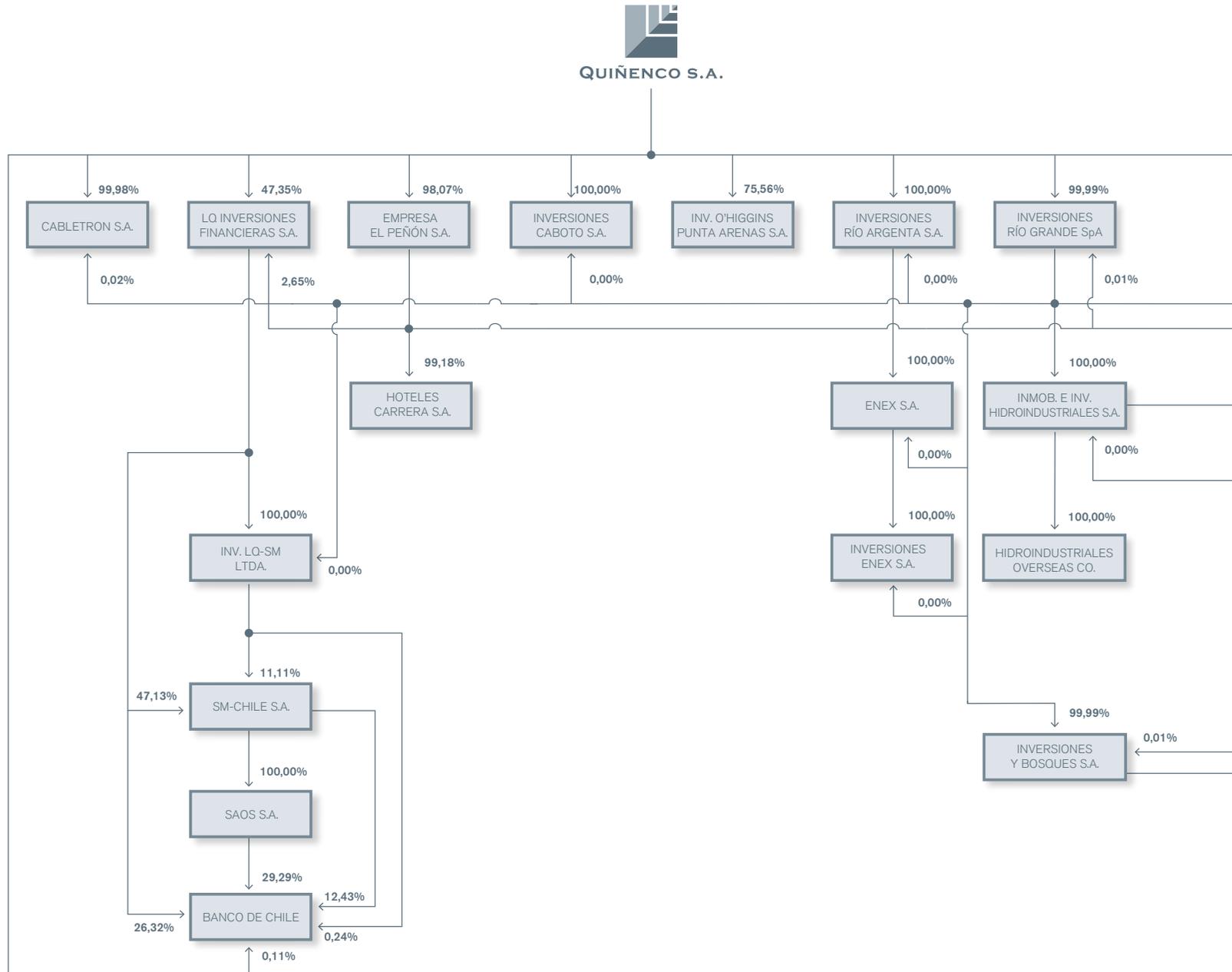
Descripción de Empresas Filiales y Coligadas al 31 de Diciembre de 2016

## Contenido

Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas  
LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas  
Compañía Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas  
Invexans S.A. Filiales y Coligada  
Tech Pack S.A. Filiales y Coligadas  
Empresa Nacional de Energía Enx S.A. Filiales y Coligadas  
Compañía Sud Americana de Vapores S.A. Filiales y Coligadas  
Sociedad Matriz SAAM S.A. Filiales y Coligadas  
Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

# Quiñenco S.A.

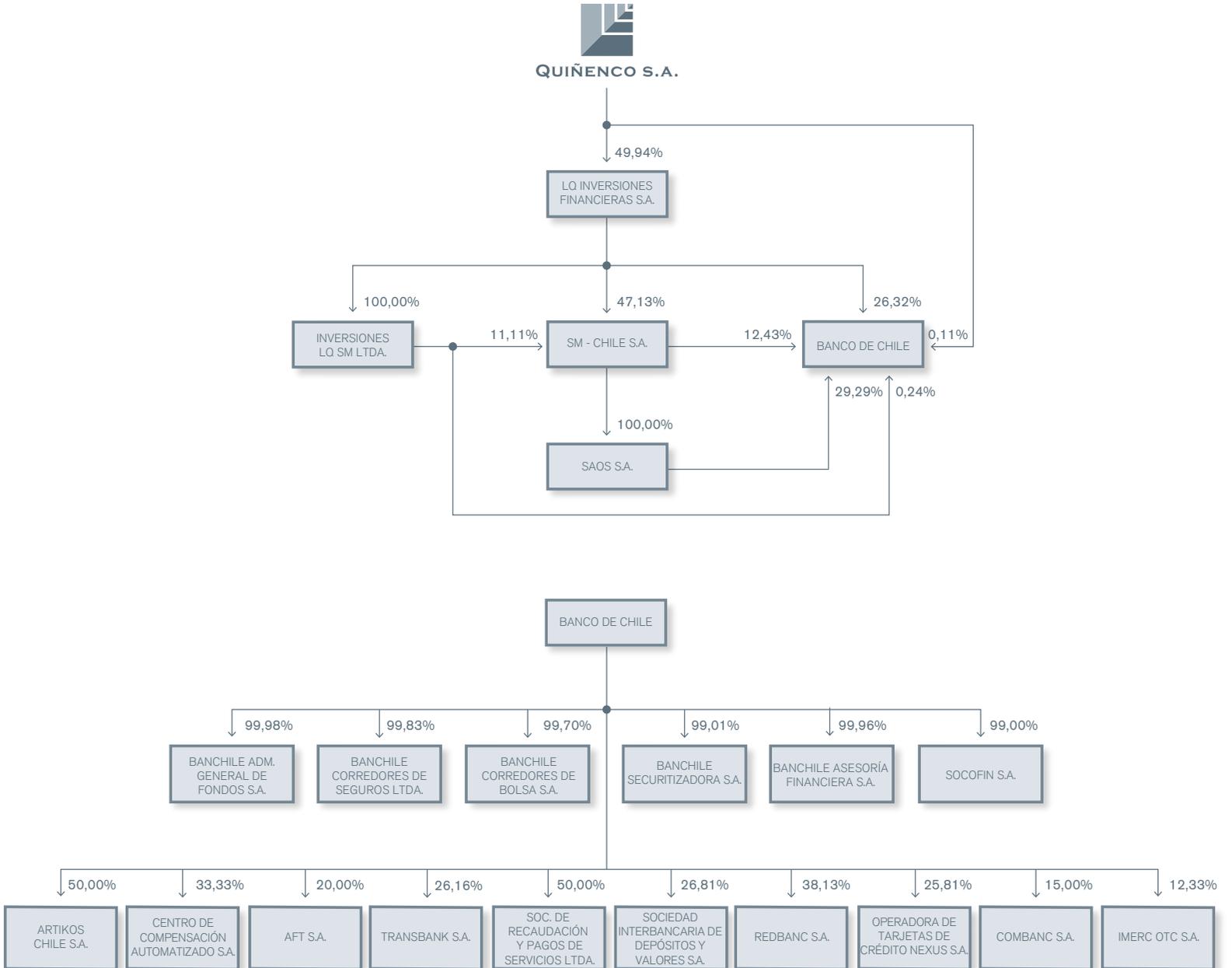
## Filiales y Coligadas





# LQ Inversiones Financieras S.A.

## Filiales y Coligadas



## LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 969.346.841
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	49,95% (Directo e Indirecto)
<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	25,27%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>1</sup>
Directores	Jean-Paul Luksic Fontbona <sup>1</sup> Jane Fraser Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Juan Pino Visintainer Pablo Granifo Lavín Samuel Libnic Rodrigo Manubens Moltedo
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	
Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.	

## INVERSIONES LQ-SM LIMITADA

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Inversiones LQ-SM Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Pagado</b>	M\$ 75.275.190
<b>Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.</b>	100,00%
<b>Mandatarios para la Administración</b>	Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Rodrigo Manubens Moltedo Davor Domitrovic Grubisic <sup>3</sup> Xabier Etcheverry León
<b>Objeto Social</b>	
Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tiene por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.	

---

<sup>1</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>2</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

<sup>3</sup> Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

## SM-CHILE S.A.

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 285.893.521
<b>Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.</b>	58,24% (Directo e Indirecto)
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>1</sup>
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Jorge Awad Mehech Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque <sup>1</sup> Thomas Fürst Freiwirth Juan Pino Visintainer Samuel Libnic Arturo Tagle Quiroz
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	
El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.	

## SAOS S.A.

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 258.037.335
<b>Participación de SM-Chile S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>1</sup>
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Director	Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup>
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz
<b>Objeto Social</b>	
El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.	

**BANCO DE CHILE****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Banco de Chile  
(Sociedad Anónima Bancaria)  
M\$ 2.138.046.851

**Capital Suscrito y Pagado****Participación de****LQ Inversiones Financieras S.A.**

26,32% (26,02% en 2015)

**Directores y Gerente General**

## Presidente

Pablo Granifo Lavín  
Andrónico Luksic Craig<sup>4</sup>  
Jane Fraser

## Vicepresidentes

## Directores

Jorge Awad Mehech  
Jean-Paul Luksic Fontbona<sup>4</sup>  
Gonzalo Menéndez Duque<sup>4</sup>  
Jorge Ergas Heymann  
Jaime Estévez Valencia  
Francisco Pérez Mackenna<sup>5</sup>  
Juan Pino Visintainer  
Samuel Libnic  
Eduardo Ebensperger Orrego

## Gerente General

**Objeto Social**

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

Banco de Chile directamente y a través de sus subsidiarias presta servicios financieros habituales a Quiñenco. Se proyecta mantener esta relación comercial a futuro.

**BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Banchile Administradora General de Fondos S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
M\$ 4.223.808  
99,98%

**Capital Suscrito y Pagado****Participación de Banco de Chile****Directores y Gerente General**

## Presidente

Pablo Granifo Lavín  
Jorge Ergas Heyman  
Nicolás Luksic Puga<sup>4</sup>  
Eduardo Ebensperger Orrego  
Joaquín Contardo Silva  
Andrés Lagos Vicuña

## Directores

## Gerente General

**Objeto Social**

La Sociedad tiene como objetivo exclusivo la administración de recursos de terceros en virtud de la Ley 20.712. Además podrá realizar demás actividades complementarias a su giro que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

**BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Banchile Corredores de Seguros Limitada  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado**

M\$ 1.161.488

**Participación de Banco de Chile**

99,83%

**Administración**

## Gerente General

Luis Saleh Sleiman

**Objeto Social**

La intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el Decreto con Fuerza de Ley Número 251 de 1931 y sus modificaciones; y otorgar servicios de asesoría previsional a los afiliados y beneficiarios del sistema de pensiones regulado por el Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguro.

**BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.****Identificación de la sociedad****Razón Social**

Banchile Corredores de Bolsa S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 62.149.705

**Participación de Banco de Chile**

99,70%

**Directores y Gerente General**

## Presidente

Francisco Garcés Garrido

## Directores

Roberto Serwaczak Slowinski

Alfredo Tagle Quiroz

Hernán Arellano Salas

## Gerente General

**Objeto social**

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

<sup>4</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>5</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

**BANCHILE ASESORÍA FINANCIERA S.A.****Identificación de la sociedad**

<b>Razón Social</b>	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 170.277
<b>Participación de Banco de Chile</b>	99,96%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Gonzalo Menéndez Duque <sup>6</sup> Eduardo Ebensperger Orrego Juan Pino Visintainer José Quintana Malfanti Alfonso Yáñez Fernandez
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

**BANCHILE SECURITIZADORA S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Banchile Securitizadora S.A. (Sociedad Anónima Especial)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 794.686
<b>Participación del Banco de Chile</b>	99,01%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Eduardo Ebensperger Orrego José Quintana Malfanti Juan Alberdi Monforte Marcos Frontaura de la Maza Claudia Bazaes Aracena
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto exclusivo de la sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

**SOCOFIN S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$2.457.364
<b>Participación del Banco de Chile</b>	99,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Gonzalo Menéndez Duque <sup>6</sup> Eduardo Ebensperger Orrego Héctor Castagnoli Aracena Juan Cooper Alvarez Mario Sandoval Hidalgo
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

**ARTIKOS CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 719.763
<b>Participación del Banco de Chile</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Juan Alberdi Monforte
Directores	Mario Gómez Dubracic José Figueras Sepúlveda Luis Saleh Sleimann Sergio Galan Bidegain
Gerente General	

**Objeto Social**

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

**CENTRO DE COMPENSACIÓN AUTOMATIZADO S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 272.019
<b>Participación del Banco de Chile</b>	33,33%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Mario Gaete Hörmann
Directores	Jorge Farías Sasía Ricardo Servanti Vivanco Julio Rettig Simken
Gerente General	

**Objeto Social**

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

<sup>6</sup> Director de Quiñenco S.A.

**AFT S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 17.809.936

**Participación del Banco de Chile**

20,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente  
Directores

Mario Gómez Dubravcic  
Jorge Díaz Vial  
Florence Kauer  
Juan Harrison Calvo  
Victoria Martínez Ocamica  
Armando Espinoza Basualto

Gerente General

**Objeto Social**

Provisión de los Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago de acuerdo al contrato suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con fecha 14 de diciembre de 2012.

**TRANSBANK S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Transbank S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
M\$ 44.804.564  
26,16%

**Capital Suscrito y Pagado****Participación del Banco de Chile****Directores y Gerente General**

Presidente  
Vicepresidente  
Directores

Fernando Cañas Berkowitz<sup>7</sup>  
Miguel Mata Huerta  
Julio Acevedo Acuña  
Rogelio Carvalho Braga  
Mauricio Fuenzalida Espinoza  
Andrés Heusser Risopatrón  
Patricio Subiabre Montero  
Nicolás Sáenz Castro  
Arturo Tagle Quiroz  
Rodrigo Tonda Mitri  
Alejandro Herrera Aravena

Gerente General

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

**SOCIEDAD DE RECAUDACIÓN Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado**

M\$ 521.398

**Participación del Banco de Chile**

50,00%

**Gerente General**

Oscar Alvarez Morales

**Objeto Social**

El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

**SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPÓSITOS Y VALORES S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 1.197.018

**Participación del Banco de Chile**

26,81%

**Directores y Gerente General**

Presidente  
Directores

Arturo Concha Ureta  
Mario Gómez Dubravcic  
Fred Meller Sunkel  
Ricardo Matte Eguiguren

Gerente General

**Objeto Social**

Inversión en Depósito de Valores S.A.

**REDBANC S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Redbanc S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
M\$ 5.418.519  
38,13%

**Capital y Reservas****Participación del Banco de Chile****Directores y Gerente General**

Presidente  
Vicepresidente

Jorge Díaz Vial  
Fernando Sáenz Castro  
Andrés Heusser Risopatrón  
Rodrigo Tonda Mitri  
Sergio Ávila Salas  
Fernando Cañas Berkowitz<sup>7</sup>  
Arturo Tagle Quiroz  
Eduardo Meynet Biancardi  
Eduardo Uchida Silva  
Felix Marin Donoso

Directores

Gerente General

**Objeto Social**

Prestar a sus accionistas, mediante la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos y sistemas, servicios destinados a facilitar su giro respecto de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, transferencias de fondos y procesamiento computacional de comunicaciones e informaciones.

<sup>7</sup> Director de Quiñenco S.A.

## OPERADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO NEXUS S.A.

**Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 4.097.093
<b>Participación del Banco de Chile</b>	25,81%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Jorge Díaz Vial
Vicepresidente	Fernando Sáenz
Directores	Jorge Díaz Vial Fernando Sáenz Castro Bárbara Schwerter Rosita Ackermann Américo Becerra Morales Ricardo Bartel Alfredo Ignacio Vera Gabriel Cifuentes Guerra
Gerente General	

**Objeto Social**

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

## COMBANC S.A.

**Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 3.150.820
<b>Participación del Banco de Chile</b>	15,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Gustavo Arriagada Morales Mauricio Bonavía Figueroa Felipe Montt Fuenzalida Alejandro Alarcón Pérez René Lehuedé Fuenzalida José Isla Valle Renato Peñafiel Muñoz Rodrigo Osorio Petit
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

## IMERC OTC S.A.

**Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Servicios de Infraestructura de Mercado OTC S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 12.535.051
<b>Participación del Banco de Chile</b>	12,33%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Gustavo Arriagada Morales Mauricio Bonavía Figueroa Felipe Montt Fuenzalida Alejandro Alarcón Pérez René Lehuedé Fuenzalida José Isla Valle Renato Peñafiel Muñoz Rodrigo Osorio Petit
Gerente General	

**Objeto Social**

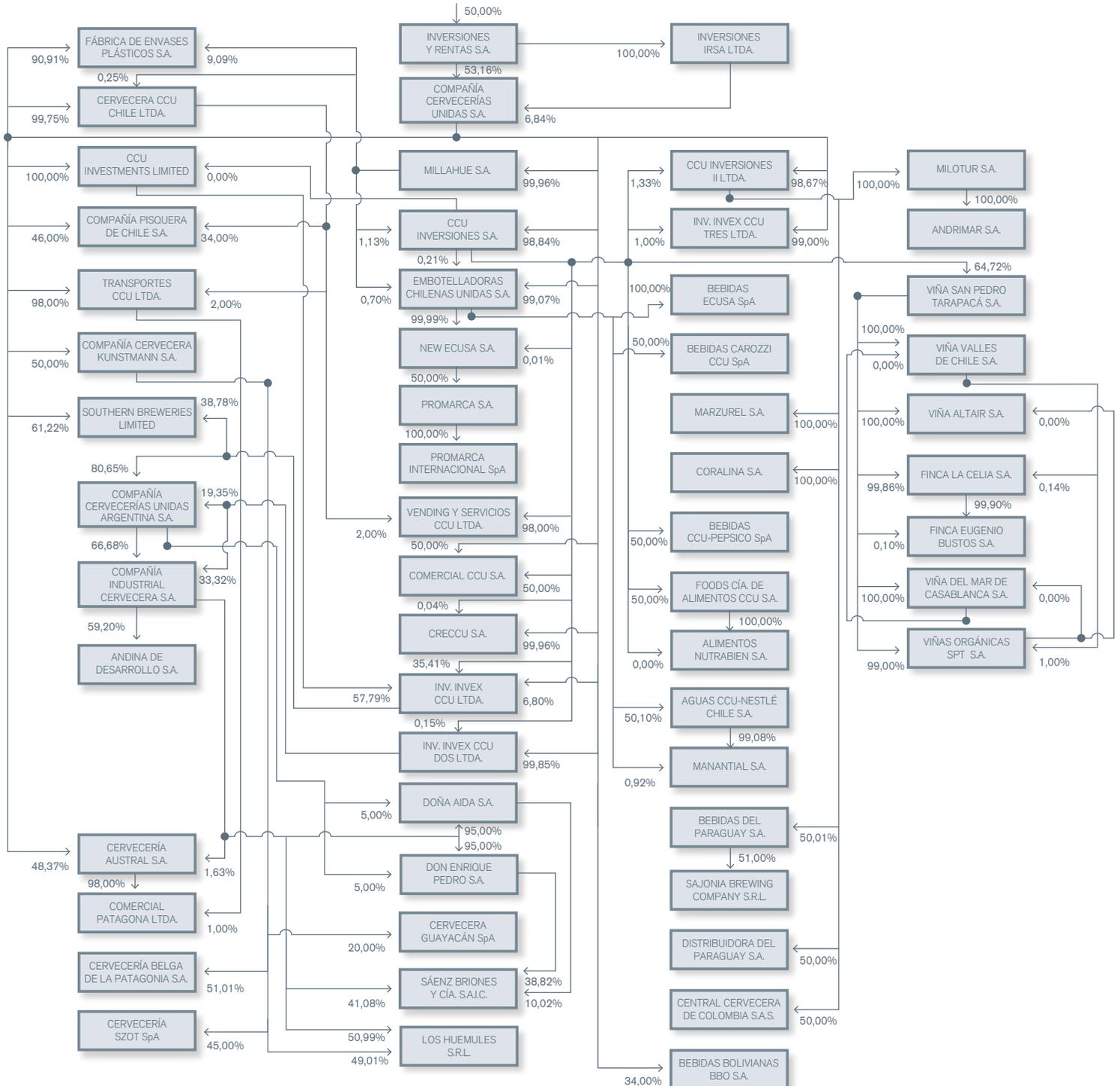
La sociedad tiene por objeto administrar una infraestructura para el mercado financiero, otorgando servicio de registro, confirmación, almacenamiento, consolidación y conciliación de operaciones en instrumentos derivados, así como la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

# Compañía Cervecerías Unidas S.A.

## Filiales y Coligadas



QUIÑENCO S.A.



**INVERSIONES Y RENTAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 184.574.372
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	50,00%
<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	8,03%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>1</sup>
Vicepresidente	Marc Busain
Directores	Carlos Molina Solis Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>3</sup> Didier Debrosse Alessandro Bizzarri Carvalho
Gerente General	

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial, agrícola, forestal, minera, comercial y de transporte; d) la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas del rubro industrial, agrícola, forestal, minero, de transporte y de comercio; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras de compañías ligadas a la industria agrícola, forestal, minera, de transporte y de comercio; y g) la formación de sociedades relacionadas al rubro comercial, industrial, agrícola, forestal, minero y de transporte pudiendo incorporarse a otras ya establecidas de dichos rubros.

**INVERSIONES IRSA LIMITADA****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones IRSA Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Pagado</b>	M\$ 113.635.000
<b>Participación de IRSA</b>	100,00%
<b>Apoderados</b>	Andrónico Luksic Craig <sup>1</sup> Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Didier Debrosse Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>3</sup> Alessandro Bizzarri Carvalho Rosita Covarrubias Gatica

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios; y b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

**COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 562.693.346
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	30,00% (Indirecto)
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>1</sup>
Vicepresidente	Marc Busain
Directores	Vittorio Corbo Lioi Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Pablo Granifo Lavín Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>3</sup> José Barros van Hövell tot Westerflier Carlos Molina Solis Didier Debrosse Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	

**Objeto Social**

a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general; b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial la pesca o caza; c) la administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales; d) la fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso; e) el transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena; f) la producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos; g) la industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas; h) la realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico; i) la computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas; j) la ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsionales; k) comprar y en general adquirir, vender y en general enajenar, y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

Quiñenco regularmente adquiere productos bebestibles elaborados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., en montos no significativos, y se proyecta mantener dicha relación comercial a futuro.

1 Director de Quiñenco S.A.

2 Gerente General de Quiñenco S.A.

3 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

**AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Aguas CCU- Nestlé Chile S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 49.799.375  
**Participación de CCU S.A.** 50,10%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Francisco Diharasarri Domínguez  
**Directores** Manuel Andrés Komprobst  
Diego Bacigalupo Aracena  
Felipe Benavides Almarza  
Pablo Devoto  
Manuel Eyzaguirre  
Patricio Jottar Nasrallah  
Arturo Mackenna Ronco

**Gerente General**

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.

**BEBIDAS ECUSA SpA****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Bebidas ECUSA SpA  
(Sociedad por Acciones)  
**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 1.000  
**Participación de CCU S.A.** 100,00%

**Directores**

**Presidente** Francisco Diharasarri Domínguez  
**Directores** Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez  
Jorge Prieto Izquierdo

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: a) la distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta, y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bebidas analcohólicas ya sea por cuenta propia o ajena; b) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de comercialización y publicidad en general que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en la letra anterior; c) la compra, venta, arrendamiento, importación, exportación y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bienes muebles; d) prestación de servicios de asistencia técnica, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales.

La sociedad desarrolla actividades de comercialización, servicios de marketing y publicidad de bebidas analcohólicas.

**CCU INVERSIONES S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** CCU Inversiones S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 151.039.749  
**Participación de CCU S.A.** 99,97%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Francisco Diharasarri Domínguez  
**Vicepresidente** Felipe Dubernet Azócar  
**Director** Diego Bacigalupo Aracena  
**Gerente General** Diego Bacigalupo Aracena

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) la inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

La sociedad desarrolla actividades de inversión, especialmente en acciones y derechos sociales.

**CCU INVERSIONES II LTDA.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** CCU Inversiones II Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 45.180  
**Participación de CCU S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

**Presidente** Francisco Diharasarri Domínguez  
**Directores** Felipe Dubernet Azócar  
Jesús García Sánchez-Reyes  
Felipe Dubernet Azócar

**Gerente General**

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar y enajenar las inversiones antes indicadas; iii) comprar y vender toda clase de valores y efectos de comercio emitidos en el extranjero, entendiéndose por tales, entre otros, acciones de entidades extranjeras transadas en bolsas de valores en el exterior, bonos emitidos y transados en el extranjero y cualquier otra clase de valores transados en bolsas de valores extranjeras; y iv) realizar cualquier otra actividad acordada por las socias y que conduzca a los fines anteriormente señalados.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en el exterior, en particular, en acciones y/o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

**CERVECERA CCU CHILE LIMITADA****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad M\$ 23.253.741 100,00%
<b>Capital Pagado</b>	
<b>Participación de CCU S.A.</b>	
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>4</sup>
Directores	José Barros van Hövel tot Westerflier Marc Busain Didier Debrosse Pablo Granifo Lavín Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>5</sup> Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís Francisco Pérez Mackenna <sup>6</sup> Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto social es la elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

Esta filial desarrolla el negocio de elaboración, envasado y comercialización de cervezas en Chile, bajo marcas propias y licenciadas.

<sup>4</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>5</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

<sup>6</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

**CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Cervecería Belga de la Patagonia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada) M\$ 246.582 51,01%
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	
<b>Participación de CCU S.A.</b>	
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Yves de Smet d'Olbecke de Halleux Dirk Leisewitz Timmermann Carlos de Smet d'Olbecke de Halleux
Gerente	

**Objeto Social**

El objeto social es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas que aprueben los accionistas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cerveza artesanal bajo la marca D'Olbeck.

**COMERCIAL CCU S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Comercial CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada) M\$ 1.268 100,00%
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	
<b>Participación de CCU S.A.</b>	
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Alvaro Río García Alvaro Río García
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto social es i) producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; ii) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; iii) la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; iv) la representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; v) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social.

Esta sociedad desarrolla la comercialización multicategoría de productos elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas a CCU.

**COMERCIAL PATAGONA LTDA.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Comercial Patagona Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Pagado</b>	M\$ 1.000
<b>Participación de CCU S.A.</b>	99,00%
<b>Administración</b>	Felipe Arancibia Silva Diego Bacigalupo Aracena Felipe Dubernet Azócar Andrés Herrera Ramírez Patricio Jottar Nasrallah Cristián Mandiola Parot Eric Walter Roeschmann

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y ix) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

Esta sociedad desarrolla actividades de comercialización de bebidas alcohólicas, analcohólicas y confites elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas de CCU o terceros.

**COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 1.796.995
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,00%
<b>Directores</b>	Armin Kunstmann Telge Fernando Barros Tocornal Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, venta y comercialización de cerveza Kunstmann en sus diversas variedades.

<sup>7</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>8</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

**COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Compañía Pisquera de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 17.130.085
<b>Participación de CCU S.A.</b>	80,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Patricio Jottar Nasrallah José Barros van Hövel tot Westerfliet Rodolfo Camposano Alvarez Nicolás Luksic Puga <sup>7</sup> Iván Martinac Boric Carlos Molina Solís Francisco Pérez Mackenna <sup>8</sup> Matías Bebin Subercaseaux
Presidente	
Directores	
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y, en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de pisco y licores bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.

**CRECCU S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	CRECCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 4.509.095
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Alvaro Río García Francisco Diharasarri Domínguez Felipe Dubernet Azócar Alejandro León Sepúlveda
Presidente	
Directores	
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) el desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; ii) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; iii) la emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; iv) la administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; v) la prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; vi) la gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; vii) la prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; viii) la inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.

Esta filial desarrolla actividades de financiamiento y crédito a clientes, con recursos propios, utilizables en la adquisición de bienes comercializados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A. así como la prestación de servicios de administración de crédito y cobranza.

**EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 172.038.864
<b>Participación de CCU S.A.</b>	99,98%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>9</sup>
Vicepresidente	Marc Busain
Directores	José Barros van Hövel tot Westerflieer Didier Debrosse Pablo Granifo Lavín Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>10</sup> Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís Francisco Pérez Mackenna <sup>11</sup> Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de bebidas no alcohólicas y aguas envasadas bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.

9 Director de Quiñenco S.A.

10 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

11 Gerente General de Quiñenco S.A.

**FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 8.744.767
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Diego Bacigalupo Aracena Teodoro Benario Troncoso Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes Teodoro Benario Troncoso
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración de envases y tapas plásticas.

**INVERSIONES INVEX CCU LTDA.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Invex CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 145.272.470
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Felipe Dubernet Azócar
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Jesús García Sánchez-Reyes Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

**INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Invex CCU Dos Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 34.210.580
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

**INVERSIONES INVEX CCU TRES LTDA.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Invex CCU Tres Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 1.000
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como valores mobiliarios, derechos en sociedades y cualquier clase de títulos, incluyendo asimismo el efectuar inversiones para formar, integrar o participar en todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; b) la enajenación, comercialización y liquidación de las inversiones antes indicadas; c) la prestación de servicios y asesorías en materias de inversión y de desarrollo de proyectos; d) la administración de las inversiones e ingresos por las actividades señaladas en las letras anteriores; y e) toda otra actividad relacionada directa o indirectamente con las anteriores que los socios acuerden; todo lo cual podrá ser desarrollado directamente por la sociedad o por medio de otras entidades en la que ésta participe.

**MANANTIAL S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Manantial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 2.147.737
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Diego Bacigalupo Aracena Arturo Mackenna Ronco Jorge Prieto Izquierdo
Gerente General	Christian Bravo Sauturel

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es desarrollar, por cuenta propia o de terceros o asociada a tercero, toda clase de actividades relacionadas con el tratamiento y purificación de agua para el consumo, y producción y venta de agua con formulaciones especiales para fines específicos; su distribución, venta, y comercialización, así como el arriendo o venta de aparatos distribuidores automáticos y prestación de servicios complementarios que sean necesarios o conducentes a la consecución de los fines anteriores. La sociedad podrá efectuar inversiones en toda clase de bienes inmuebles o muebles, corporales e incorporales, y formar parte de sociedades de cualquier especie. Asimismo la sociedad podrá dedicarse a la fabricación, elaboración, preparación y producción de productos industriales y su comercialización.

Esta sociedad desarrolla el negocio de venta y distribución a clientes de aguas purificadas en botellones sobre dispensadores en el segmento home and office (HOD).

**MILLAHUE S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Millahue S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 3.124.669
<b>Participación de CCU S.A.</b>	99,96%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Felipe Dubernet Azócar
Director	Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

Esta filial desarrolla actividades de inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales.

**NEW ECUSA S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** New ECUSA S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 26.474.108

**Participación de CCU S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Francisco Diharasarri Domínguez

Directores Felipe Dubernet Azócar

Francisco Díaz Fadic

Eduardo Ffrench-Davis

Felipe Dubernet Azócar

Gerente General

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio; y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la explotación, a través de terceros, de licencias de marcas comerciales otorgadas por su coligada Promarca S.A.

**TRANSPORTES CCU LIMITADA****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Transportes CCU Limitada  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado** M\$ 26.998

**Participación de CCU S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Patricio Jottar Nasrallah

Directores Matías Bebin Subercaseaux

Francisco Diharasarri Domínguez

Felipe Dubernet Azócar

Jesús García Sánchez-Reyes

Pedro Herane Aguado

Alvaro Román Marambio

Gerente General

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

Esta filial es la encargada de administrar los servicios y logística de transporte y distribución a las diversas Unidades Estratégicas de Negocios (UENs).

**VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Vending y Servicios CCU Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

**Capital Pagado** M\$ 259.364

**Participación de CCU S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente**

Presidente Francisco Diharasarri Domínguez

Directores Felipe Dubernet Azócar

Alvaro Río García

Arturo Pérez Martínez

Gerente

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

Esta sociedad desarrolla todas las actividades de su objeto social.

**VIÑA ALTAIR S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Viña Altair S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 2.466.161

**Participación de CCU S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Germán Del Río López

Directores René Aranedo Largo

Pedro Herane Aguado

Carlos López Dubusuc

Pedro Herane Aguado

Gerente General

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).

**VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Viña del Mar de Casablanca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 8.278.925
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Germán Del Río López
Vicepresidente	Marcela Ruiz Hadad
Directores	René Araneda Largo Pedro Herane Aguado Carlos López Dubusuc Pedro Herane Aguado
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).

**VIÑAS ORGÁNICAS S.P.T. S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Viñas Orgánicas S.P.T. S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 27.877
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Germán Del Río López
Directores	René Araneda Largo Pedro Herane Aguado Pedro Herane Aguado
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto: a) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; b) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas; c) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; d) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; e) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general; f) la prestación de servicios turísticos, hospedaje temporal y similares y expendir comidas y bebidas relacionado con la industria vitivinícola; g) el transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; h) el transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; i) la administración y explotación a cualquier título de vehículos de transporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; y, j) el arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; k) movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con los rubros indicados en las letras a) hasta la letra x) anteriores.

**VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 123.808.521
<b>Participación de CCU S.A.</b>	64,72%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente	Calos Molina Solís
Directores	René Araneda Largo José Barros van Hövell tot Westerflie Patricio Jottar Nasrallah Carlos Mackenna Iñiguez Francisco Pérez Mackenna <sup>12</sup> Pedro Herane Aguado
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, distribución promoción y comercialización de vinos, espumantes y coolers bajo marcas propias o licenciadas para el mercado doméstico y exportaciones.

**VIÑA VALLES DE CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Viña Valles de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 6.362.709
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	René Araneda Largo
Directores	Juan Cury Cuneo German Del Río López Pedro Herane Aguado Carlos López Dubusuc Gustavo Romero Zapata Pedro Herane Aguado
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).

<sup>12</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

**ANDINA DE DESARROLLO S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Andina de Desarrollo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 2.564
<b>Participación de CCU S.A.</b>	59,20%
<b>Directores</b>	
Presidente	Carlos López Sanabria
Directores	Daniel Alurralde Torres Ricardo Olivares Elorrieta

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: i) comerciales: la compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos; ii) industriales: mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias; iii) inmobiliaria y constructora: la sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines; iv) financieras: mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiacines en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público; v) agropecuarias: mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo; vi) minera: mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes; vii) mandatarias: ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión inmobiliaria y financiera.

**ANDRIMAR S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Andrimar S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 8.557
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, combustible, comunicaciones, construcción, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles; d) explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; e) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en bienes inmuebles en los cuales se asienta la actividad de Milotur S.A.

**BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A. (PARAGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Bebidas del Paraguay S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 25.705.263
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,01%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Francisco Barriocanal Francisco Diharasarri Domínguez Gustavo Galeano Ozuna Patricio Jottar Nasrallah Osvaldo Salum Penayo Fernando Sanchís Sacchi Alejandro Strauch Arnarez Francisco Barriocanal Jiménez Gaona
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la producción, industrialización, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de todo tipo de bebidas y en general a cualquier otro acto lícito de Comercio. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.

La actividad principal de esta sociedad es la elaboración y distribución de bebidas con y sin alcohol.

**CCU INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	CCU Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 88.970.504
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Director</b>	Felipe Dubernet Azócar

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.

Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.

**COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 28.113.192
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente	Andrónico Luksic Craig <sup>13</sup>
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna <sup>14</sup>
Directores	Marc Busain Javier Caspani Zurbruggen Didier Debrosse Julio Freyre Aznárez Agustín González Avalis Ezequiel Gussoni Cattaneo Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>15</sup> Patricio Jottar Nasrallah Carlos López Sanabria Carlos Molina Solís Ricardo Olivares Elorrieta Fernando Sanchis Sacchi Javier Trucco Donadeu Fernando Sanchís Sacchi
Gerente General	Fernando Sanchís Sacchi

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y derechos sociales.

<sup>13</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>14</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

<sup>15</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

**COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 56.065.197
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Fernando Sanchís Sacchi
Directores	Julio Freyre Aznárez Ricardo Olivares Elorrieta Agustín González Avalis Javier Trucco Donadeu Fernando Sanchís Sacchi
Gerente General	Fernando Sanchís Sacchi

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.

La sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de cervezas, bebidas malteadas y malta.

**CORALINA S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Coralina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 300.801
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, mecánica, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, publicidad, química, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, textil, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, (excepto los rurales afectados a la explotación agraria definida en el art. 3 de la ley 17.777) y habiendo obtenido la autorización del poder ejecutivo si correspondiera; d) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en inmuebles.

**DOÑA AIDA S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Doña Aida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 51.721
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Javier Trucco Donadeu
Vicepresidente	Fernando Sanchís Sacchi
Directores	Javier Caspani Zurbriggen Agustín González Avalis

**Objeto Social**

La Sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compraventa de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la ley de entidades financieras y las que realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y/o derechos sociales (Sáenz Briones y Cía. S.A.I.C.).

**DON ENRIQUE PEDRO S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Don Enrique Pedro S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 50.558
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Javier Trucco Donadeu
Vicepresidente	Fernando Sanchís Sacchi
Directores	Julio Freyre Aznárez Javier Caspani Zurbriggen

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la realización por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compra venta de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y las que se realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto, pudiendo realizar todos los actos o contratos que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones.

**FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 506
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Director Presidente	Daniel Maranesi Bassi

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: i) comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones; ii) industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas; y iii) agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, promoción y comercialización de vinos argentinos bajo marcas propias para el mercado doméstico y exportaciones.

**FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 5.023.286
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Sebastián Ríos Dempster
Vicepresidente	Federico Busso
Director	Erika Kurdziel
Gerente General	Sebastián Ríos Dempster

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto i) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

Esta sociedad desarrolla actividades de producción, elaboración y comercialización de vinos argentinos de alta calidad, destinados al mercado local y de exportación.

**MARZUREL S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Marzurel S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 64.241
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos de agencias de viajes, alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bazar, bebidas, carnes, caucho, comestibles, comunicaciones, construcción, subsidiarios, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras sintéticas, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, minería, música, obras de ingeniería e instalaciones sanitarias, públicas o privadas, óptica, papel, perfumería, pesca, plásticas, prensa, propaganda, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte nacional e internacional de personas, cosas, semovientes y noticias, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, respetando las prohibiciones legales que se hallen en vigencia; d) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales.

La sociedad es titular de las marcas registradas para la comercialización de los productos de Milotur S.A.

**MILOTUR S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Milotur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 25.067.052
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza Francisco Diharasarri Domínguez Julio Freyre Aznarez Agustín González Avalis Patricio Jottar Nasrallah Fernando Sanchís Sacchi

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles respetando las prohibiciones legales; d) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; e) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

La sociedad desarrolla actividades de extracción, envasado y comercialización de agua mineral y otras bebidas no alcohólicas elaboradas a partir del agua extraída. Asimismo, importa y comercializa cerveza y sidra.

**SÁENZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Sáenz Briones y Cía. S.A.I.C. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 3.386.359
<b>Participación de CCU S.A.</b>	89,92%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Javier Trucco Donadeu
Vicepresidente	Julio Freyre Aznarez
Director	Miguel Ángel Pose Corigliano
Gerente General	Javier Trucco Donadeu

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es dedicarse, en la República Argentina o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, a la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos y subproductos alimenticios, en especial sidras, vinos, bebidas alcohólicas y gaseosas. Industrialización y comercialización de artículos de perfumería, cosmética y artículos de limpieza y los derivados de esos productos. Importación y exportación. Para el cumplimiento de sus fines, podrá establecer, adquirir o arrendar plantas industriales y establecimientos comerciales, constituir y tomar parte en sociedades por acciones, efectuar representaciones y mandatos y efectuar toda clase de actos que no estén prohibidos por la ley y se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.

**SAJONIA BREWING COMPANY S.R.L. (PARAGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Sajonia Brewing Company S.R.L. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 625.242
<b>Participación de CCU S.A.</b>	51,00%
<b>Administración</b>	Guillermo Biedermann Clebsch Jorge Biedermann Clersch Horacio Bittar Pirovano Andrew Mac Gregor

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto dedicarse a la importación, fabricación y distribución de bebidas alcohólicas (cervezas) e insumos para la fabricación de la misma, exportación, comercio en general; y a cualquier otro acto de comercio lícito que los socios consideren. Podrá también realizar la sociedad cualquier otra actividad lícita que los socios lo consideren conveniente a los intereses sociales como ser actividades relacionadas con la ganadería; actividades comerciales como la compraventa, importación exportación comercialización y distribución de toda clase de mercaderías, maquinarias, bienes muebles, inmuebles, rodados, semovientes, embarcaciones, materias primas en general; explotar patentes de invención, marcas de fábricas, diseños y modelos industriales, su negociación; aceptar y ejercer toda clase de representaciones comisiones, consignaciones; mandatos de cualquier naturaleza; librar, tomar, endosar títulos de crédito; efectuar aportes e inversiones de capital en otras empresas y sociedades del país o del extranjero, constituidas o a constituirse, formar sociedades, consorcios; actividades industriales mediante la instalación de empresas, fábricas y plantas industriales de cualquier naturaleza; actividades inmobiliarias; de turismo, de juegos de azar y de hotelería.

Esta sociedad desarrolla principalmente actividades de elaboración y distribución de cervezas.

**SOUTHERN BREWERIES LIMITED (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Southern Breweries Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 1.732.070
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Director</b>	Patricio Jottar Nasrallah

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.

**ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Alimentos Nutrabien S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 3.407.050
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Diego Bacigalupo Aracena Antonio Cruz Stuvén Juan Eyzaguirre Matte Francisca Jaras Parker

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales.

Esta sociedad desarrolla la producción y comercialización de alimentos bajo la marca Nutrabien.

**BEBIDAS CAROZZI CCU SpA****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Bebidas Carozzi CCU SpA (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 7.162
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Sergio Espinoza Segovia Sebastián García Tagle Jorge Prieto Izquierdo Diego Pérez Herrera

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad será la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo. Para la consecución de dicho fin, la sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o convenientes, pudiendo incluso constituir o formar parte de otras sociedades, comunidades, personas jurídicas de cualquier clase y otras entidades.

Esta sociedad desarrolla el negocio de elaboración, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Vivo, Caricia, Sprim y Fructus.

## BEBIDAS CCU-PEPSICO SpA

### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Bebidas CCU-Pepsico SpA (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 1.000
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Luis Montoya
Directores	Ricardo Arias Francisco Diharasarri Domínguez Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez

### Objeto Social

El objeto de la sociedad es a) la fabricación, producción, elaboración, transformación, distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta, y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de concentrados y jarabes utilizados para la elaboración de bebidas de fantasía a base de agua carbonatada, y de materias primas o semielaboradas relacionadas con los productos recién descritos; b) tomar de y/o dar a sociedades, instituciones, personas naturales, o cualquier otro tipo de entidad que goce de personalidad jurídica, ya sea de derecho público o privado, nacional o extranjera, representaciones de marcas, productos y/o licencias relacionadas con dichos negocios, actividades y productos, todo dentro del territorio de la República de Chile; c) la administración de licencias y sub-licencias relacionadas con los negocios, actividades y productos a que se refieren los literales anteriores; d) prestar toda clase de servicios de asistencia técnica, en cualquier forma, que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en las letras anteriores y su comercialización, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales; e) la inversión de los frutos que produzca el desarrollo de su giro en todo tipo de bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles; y f) la realización de todos los actos y contratos necesarios y/o conducentes para el cumplimiento del objeto social.

Esta sociedad desarrolla elaboración y comercialización de concentrados y jarabes para preparar bebidas analcohólicas, administración de licencias y sublicencias y prestación de servicios asistencia técnica y de publicidad, entre otros.

## CERVECERÍA AUSTRAL S.A.

### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Cervecería Austral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 5.640.204
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Andrés Herrera Ramírez
Directores	Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez Juan Edwards Guzmán Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot Eric Walter Roeschmann
Gerente General	

### Objeto Social

El objeto de la sociedad es la ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Austral e Imperial.

**FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 34.544.538
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Luis Pacheco Novoa
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Juan Eyzaguirre Matte Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís
Gerente General	Diego Bacigalupo Aracena

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) la fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; ii) la prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; iii) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; iv) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; v) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y vi) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galleta y snacks.

**PROMARCA S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Promarca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 25.808.442
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente</b>	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Aníbal Larraín Cruzat
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller Rodolfo Véliz Möller
Gerente	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sublicencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

Esta sociedad se dedica a la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a sus accionistas (marcas Watt's).

**PROMARCA INTERNACIONAL SpA****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Promarca S.A. (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 7.264
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Administración</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez Patricio Jottar Nasrallah Aníbal Larraín Cruzat John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la explotación y desarrollo en la República Argentina, la República del Paraguay, el Estado Plurinacional de Bolivia, la República Oriental de Uruguay y otros países distintos de Chile que pudieren acordar sus accionistas en el futuro, de las marcas comerciales Watt's, así como de otras marcas que pueda adquirir o crear en el futuro en dichas jurisdicciones, en adelante las "Marcas Comerciales", sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor de sus Marcas Comerciales en los referidos países; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, nombres de dominio, licencias o sub-licencias, títulos de crédito y efectos de comercio.

Esta sociedad se dedica a la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas, a través del otorgamiento de licencias, en la República del Paraguay y la República Oriental de Uruguay (marcas Watt's).

## CERVECERA GUAYACAN SpA

### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Cervecería Guayacan SpA (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 431.779
<b>Participación de CCU S.A.</b>	20,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Víctor Szecowka Latrach Armin Kunstmann Telge Andrés Toro Olivos
Gerente General	Andrés Toro Olivos

### Objeto Social

El objeto de la sociedad será la producción, elaboración, compraventa, exportación, importación, representación, intermediación de cepas, cervezas y otros relacionados a éstas, al igual que aguas saborizadas, infusiones, bebidas analcohólicas de todo tipo y, en general, todo tipo de líquidos bebestibles; el almacenamiento y envase de cervezas y licores en general y todo lo que en la actualidad o en el futuro o de cualquier manera se relacione con la industria cervecera, sus derivados y líquidos bebestibles en general; la operación y prestación de servicios de restaurantes, fuentes de soda, cafeterías y similares; servicios de comida preparada en forma artesanal y, en general, la operación y la prestación de servicios propios de establecimientos que en general expenden bebidas y alimentos.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Guayacán.

## CERVECERIA SZOT SpA

### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Cervecería Szot SpA (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 180.250
<b>Participación de CCU S.A.</b>	45,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Karin Hevia Campos
Directores	Armin Kunstmann Telge Kevin Szot
Gerente General	Kevin Szot

### Objeto Social

El objeto de la sociedad será la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y cervezas sin alcohol, y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Szot.

## BEBIDAS BOLIVIANAS BBO S.A. (BOLIVIA)

### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Bebidas Bolivianas BBO S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 27.084.882
<b>Participación de CCU S.A.</b>	34,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Jorge Asbún Rojas
Vicepresidente	Carlos Krutzfeld Monasterio
Directores	Ludovic Auvray Diego Bacigalupo Aracena Iván Troche Bustillos Fernando Viacava Donoso Carlos Díaz Villavicencio

### Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto principal realizar por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, las siguientes actividades enumeradas de manera indicativa pero no limitativa: dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de cerveza, bicervecina, maltas, bebidas fermentadas, bebidas alcohólicas para el consumo general; dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de bebidas analcohólicas para el consumo general; representar en Bolivia a empresas y/o marcas nacionales y/o extranjeras a efectos de distribuir y/o comercializar en Bolivia productos de empresas, ya sean éstas fabricantes, comercializadoras o representantes de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; importar y exportar toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; importar y exportar toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; asociarse para determinados negocios en forma accidental o de Joint Venture, conformar consorcios, dentro de las actividades del objeto social de la sociedad; registrar y comercializar marcas, rótulos comerciales y patentes en general, vinculadas al desarrollo de las actividades señaladas en sus estatutos; invertir los fondos excedentes provenientes del giro habitual de sus actividades en cualquier tipo de inversión como ser bonos, plazos fijos, títulos públicos o privados o cualquier instrumento; prestar servicios que sean consecuencia de las actividades específicas de la sociedad, necesarios al cumplimiento de cualquiera de las finalidades del giro social sin ninguna limitación y al desarrollo de las actividades señaladas en los estatutos, excepto las que por ley se encuentren prohibidas.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Bolivia.

**CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA S.A.S. (COLOMBIA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Central Cervecera de Colombia S.A.S. (Sociedad por Acciones Simplificada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 83.901.002
<b>Participación de CCU S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Andrónico Luksic Craig <sup>16</sup> Carlos Ardila Garivia Antonio Ardila Garivia Marc Busain Miguel Escobar Penagos Patricio Jottar Nasrallah Mauricio Medina Yepes
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tendrá por objeto principal i) la fabricación de cervezas y bebidas no-alcohólicas a base de malta; adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos; ii) adquisición, enajenación, fabricación, procesamiento, transformación, almacenamiento, distribución, importación, exportación, comercialización y beneficio de materias primas, productos semi-elaborados, subproductos y demás elementos propios para la industria de cervezas y de bebidas no alcohólicas a base de malta; y iii) la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la Ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del objeto social.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Colombia.

**DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A. (PARAGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Distribuidora del Paraguay S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 4.681.796
<b>Participación de CCU S.A.</b>	49,96%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Barriocanal Jiménez Gaona
Directores	Ludovic Auvray Diego Bacigalupo Aracena Francisco Diharasarri Domínguez Gustavo Galeano Ozuna Osvaldo Salum Penayo Fernando Sanchís Sacchi Alejandro Strauch Aznárez Francisco Barriocanal Jiménez Gaona
Gerente General	

**Objeto Social**

La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la importación, exportación, compra, venta, comisión, representación, distribución y comercialización de todo tipo de productos y mercaderías. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y auto-vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la distribución de bebidas gaseosas, cervezas, energizantes y aguas.

**LOS HUEMULES S.R.L. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Los Huemules S.R.L. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 568.783
<b>Participación de CCU S.A.</b>	100,00%
<b>Gerente General</b>	Ricardo Olivares Elorrieta

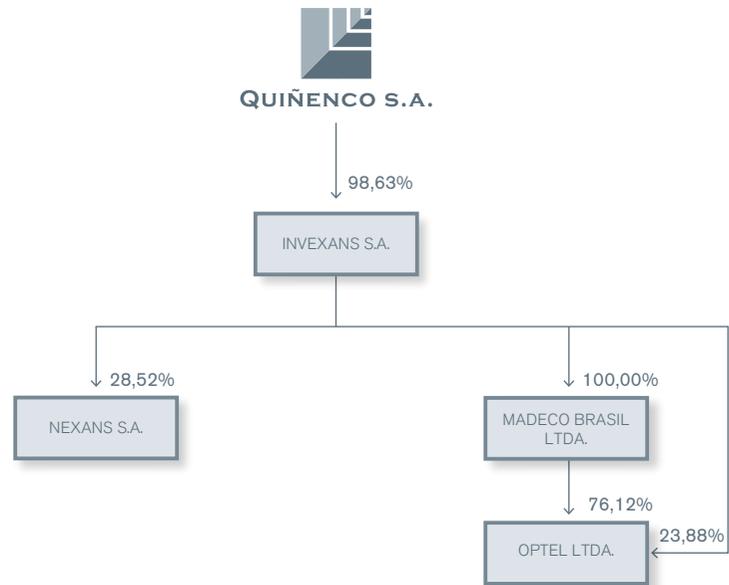
**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a la explotación de restaurantes, bares, cafeterías y venta de toda clase de alimentos y bebidas elaborados en dichos establecimientos, la importación y exportación de bienes relacionados con la gastronomía, y la realización de cualquier actividad conexas, derivada o análoga que directamente se vincule a ese objeto, incluyendo el arrendamiento de restaurantes, bares, cafeterías. Para la realización del objeto social, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para realizar toda clase de actos, contratos y operaciones autorizadas por las leyes, sin restricción alguna, ya sean de naturaleza civil, comercial, administrativa, judicial o de cualquier otra, que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

<sup>16</sup> Director de Quiñenco S.A.

# Invexans S.A.

## Filiales y Coligada



**INVEXANS S.A.****Identificación de la Sociedad**  
**Razón Social**

Invexans S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)  
US\$ 719.482.009  
98,63% (98,56% en 2015)  
(Directo e Indirecto)

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de Quiñenco S.A.****Porcentaje de la Inversión sobre el Activo**  
**Directores y Gerente General**

5,76%

Presidente  
Vicepresidente  
Directores

Francisco Pérez Mackenna<sup>1</sup>  
Fernán Gazmuri Plaza  
Andrónico Luksic Craig<sup>2</sup>  
Hernán Büchi Buc<sup>2</sup>  
Hubert Porte  
Alejandro Ferreiro Yazigi  
Rodrigo Hinzpeter Kirberg<sup>3</sup>  
Juan Eyzaguirre Matte

Gerente General

**Objeto Social**

La Sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro. Y por último tendrá también por objeto la inversión, ya sea en forma directa o a través de vehículos nacionales o internacionales, domiciliados en el país o en el extranjero, en actividades comerciales, forestales, alimentos, eléctrica, de infraestructura vial, sanitaria y portuaria, como asimismo en la actividad financiera e industrial.

Quiñenco S.A. presta asesoría permanente en materias financieras, administrativas, legales, informática, de recursos humanos y servicios generales a Invexans S.A. Se proyecta mantener esta relación comercial a futuro.

**MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**  
**Razón Social**

Madeco Brasil Ltda.  
(Sociedad Limitada)  
R\$ 12.282.597  
100,00%  
Valdir Moraes Dos Santos

**Capital Pagado**  
**Participación de Invexans S.A.**  
**Representante Legal****Objeto Social**

Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

**NEXANS S.A. (FRANCIA)****Identificación de la Sociedad**  
**Razón Social**

Nexans S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)  
€ 43.411.421  
28,52% (28,84% en 2015)

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de Invexans S.A.**  
**Directores y Gerente General**

Presidente  
Directores

Georges Chodron de Courcel  
Cyrille Duval  
Marie-Cécile de Fougères  
Jérôme Gallot  
Véronique Guillot-Pelpel  
Philippe Joubert  
Colette Lewiner  
Fanny Letier  
Andrónico Luksic Craig<sup>2</sup>  
Francisco Pérez Mackenna<sup>1</sup>  
Hubert Porte  
Kathleen Wantz-O'Rourke  
Arnaud Poupart-Lafarge

Gerente General

**Objeto Social**

El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.

**OPTEL LTDA. (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**  
**Razón Social**

Optel Ltda.  
(Sociedad Limitada)

**Capital Pagado**  
**Participación de Invexans S.A.**  
**Administrador**

R\$ 25.934.588  
100,00% (Directo e Indirecto)  
Valdir Moraes Dos Santos

**Objeto Social**

Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de *Turn-Key* relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.

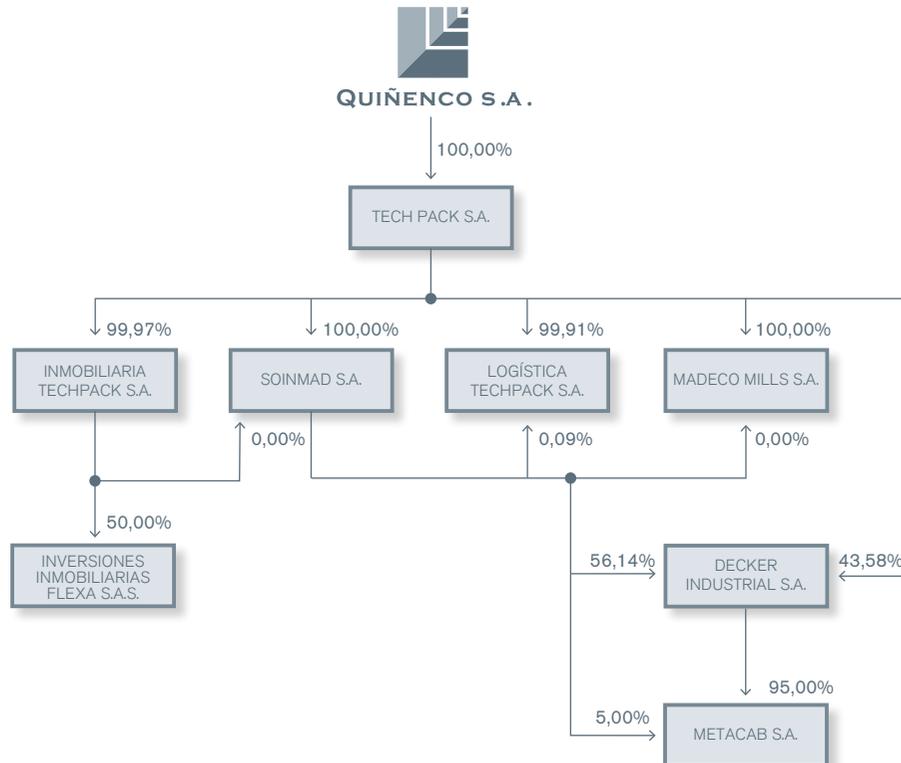
<sup>1</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

<sup>2</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>3</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

# Tech Pack S.A.

## Filiales y Coligada



**TECH PACK S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Tech Pack S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 242.467  
**Participación de Quiñenco S.A.** 100,00% (65,90% en 2015)  
(Directo e Indirecto)

**Porcentaje de la Inversión sobre el Activo** 3,28%

Directores y Gerente General  
Presidente  
Vicepresidente  
Directores

Felipe Joannon Vergara  
Francisco Pérez Mackenna<sup>1</sup>  
Andrónico Luksic Craig<sup>2</sup>  
Hernán Büchi Buc<sup>2</sup>  
Alejandro Ferreiro Yazigi  
Eduardo Novoa Castellón  
Rodrigo Hinzpeter Kirberg<sup>3</sup>  
Jorge Tamargo Ravera

Gerente General

**Objeto Social**

La sociedad tendrá por objeto la fabricación, transformación, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, en el país o en el extranjero, de todo tipo de envases y embalajes, sean rígidos o flexibles, de plástico, vidrio, metal, papel, cartón u otros materiales sustitutos o sucedáneos de los anteriores o de la combinación de ellos, y de aquellos artículos o productos que sean complementarios o accesorios de los mismos; como asimismo, tendrá por objeto el diseño gráfico y estructural de envases y embalajes de todo tipo. De igual manera, tendrá por objeto la prestación de servicios corporativos, de asesoramiento empresarial, de gestión y administración a filiales y coligadas, y a empresas o sociedades con objetos similares o complementarios a los anteriores, pudiendo tomar representaciones nacionales o extranjeras. También tendrá por objeto la realización de inversiones en toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, corporales o incorporales, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos; como asimismo, tendrá por objeto el arriendo de bienes inmuebles sin amoblar, amoblados o habilitados con equipos y maquinarias. La Sociedad podrá dar cumplimiento al objeto social directamente o a través de sociedades filiales o coligadas, sea en el país o en el extranjero, que tengan un objeto social similar o complementario a uno o más de los anteriormente indicados.

**SOINMAD S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Soinmad S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 9.131  
**Participación de Tech Pack S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara  
Directores Jorge Tamargo Ravera  
Josefina Tocornal Cooper  
Jorge Tamargo Ravera

Gerente General

**Objeto Social**

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

<sup>1</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

<sup>2</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>3</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

**INMOBILIARIA TECHPACK S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Inmobiliaria Techpack S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 32.351  
**Participación de Tech Pack S.A.** 99,97%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara  
Directores Jorge Tamargo Ravera  
Josefina Tocornal Cooper  
Sady Herrera Laubscher

Gerente General

**Objeto Social**

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, en toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, tendrá por objeto el arrendamiento, compra y venta y en general adquisición y enajenación, a cualquier título, de bienes raíces, su explotación, administración y percepción de sus frutos, como también, el desarrollo de cualquier tipo de proyectos inmobiliarios. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

**LOGÍSTICA TECHPACK S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Logística Techpack S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 0,3  
**Participación de Tech Pack S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara  
Directores Jorge Tamargo Ravera  
Josefina Tocornal Cooper  
Jorge Tamargo Ravera

Gerente General

**Objeto Social**

a) La fabricación, venta y comercialización en todas sus formas de materias primas y productos necesarios para la elaboración de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirrígidos, de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos comerciales o industriales, afines, complementarios o sustitutos de los anteriormente señalados, sea en Chile o en el extranjero, por cuenta propia o ajena; b) la realización en forma directa o a través de otras empresas, la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles, materias primas, productos o mercaderías, insumos productivos, equipos y maquinarias, que digan relación con la letra a) precedente; c) la adquisición, enajenación, comercialización y arrendamiento, con o sin promesa de venta, así como la explotación, administración y operación, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes inmuebles destinados a bodegas, depósitos o lugares de acopio o almacenamiento de los productos descritos en las letras a) y b) precedentes, o de establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados, para lo cual podrá ejecutar toda clase de operaciones de carácter civil o comercial que permitan el desarrollo y operación de los mismos, todo ello dentro de la normativa legal y reglamentaria vigente; d) la representación de empresas nacionales o extranjeras y el otorgamiento o la aceptación de concesiones comerciales en los rubros señalados; e) la prestación de todo tipo de servicios de logística, sea directamente o a través de terceros, incluyendo especialmente el almacenamiento, inventario, transporte y distribución de las materias primas, productos y mercancías descritas en las letras a) y b) precedentes, tanto dentro en Chile como en o hacia y desde el extranjero, mediante vehículos de transporte de carga propios y/o de terceros; y f) la creación, formación o participación en sociedades civiles o comerciales cuyo objeto diga relación con las actividades señaladas en las letras a) a e) precedentes.

**MADECO MILLS S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Madeco Mills S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
MUS\$ 20.145

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de Tech Pack S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

Presidente Felipe Joannon Vergara  
Directores Jorge Tamargo Ravera  
Josefina Tocornal Cooper  
Sady Herrera Laubscher

Gerente General

**Objeto Social**

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.

**DECKER INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Decker Industrial S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
MUS\$ 196.115

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de Tech Pack S.A.** 99,72%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher  
Directores Juan Javier Negri  
Pablo Noceda  
Sady Herrera Laubscher

Gerente General

**Objeto Social**

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

**METACAB S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Metacab S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
MUS\$ 16.664

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de Tech Pack S.A.** 99,72%

**Directores y Gerente General**

Presidente Sady Herrera Laubscher  
Directores Jorge Tamargo Ravera  
Pablo Noceda  
Guillermo Quiñoa  
Josefina Tocornal Cooper  
Sady Herrera Laubscher

Gerente General

**Objeto Social**

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

**INVERSIONES INMOBILIARIAS FLEXA S.A.S. (COLOMBIA)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Inversiones Inmobiliarias  
Flexa S.A.S.  
(Sociedad Anónima Simplificada)

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de Tech Pack S.A.** 49,99%

**Gerente General**

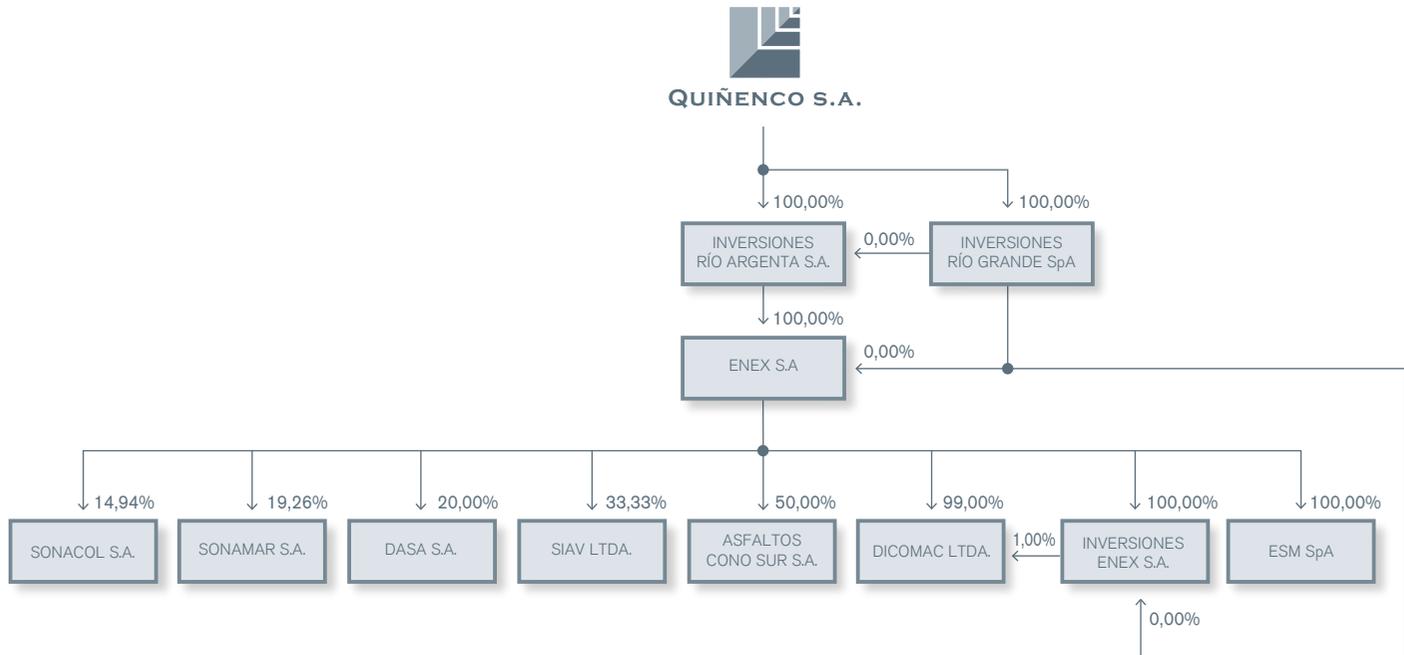
Jaime Herrera

**Objeto Social**

Desarrollo de cualquier actividad lícita. En desarrollo de su objeto principal, la sociedad podrá: 1) adquirir, vender, importar, exportar, gravar, administrar y actuar como arrendador o arrendatario, o en cualquier otra calidad para todo tipo de activos; 2) intervenir, como acreedor o deudor, en operaciones de crédito, otorgando o recibiendo las respectivas garantías, como sea apropiado; 3) llevar a cabo todo tipo de operaciones relacionadas con su objeto social con establecimientos de crédito y compañías de seguro; 4) retirar, aceptar, endosar, asegurar, cobrar y en general negociar, valores y cualquier otro tipo de créditos; 5) formar parte de otras compañías que lleven a cabo actividades similares, complementarias o accesorias a la empresa corporativa, o las cuales sean del interés general de los accionistas, o absorber dichas empresas; 6) celebrar contratos de colaboración (Join Venture), bien sea como un participante activo o inactivo; 7) ser transformada en otro tipo legal de sociedad o fusionarse con otra sociedad o sociedades; 8) transar, desistir y apelar decisiones tomadas por árbitros o amigables componedores en contra de los mismos accionistas, o en contra de sus administradores y trabajadores; 9) prestar servicios profesionales y servicios de consultoría; 10) participar en licitaciones y ofertas públicas y cumplir con los compromisos asumidos de éstas; y, 11) en general, celebrar todos los actos y contratos preparatorios, complementarios o accesorios a todo lo arriba mencionado, relacionado con la existencia y operación de la sociedad y, cualquier otro que sea conducente para alcanzar satisfactoriamente su objeto social llevando a cabo cualquier actividad lícita.

# Empresa Nacional de Energía Enx S.A.

## Filiales y Coligadas



## INVERSIONES RÍO ARGENTA S.A.

**Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Río Argenta S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 412.905.596
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Directo e Indirecto)
<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	14,62%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>1</sup>
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup> Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>3</sup> Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup>

**Objeto Social**

La adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

## EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ENEX S.A.

**Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Empresa Nacional de Energía Enex S.A. o Enex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 412.891.257
<b>Participación de Inv. Río Argenta S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna <sup>4</sup>
Directores	Nicolás Luksic Puga <sup>5</sup> Pablo Granifo Lavín Gonzalo Menéndez Duque <sup>5</sup> Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Correa Ferrer
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es realizar para sí o para terceros, toda clase de actividades y negocios que digan relación con: a) la investigación y comercialización de recursos energéticos de cualquier naturaleza; b) la investigación, producción, transporte, almacenamiento y comercialización de productos químicos en general; c) el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos minerales, y la producción, transporte, almacenamiento y comercialización de toda clase de minerales; d) la explotación, producción, transporte, almacenamiento y comercialización de recursos forestales y agrícolas; e) la prestación de servicios a terceros, en especial computacionales y de procesamiento de datos, así como otros relacionados con los anteriores; f) la prestación de servicios a empresas o personas nacionales o extranjeras, de toma, programación y despacho de órdenes y pedidos, de recepción y atención de consultas, de información, y de recepción y atención de reclamos; todo ello de clientes, distribuidores o público en general; ya sea que estas actividades se efectúen en forma directa o por medio de "Call Centers", o centros de atención por vía telefónica o remota, así como otros servicios relacionados con lo anterior; y g) la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo, administración, modificación y disolución de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación.

## INVERSIONES ENEX S.A.

**Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Enex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 3.712.865
<b>Participación de Inv. Río Argenta S.A.</b>	100,00% (Indirecto)
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Nicolás Correa Ferrer
Directores	Francisco Arzubi Juan Cárcamo Villarroel Andrés Dinamarca Cruz Cristian Díaz Carvallo Juan Enrique Cahís
Gerente General	

**Objeto Social**

a) Invertir y reinvertir en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en comunidades, personas jurídicas y sociedades, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; administrar dichas inversiones y percibir sus frutos o rentas; b) adquirir y enajenar bienes raíces, construir en ellos por cuenta propia o ajena, explotarlos directamente o por terceros en cualquier forma; administrar dichas inversiones y percibir sus frutos o rentas; c) comprar, vender, importar, exportar y comercializar todo tipo de bienes muebles corporales; d) efectuar prestaciones de servicios y de asesoría en materias comerciales y de inversiones; y e) la administración, operación, manejo y explotación, por cuenta propia o ajena, de establecimientos comerciales destinados a la atención y satisfacción de las necesidades de los conductores de vehículos motorizados, sus acompañantes y demás clientes en general, incluyendo ciclistas y peatones, sean estos establecimientos del tipo estaciones de servicios, tiendas de conveniencia, restaurantes, kioscos u otros establecimientos afines o anexos, a través de los cuales podrá prestar toda clase de servicios a las personas tales como alimentación, refresco, información, comunicación, entretenimiento, abrigo, descanso, esparcimiento, juegos de azar, etc.; prestar toda clase de servicios a sus vehículos, tales como lavado, encerado, lubricación, alineación, mantención, reparación, etc., como asimismo podrá comercializar toda clase de productos para las personas tales como comestibles, bebestibles alcohólicos y analcohólicos, artículos para el hogar, de librería, fotográficos, farmacéuticos, deportivos, de entretenimiento, de limpieza, tocador y vestir, etc., y comercializar toda clase de productos para sus vehículos tales como combustibles, lubricantes, accesorios y repuestos automotrices, tanto al por mayor como al detalle. La sociedad podrá arrendar, subarrendar, dar en comodato, concesión o a cualquier otro título, áreas o espacios dentro de los establecimientos que administre, opere, maneje o explote. En definitiva la sociedad podrá prestar todos los servicios y comercializar todos los productos que puedan satisfacer las necesidades de sus clientes.

1 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

2 Gerente de Quiñenco S.A.

3 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

4 Gerente General de Quiñenco S.A.

5 Director de Quiñenco S.A.

**DICOMAC LTDA.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Distribuidora y Comercializadora de Combustibles y Accesorios Norte Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Pagado</b>	M\$ 40.699
<b>Participación de Enx S.A.</b>	100,00% (Directo e Indirecto)
<b>Apoderado</b>	Alberto Armstrong Wurth

**Objeto Social**

El objeto social es la administración, manejo y explotación, por cuenta propia o ajena, de establecimientos comerciales destinados a la atención y satisfacción de las necesidades de los conductores de vehículos motorizados, sus acompañantes y demás clientes en general, incluyendo ciclistas y peatones, sean estos establecimientos del tipo estaciones de servicios, tiendas de conveniencia, kioscos u otros establecimientos afines o anexos, a través de los cuales podrá prestar toda clase de servicios a las personas tales como alimentación, refresco, información, comunicación, entretenimiento, abrigo, descanso, etc., prestar toda clase de servicios a sus vehículos, tales como lavado, encerado, lubricación, alineación, mantención, reparación, etc., como asimismo podrá comercializar toda clase de productos para las personas tales como comestibles, bebestibles, artículos para el hogar, de librería, fotográficos, farmacéuticos, deportivos, de entretenimiento, de limpieza, tocador y vestir, etc., y comercializar toda clase de productos para sus vehículos tales como combustibles, lubricantes, accesorios y repuestos automotrices. En definitiva la sociedad podrá prestar todos los servicios y comercializar todos los productos que puedan satisfacer las necesidades de sus clientes. También podrá la sociedad prestar servicios de operación de "Call Centers", o centros de atención a clientes por vía telefónica o remota; y prestar a terceros servicios de "outsourcing", servicios de asistencia y operación en recursos humanos, servicios de administración de personal, servicios de suministro de personal reemplazante o especializado, servicios de apoyo y asesoría operacional, financiera, comercial, administrativa, de capacitación de personal, contable e informático; y servicios de promoción de productos.

**ESM SpA****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Pagado</b>	M\$ 600.000
<b>Participación de Enx S.A.</b>	100,00%
<b>Gerente General</b>	Agdiel Gutiérrez Romero

**Objeto Social**

a) La prestación de servicios de suministro, transporte, administración, depósito y distribución de combustibles, lubricantes y otros insumos para actividades mineras, industriales, productivas, de transportes o de cualquier otra naturaleza; b) la prestación de servicios de análisis de combustibles y lubricantes, de administración de instalaciones, construcciones, montajes o de cualquier otra naturaleza; c) la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo, administración, modificación y disolución de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; y d) en general, realizar cualquier otra actividad que sus accionistas acuerden, se relacionen o no con las anteriores.

**ASFALTOS CONO SUR S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Asfaltos Cono Sur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 9.272.730
<b>Participación de Enx S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Guillermo Correa Fuenzalida
Directores	Nicolás Correa Ferrer Vicente León Jaramillo Francisco Arzubi Rodrigo León Paravic
Gerente General	

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es la prestación de servicios de recepción, almacenamiento, depósito, carguío y despacho de asfaltos, bitúmenes y derivados del petróleo, así como la elaboración de productos asfálticos, todo ello en el terminal ubicado en la localidad de Greda Alta de la comuna de Puchuncaví, Quinta Región, Chile, así como la importación, intermediación, corretaje, compra y venta y en general, la comercialización, a nivel de mayorista, de asfaltos, bitúmenes y productos asfálticos.

**SIAV LTDA.****Identificación de la Sociedad**

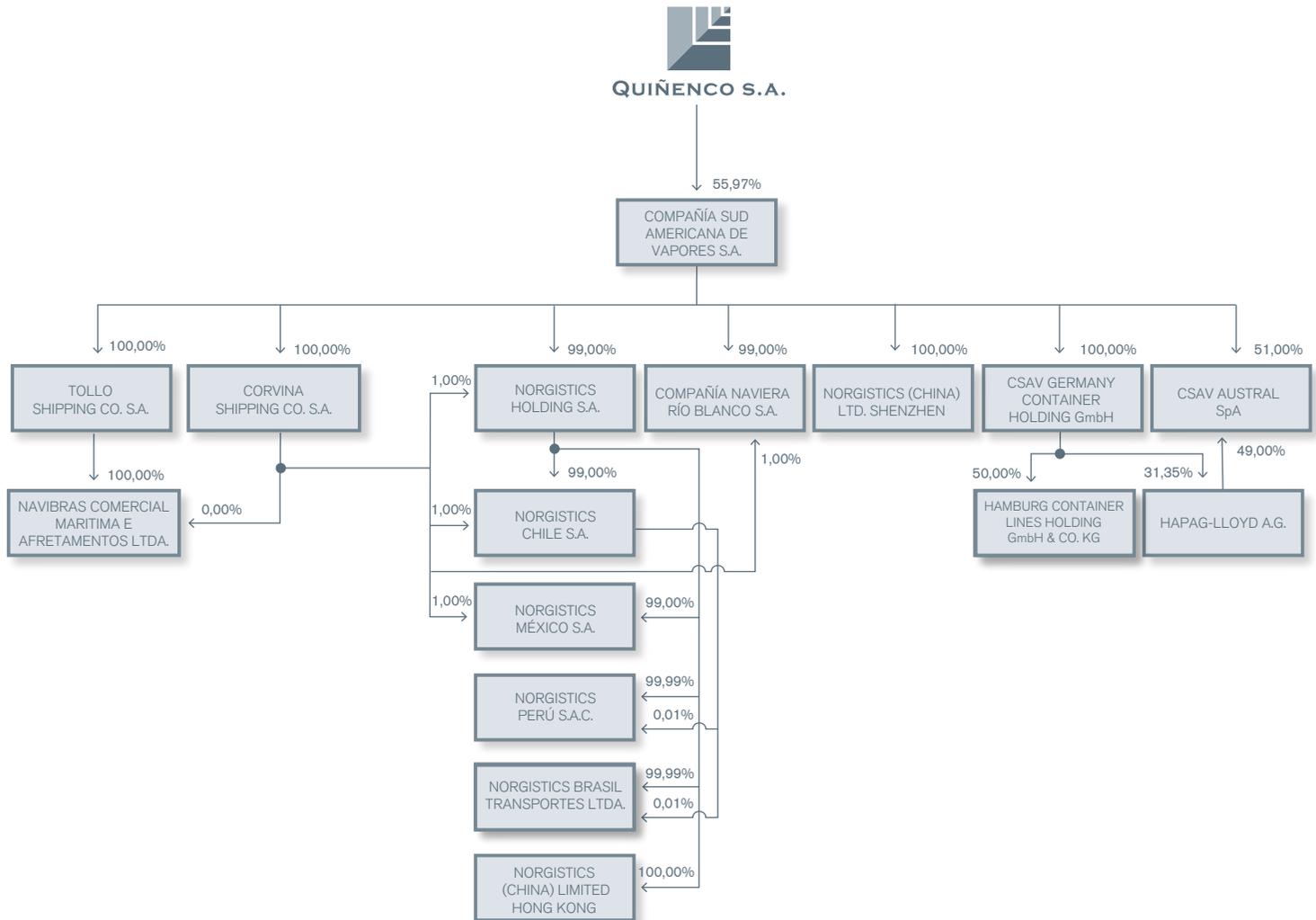
<b>Razón Social</b>	Sociedad de Inversiones de Aviación Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Pagado</b>	M\$ 1.429.482
<b>Participación de Enx S.A.</b>	33,33%
<b>Directorio y Administración</b>	
Directores	Lorenzo Gazmuri Schleyer Eduardo Bottinelli Mercandino Nicolás Correa Ferrer Juan López Quintana Pablo Munita del Solar Mariangela Monteiro Tizatto Alfredo Diez L.
Administrador	

**Objeto Social**

Tomar, mantener y explotar las concesiones que en el aeropuerto internacional Arturo Merino Benítez otorgan las autoridades competentes para el suministro de combustible, lubricantes y otros productos de aviación que requieran las aeronaves que los utilizan, construir, mantener, ejecutar, explotar dar y tomar en arriendo las instalaciones, inmuebles y/o equipos necesarios para los fines señalados, sin perjuicio de poder realizar todas aquellas actividades que directamente o indirectamente se encuentren relacionadas con los referidos objetivos sociales.

# Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

## Filiales y Coligadas



**COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Compañía Sud Americana de Vapores S.A.  
(Sociedad Anónima Abierta)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 3.199.108  
**Participación de Quiñenco S.A.** 55,97% (Directo e Indirecto)  
**Porcentaje de la Inversión sobre el Activo** 7,15%

**Directores y Gerente General**

Presidente Francisco Pérez Mackenna<sup>1</sup>  
Vicepresidente Andrés Luksic Craig<sup>2</sup>  
Directores Hernán Büchi Buc<sup>2</sup>  
Arturo Claro Fernández  
José de Gregorio Rebeco  
Isabel Marshall Lagarrigue  
Gonzalo Menéndez Duque<sup>2</sup>  
Oscar Hasbún Martínez

Gerente General

**Objeto Social**

a) Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo, y sus medios de apoyo técnico y administrativo; b) explotar los recursos renovables del mar y ejercer la industria pesquera en todos o cualquiera de sus aspectos; c) explotar predios forestales y elaborar, comercializar, distribuir, en cualquier forma, maderas y sus subproductos; d) explotar u operar, directa o indirectamente, en los rubros agrícola, vitivinícola, agro industrial; e) explotar u operar, directa o indirectamente, en los rubros mineros y químico industrial y sus medios de apoyo técnico y administrativo; f) explotar y comercializar en todas sus formas, directa o indirectamente, el rubro de la construcción, pudiendo desarrollar a la vez todo tipo de negocio que con ella se relacione, como obras de vialidad, edificios, instalaciones industriales y otros similares, y la producción de bienes relacionados con dichas actividades; g) importar, exportar, armar, comprar, vender, distribuir y, en general, comercializar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, equipos, elementos y demás artículos destinados a los fines agrícolas, pesqueros, mineros, industriales o comerciales; h) adquirir, elaborar, industrializar, comercializar y distribuir, directa o indirectamente, todo tipo de alimentos y bebidas para el consumo humano así como aquellos destinados al consumo pecuario; i) explotar y comercializar en todas sus formas, directa o indirectamente, el rubro de computación electrónica, sus accesorios y repuestos, pudiendo prestar al efecto asesorías de administración y organización de empresas, estudios de mercados y de factibilidad e investigaciones operativas; j) explotar, directa o indirectamente, en todas sus formas, las actividades de turismo, de comunicación en general, y toda actividad complementaria o que con estos objetos se relacione; k) participar directa o indirectamente, en actividades financieras, bancarias, de seguros, de warrants, almacenamiento y depósito de mercaderías y en la administración de fondos mutuos y previsionales; y l) la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación.

**NORGISTICS HOLDING S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Norgistics Holding S.A.  
(Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 5.000  
**Participación CSAV S.A.** 100,00% (99,00% en 2015)

**Directores y Gerente General**

Presidente Oscar Hasbún Martínez  
Directores Gonzalo Baeza Solsona  
Rafael Ferrada Moreira  
Gonzalo Baeza Solsona

Gerente General

**Objeto Social**

Inversión y participación en empresas chilenas o extranjeras que exploten la actividad de servicios logísticos, agente naviero o de servicios de transporte marítimo, aéreo, terrestre o multimodal.

**COMPAÑÍA NAVIERA RÍO BLANCO S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Compañía Naviera Río Blanco S.A. (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 3.550  
**Participación CSAV S.A.** 100,00% (99,00% en 2015)

**Directores y Gerente General**

Presidente Oscar Hasbún Martínez  
Directores Rafael Ferrada Moreira  
Pablo Bauer Novoa  
Rafael Ferrada Moreira

Gerente General

**Objeto Social**

La explotación como armador o naviero, o cualquier otro título, del comercio y transporte marítimo, en cualquiera de sus formas, dentro y fuera del país, especialmente la celebración de contratos de transporte marítimo, fletamentos y arriendo de naves; la adquisición de toda clase de embarcaciones destinadas al comercio marítimo; la prestación de servicios relacionados con el comercio y transporte marítimo.

Esta sociedad no realizó actividades comerciales durante el ejercicio.

**CSAV AUSTRAL SpA****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** CSAV Austral SpA  
(Sociedad por Acciones)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 100.540  
**Participación CSAV S.A.** 51,00% (50,01% en 2015)

**Directores y Gerente General**

Presidente Andrés Kulka Kuperman  
Directores Héctor Arancibia Sánchez  
Christian Seydewitz Munizaga  
Héctor Arancibia Sánchez

Gerente General

**Objeto Social**

Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo y prestar servicios navieros de toda especie.

<sup>1</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

<sup>2</sup> Director de Quiñenco S.A.

**CORVINA SHIPPING CO. S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Corvina Shipping Co. S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 490.600
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Orelis Massiel Cedeño B.
Directores	Olga Quintero Pablo Bauer Novoa Óscar Hasbún Martínez Mirtha C. de Fernández Hernán Martínez Fermandois Gonzalo Baeza Solsona Tomás Tafra Rioja

**Objeto Social**

a) Compra, venta, fletamento y administración en general de buques y operación de líneas de navegación en Panamá o cualquier parte del mundo. b) Operación de agencias marítimas y ejecución de operaciones marítimas en general en Panamá o en el extranjero. c) Compra, venta, trueque, arriendo y comercio de bienes muebles o inmuebles, mercaderías de cualquier clase y cualquier otra operación comercial o financiera, relacionada y dependiente del objeto social, como también la participación en otras sociedades panameñas o extranjeras. d) Compra y comercio de acciones o cuotas de capital social y, en general, cualesquiera otras operaciones comerciales, marítimas, financieras, mobiliarias permitidas por las leyes de la República de Panamá, o que fueren permitidas en el futuro.

Esta sociedad desarrolla actividades de Holding dentro del grupo CSAV.

**TOLLO SHIPPING CO. S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Tollo Shipping Co. S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 385.477
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	
Presidente	Orelis Massiel Cedeño B.
Directores	Olga Quintero Pablo Bauer Novoa Óscar Hasbún Martínez Mirtha C. de Fernández Hernán Martínez Fermandois Gonzalo Baeza Solsona Tomás Tafra Rioja

**Objeto Social**

a) Compra, venta, fletamento y administración en general de buques y operación de líneas de navegación en Panamá o cualquier parte del mundo. b) Operación de agencias marítimas y ejecución de operaciones marítimas en general en Panamá o en el extranjero. c) Compra, venta, trueque, arriendo y comercio de bienes muebles o inmuebles, mercaderías de cualquier clase y cualquier otra operación comercial o financiera, relacionada y dependiente del objeto social, como también la participación en otras sociedades panameñas o extranjeras. d) Compra y comercio de acciones o cuotas de capital social y, en general, cualesquiera otras operaciones comerciales, marítimas, financieras, mobiliarias permitidas por las leyes de la República de Panamá, o que fueren permitidas en el futuro.

Esta sociedad desarrolla actividades de Holding dentro del grupo CSAV.

**NORGISTICS (CHINA) LTD. (SHENZHEN)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Norgistics (China) Ltd. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 1.000
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Gonzalo Baeza Solsona
Directores	Jaime Schirmer Sutter Jackie Lan Jackie Lan
Gerente General	Jackie Lan
<b>Objeto Social</b>	Reserva y llenado de contenedores, reparación y mantenimiento de éstos, coordinación de las operaciones con los terminales de la carga, almacenes, firma de los recibos de carga y de contrato de servicios con las Compañías de transportes.

**CSAV GERMANY CONTAINER HOLDING GmbH****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	CSAV Germany Container Holding GmbH (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 84
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Administradores</b>	Óscar Hasbún Martínez Pablo Bauer Novoa

**Objeto Social**

Tenencia y administración de participaciones en sociedades, especialmente en sociedades dedicadas al transporte de contenedores.

**NORGISTICS CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Norgistics Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 1.000
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Óscar Hasbún Martínez
Directores	Rafael Ferrada Moreira Gonzalo Baeza Solsona Gonzalo Baeza Solsona
Gerente General	Gonzalo Baeza Solsona
<b>Objeto Social</b>	Prestación de servicios logísticos.

**NAVIBRAS COMERCIAL MARITIMA E AFRETAMENTOS LTDA. (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 1.229
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Administrador</b>	Gonzalo Baeza Solsona
<b>Objeto Social</b>	Agenciamiento naviero.

Esta sociedad no realizó actividades comerciales durante el ejercicio.

**NORGISTICS BRASIL TRANSPORTES LTDA. (BRASIL)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Norgistics Brasil Transportes Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 566
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Administrador (Liquidador)</b>	Clovis Caldas
<b>Objeto Social</b>	Agente de Aduanas, coordinación de las operaciones con los terminales de la carga, almacenes, firma de los recibos de carga y de contrato de servicios con las Compañías de transportes.

**NORGISTICS (CHINA) LIMITED HONG KONG (CHINA)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Norgistics (China) Ltd. Hong Kong (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 1
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Gonzalo Baeza Solsona
Director	Jaime Schirmer Sutter
Gerente General	Jackie Lan
<b>Objeto Social</b>	Servicios de la coordinación de transporte marítimo, aéreo, ferroviario o fluvial con recursos propios o de terceros; promoción y coordinación de las operaciones con los terminales de la carga, almacenes, depósitos de aduanas; coordinación y promociones de operaciones de la consolidación y desconsolidación de las cargas de la importación, exportación; navegación de largo curso y cabotaje de empresas de transporte aéreo o terrestre y explotar por cuenta propia o de terceros actividades relacionadas tales como: operador portuario, empresa estibadora; operadora de logística; agente transitorio de carga; fletamento; almacenaje de mercaderías y contenedores; arrendamiento, re-arrendamiento y reparación de contenedores; paletización de carga; consolidación y desconsolidación de contenedores; movimiento y transporte carretero y ferroviario de carga en general; despachos marítimos y aduaneros; importación y exportación; administración y prestación de servicios en terminales intermodales, carreteros, ferroviarios y marítimos.

**NORGISTICS MÉXICO S.A. (MÉXICO)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Norgistics México S.A. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 2.756
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Óscar Hasbún Martínez
Directores	Rafael Ferrada Moreira Gonzalo Baeza Solsona
Gerente General	Gonzalo Baeza Solsona
<b>Objeto Social</b>	Conducir actividades de NVOCC y Freight Forwarder, e intermediación en transporte terrestre. Intermediación de flete marítimo e intermodal.

**NORGISTICS PERÚ S.A.C. (PERÚ)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Norgistics Perú S.A.C. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 305
<b>Participación CSAV S.A.</b>	100,00%
<b>ApoDERADOS y Gerente General</b>	Gonzalo Baeza Solsona Jaime Schirmer Sutter Roberto Fernández Gonzalo Baeza Solsona
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	Realización de todo tipo de actividades e inversiones en comercio exterior y materia aduanera, incluyendo actividades de importación y exportación, transporte internacional, operaciones de compra-venta internacional, agente general y representante de líneas navieras, aéreas y/o terrestres en el territorio nacional, agente portuario en litoral nacional, corretaje marítimo y/o aéreo, transportista o representante de terceros, agente de estiba y desestiba en el litoral peruano, agente internacional de carga marítima, aérea, terrestre o multimodal.

**HAMBURG CONTAINER LINES HOLDING GMBH & CO. KG (ALEMANIA)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Hamburg Container Line Holding GmbH & Co. KG. (Sociedad de Responsabilidad Limitada y en Comandita)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	ME 200
<b>Participación CSAV S.A.</b>	50,00%
<b>Socio Gestor</b>	HCL Holding Verwaltungs GmbH
<b>Objeto Social</b>	Administración de sus activos y ejercer el derecho a voto que otorga la participación en Hapag-Lloyd A.G., según lo acuerden sus socios.

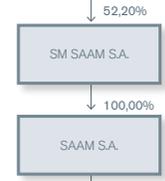
**HAPAG-LLOYD A.G. (ALEMANIA)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Hapag-Lloyd A.G. (Sociedad Anónima Abierta)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	ME 118.111
<b>Participación CSAV S.A.</b>	31,35%
<b>Consejo Supervisor y Gerente General</b>	
Presidente	Michael Behrendt
Consejeros	Christine Behle Nicola Gehrt Sabine Nieswand Uwe Zimmermann Klaus Schroeter Jutta Diekamp Karl Gernandt Oscar Hasbún Martínez Dr. Rainer Klemmt-Nissen Arnold Lipinski Francisco Pérez Mackenna <sup>3</sup> Rolf Habben Jansen
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	Participar en el comercio marítimo a través de servicios de línea, llevar a cabo operaciones logísticas, desarrollar el negocio naviero, de intermediación de naves, de intermediación de fletes, de agenciamiento y bodegaje, y, si fuera aplicable, operar terminales, comprar y vender bienes inmuebles, desarrollarlos, mejorarlos y arrendarlos, proveer servicios de procesamiento de datos, y todas las demás actividades comerciales relacionadas con lo anterior, a menos que requieran aprobación previa. La principal actividad es el transporte marítimo en contenedores en naves propias y arrendadas.

<sup>3</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

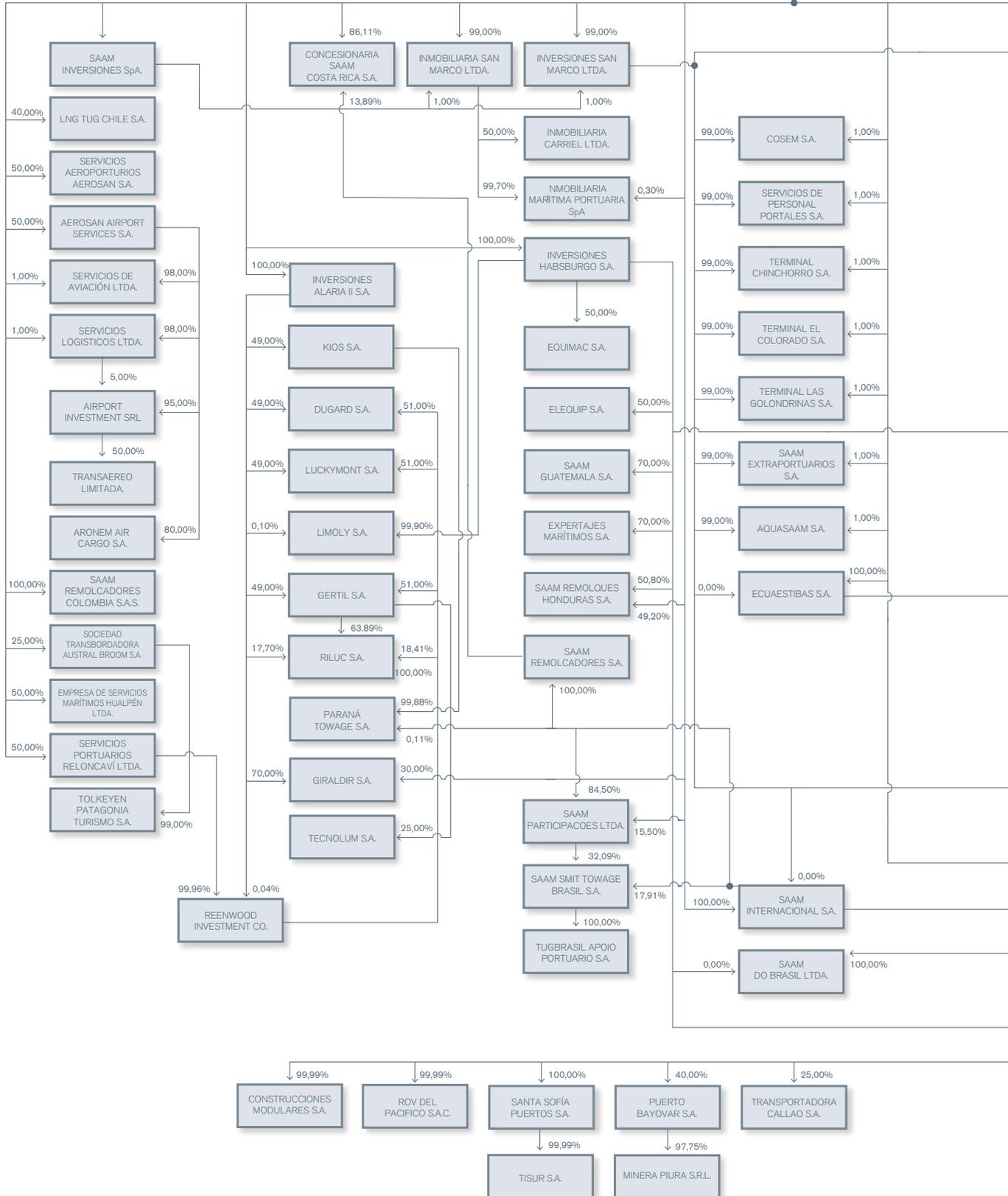


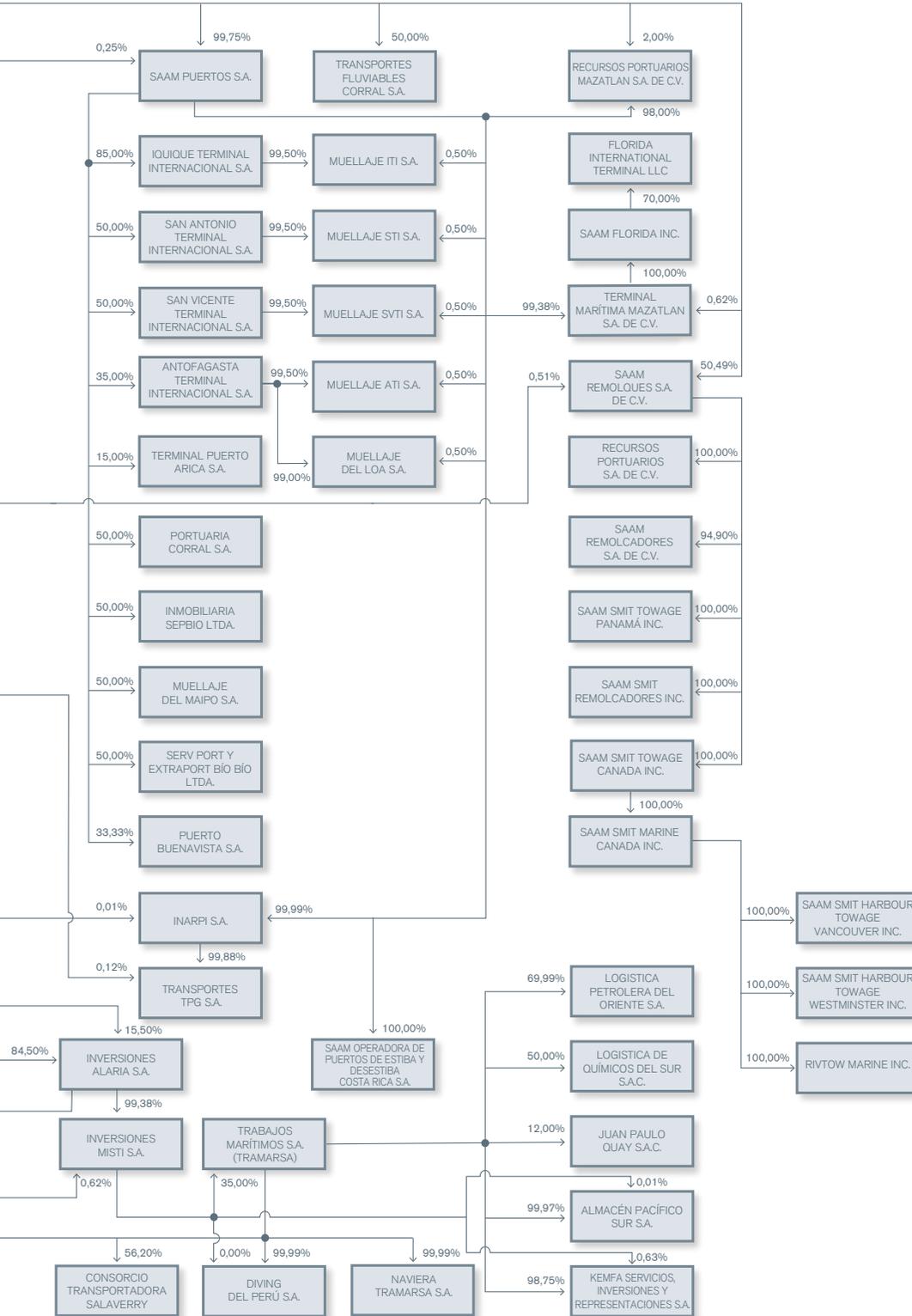
QUIÑENCO S.A.



# Sociedad Matriz SAAM S.A.

## Filiales y Coligadas





**SM SAAM S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SM SAAM S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 586.506
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	52,20% (42,44% en 2015) (Directo e Indirecto)

<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	2,20%
---	-------

**Directores y Gerente General**

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Vicepresidente	Jean-Paul Luksic Fontbona <sup>1</sup>
Directores	Mario Da-Bove Andrade Jorge Gutiérrez Pubill Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Francisco Gutiérrez Philippi Oscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski

Gerente General

**Objeto Social**

La adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación.

**SAAM S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 143.102
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%

**Directores y Gerente General**

Directores	Felipe Joannon Vergara Jean-Paul Luksic Fontbona <sup>1</sup> Mario Da-Bove Andrade Francisco Gutiérrez Philippi Jorge Gutiérrez Pubill Oscar Hasbún Martínez Francisco Pérez Mackenna <sup>2</sup> Macario Valdés Raczynski
------------	---

Gerente General

**Objeto Social**

Actuar tanto en Chile como en el extranjero, en los ramos de: agenciamiento y/o atención de naves, de armadores, de empresas de transporte marítimo, aéreo y terrestre; agenciamiento de fletes, de pasajes y/o de turismo; en el de representaciones y servicios comerciales de transporte; en el de actividades de cabotaje y servicios portuarios; servicios de embarque, carga y descarga de mercaderías y bodegaje; servicios de naves; servicios de remolcadores, de lanchaje y de muelle; y en la construcción, licitación, desarrollo, operación de puertos y terminales portuarios; participar en otras sociedades y además en cualquier otro negocio vinculado al objeto social.

**AEROSAN AIRPORT SERVICES S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Aerosan Airport Services S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 4.479
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%

**Directores y Gerente General**

Directores	Macario Valdés Raczynski Alfredo Nunes Pinto Junior Alfredo González Peter Stanham Patricio Latorre Sepúlveda
------------	---

Gerente General

**Objeto Social**

Atención aeroportuaria a aviones, cargas y pasajeros, mantención de aeropuertos, mantención y reparación de naves, manipulación de carga y su recepción, almacenamiento, embarque y entrega. Efectuar el transporte terrestre de pasajeros y de carga desde y hacia los aeropuertos.

**ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Antofagasta Terminal Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 7.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	35,00%

**Directores y Gerente General**

Directores	Yurik Díaz Reyes Franco Montalbetti Moltedo Macario Valdés Raczynski Francisco Gutiérrez Philippi Juan Bilbao García Luis Mancilla Pérez Ramón Jara Araya Mauricio Ortiz Jara Cristian Wulf Sotomayor
------------	---

Gerente General

**Objeto Social**

Desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque N° 2, del puerto de Antofagasta. Muellaje y almacenaje en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

**AQUASAAM S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Aquasaam S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 8.009.400
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%

**Directores y Gerente General**

Directores	Felipe Barison Kahn Macario Valdés Raczynski Roberto Larraín Sáenz Miguel Tortello Schuwirth Miguel Tortello Schuwirth
------------	--

Gerente General

**Objeto Social**

Asesoría y realización de proyectos de ingeniería de toda naturaleza, especialmente del rubro marítimo, prestación de servicios de construcción, desarrollo, armado, ensamblaje y mantención de balsas y lanchas, servicios de fondeos, mantención y reparación de redes y otros servicios relacionados con la industria salmonera, y la representación y comercialización de implementos y accesorios empleados principalmente en la industria salmonera y pisciculturas en general.

<sup>1</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>2</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

**COSEM S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Cosem S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 50.177
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Felipe Barison Kahn Claudio Hurtado Lattapiat Gastón Moya Rodríguez Claudio Hurtado Lattapiat
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	Servicios de personal para movilización de carga.

**EMPRESA DE SERVICIOS MARÍTIMOS Y PORTUARIOS  
HUALPÉN LTDA.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Empresa de Servicios Marítimos y Portuarios Hualpén Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 204.233
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Martin Skalweit Rudloff Roberto Larraín Sáenz Rodolfo Skalweit Waschmann Yurik Díaz Reyes Diego Sprenger Rochette
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	Estiba y desestiba de naves.

**INMOBILIARIA CARRIEL LIMITADA**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Inmobiliaria Carriel Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 140.025
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Roberto Larraín Sáenz Miguel Tortello Schuwirth Rodolfo Skalweit Waschmann Martin Skalweit Rudloff Nelson Soto León
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	Administración, arrendamiento, usufructo y la explotación en sus diversas formas de bienes raíces urbanos.

**INMOBILIARIA MARÍTIMA PORTUARIA SpA**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 31.148.043
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Administración</b>	Por SAAM S.A. a través de apoderados que este designe. Miguel Tortello Schuwirth
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	Celebrar toda clase de actos de comercio y/o negocios relacionados con: a) la inversión en bienes inmuebles, incluyendo su adquisición, enajenación, comercialización, explotación y construcción en cualquier modalidad o forma; b) la inversión en bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, derechos en sociedades, y de toda clase de efectos de comercio, incluyendo su adquisición, enajenación, comercialización, explotación y construcción en cualquier modalidad o forma; y c) la explotación de concesiones de cualquier naturaleza.

**INMOBILIARIA SAN MARCO LIMITADA**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Inmobiliaria San Marco Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 33.717.024
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	99,70%
<b>Administración</b>	Por SAAM S.A. a través de apoderados que este designe. Miguel Tortello Schuwirth
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	Administración, arrendamiento, usufructo y la explotación en sus diversas formas de bienes raíces urbanos, directa o indirectamente; y en general, la realización de toda otra actividad conexas que acuerden los socios.

**INMOBILIARIA SEPBIO LIMITADA**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Inmobiliaria Sepbio Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 10.710
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	99,70%
<b>Administración</b>	Consejo de administración a cargo de sus apoderados. Eduardo González Muñoz
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	La adquisición, administración, explotación, transferencia y comercialización de todo tipo de bienes corporales e incorporales inmuebles, agrícolas y no agrícolas, urbanos o rurales, la realización de actividades inmobiliarias por cuenta propia o ajena y, en general, la realización en forma directa o indirecta de todo tipo de negocios inmobiliarios; así como toda otra actividad complementaria a sus fines que acuerden los socios.

**INVERSIONES SAN MARCO LIMITADA****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones San Marco Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 9.452
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	99,70%
<b>Administración</b>	Por SAAM S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General	Roberto Larraín Sáenz

**Objeto Social**

Efectuar toda clase de negocios e inversiones, por cuenta propia o ajena, en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, incluyendo valores mobiliarios y efectos de comercio.

**IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Iquique Terminal Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 10.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	85,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Yurik Díaz Reyes Macario Valdés Raczynski Felipe Joannon Vergara Francisco Gutiérrez Philippi Alberto Bórquez Calbucura Franco Montalbetti Molledo Diego Urenda Salamanca Manuel Cañas Estévez

Gerente General

**Objeto Social**

Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque N° 2 del Puerto de Iquique, de la Empresa Portuaria Iquique. Muellaje y almacenaje en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

**LNG TUGS CHILE S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	LNG Tugs Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 500
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	40,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Hans Hübner Almendras Ricardo Cardemil Garay Pablo Cáceres González Marcos Piña Cofré Sergio Smith Partarrieu Raimundo Grez Duval

Gerente General

**Objeto Social**

Prestación de servicios de remolcadores para maniobras de atraque, desatraque, y stand-by y otras actividades conexas de naves transportadoras de gas natural licuado que recalén en la bahía de Quintero por cuenta propia o de terceros.

**MUELLAJE ATI S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Muellaje ATI S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 40.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	35,32%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Yurik Díaz Reyes Juan Bilbao García Cristian Wulf Sotomayor Cristian Wulf Sotomayor

Gerente General

**Objeto Social**

Prestar a Antofagasta Terminal Internacional los recursos de personal que sean necesarios para los servicios complementarios que realicen el transporte marítimo o cualquiera otra actividad que precise de estos servicios.

**MUELLAJE DEL LOA S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Muellaje del Loa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 40.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	34,65%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Juan Bilbao García Carlos Acuña Cares Yurik Díaz Reyes Cristian Wulf Sotomayor

Gerente General

**Objeto Social**

Prestación de servicios de personal necesarios para los servicios complementarios que realicen el transporte marítimo o cualquier otra actividad que precise de estos servicios.

**MUELLAJE DEL MAIPO S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Muellaje del Maipo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 130.124
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Carlos Gómez Niada Yurik Díaz Reyes Serafín Pinedo Fuenzalida Matías Díaz Abarca

Gerente General

**Objeto Social**

Servicio de muellaje para el transporte marítimo.

**MUELLAJE ITI S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Muellaje ITI S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 148
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	85,07%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Yurik Díaz Reyes Manuel Cañas Estévez Cristián Toledo Curimil Manuel Cañas Estévez
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	
Prestación de recursos de personal que sean necesarios para servicios complementarios que requiera el transporte marítimo y/o cualquiera otra actividad que precise de estos recursos, puede efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías y, en general, todo tipo de operaciones vinculadas a estas actividades directa o indirectamente; y realizar cualquiera otra clase de negocios que acuerden los socios en relación con el objeto social.	

**MUELLAJE STI S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Muellaje STI S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 56.687
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,25%
<b>Director y Gerente General</b>	
Director	Pedro García Morales
Gerente General	José Iribarren Monteverde
<b>Objeto Social</b>	
Prestar a San Antonio Terminal Internacional S.A. los recursos de personal que sean necesarios para los servicios complementarios que requiere el transporte marítimo y/o cualquier otra actividad que precise de estos recursos; asimismo puede efectuar directamente la prestación de servicios portuarios como transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías en general, y todo tipo de operaciones vinculadas a estas actividades directa o indirectamente.	

**MUELLAJE SVTI S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Muellaje SVTI S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 168.433
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,25%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Yurik Díaz Reyes Carlos Gómez Niada David Michou Eduardo González Muñoz
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	
Prestar a San Vicente Terminal Internacional S.A. los recursos de personal que sean necesario. Asimismo, puede efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías, además puede realizar cualquiera otra clase de negocios que acuerden los socios en relación con el objeto social.	

**PORTUARIA CORRAL S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Portuaria Corral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 4.244.686
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Andrés Schüller Skalweit Hernán Gómez Cisternas Yurik Díaz Reyes Roberto Larraín Sáenz Francisco Javier Jobson Martin Skalweit Rudloff Diego Sprenger Rochette
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	
Explotación de puertos y servicios relacionados.	

**SAAM EXTRAPORTUARIOS S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	SAAM Extraportuarios S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 300.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	99,01%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Felipe Barison Kahn Roberto Larraín Sáenz Miguel Tortello Schuwirth Pablo Torres Ferrada
Gerente General	
<b>Objeto Social</b>	
Explotación de recintos de depósito aduanero, habilitados conforme al artículo 57 de la Ordenanza de Aduanas y su Reglamento, para la prestación de servicios de almacenamiento de mercancías hasta el momento de su retiro para importación, exportación u otra destinación aduanera, incluyendo la prestación de servicios complementarios y/o adicionales al almacenamiento que el Servicio Nacional de Aduanas le autorice en forma expresa.	

**SAAM INTERNACIONAL S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	SAAM Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 2.384
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Macario Valdés Raczynski Roberto Larraín Sáenz Felipe Rioja Rodríguez Yurik Díaz Reyes Hernán Gómez Cisternas Roberto Larraín Sáenz
Gerente General	
<b>Objeto social</b>	
Realización de inversiones en el extranjero, en todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales y en especial la compra y venta de derechos y acciones, además de la administración y explotación de dichos bienes e inversiones en el extranjero.	

**SAAM INVERSIONES SpA****Identificación de la Sociedad****Razón Social**SAAM Inversiones SpA  
(Sociedad por Acciones)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 500

**Participación de SM SAAM S.A.**

100,00%

**Administración**Por SAAM S.A. a través de  
apoderados que este designe.  
Roberto Larraín Sáenz

Gerente General

**Objeto social**

a) Efectuar toda clase de negocios e inversiones, por cuenta propia o ajena, en toda clase de bienes, muebles e inmuebles, corporales e incorpóreas, incluyendo valores mobiliarios y efectos de comercio; b) participar en sociedades o comunidades de cualquier objeto, nacionales o extranjeras, pudiendo incluso administrarlas; c) realizar cualesquiera otras inversiones o actividades necesarias, útiles, accesorias o afines a las antes indicadas.

**SAAM PUERTOS S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**SAAM Puertos S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 47.810

**Participación de SM SAAM S.A.**

100,00%

**Directores y Gerente General**

Directores

Macario Valdés Raczynski  
Roberto Larraín Sáenz  
Felipe Rioja Rodríguez  
Miguel Tortello Schuwirth  
Hernán Gómez Cisternas  
Yurik Díaz Reyes

Gerente General

**Objeto social**

Explotación directa o a través de sociedades de actividades portuarias.

**SAN ANTONIO TERMINAL INTERNACIONAL S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**San Antonio Terminal Internacional  
S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 33.700

**Participación de SM SAAM S.A.**

50,00%

**Directores y Gerente General**

Directores

Yurik Díaz Reyes  
David Michou  
Macario Valdés Raczynski  
Felipe Joannon Vergara  
Rodrigo Vidal González  
John Aldaya  
José Iribarren Monteverde

Gerente General

**Objeto social**

Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque Molo Sur del puerto de San Antonio de la Empresa Portuaria San Antonio. Muellaje y almacenaje, en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

**SAN VICENTE TERMINAL INTERNACIONAL S.A****Identificación de la Sociedad****Razón Social**San Vicente Terminal Internacional  
S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 10.000

**Participación de SM SAAM S.A.**

50,00%

**Directores y Gerente General**

Directores

David Michou  
Yurik Díaz Reyes  
Macario Valdés Raczynski  
Felipe Joannon Vergara  
Carlos Gómez Niada  
John Aldaya  
Eduardo González Muñoz

Gerente General

**Objeto social**

Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque del puerto de San Vicente de la Empresa Portuaria Talcahuano-San Vicente. Muellaje y almacenaje, en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

**SEPSA S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Servicios de Personal Portales  
S.A. (Sociedad Anónima)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 3.734

**Participación de SM SAAM S.A.**

99,01%

**Directores y Gerente General**

Directores

Felipe Barison Kahn  
Claudio Hurtado Lattapiat  
Gastón Moya Rodríguez  
Claudio Hurtado Lattapiat

Gerente General

**Objeto social**

Prestar a terceros los recursos de personal que requieran las actividades de almacenamiento, consolidación y desconsolidación de carga y contenedores de mercaderías.

**SERVICIOS PORTUARIOS Y EXTRAPORTUARIOS BIO BIO LTDA.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Servicios Portuarios y  
Extraportuarios Bio Bio Ltda.  
(Sociedad de Responsabilidad  
Limitada)**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 10.000

**Participación de SM SAAM S.A.**

50,00%

**Administración**Consejo de Administración a  
cargo de sus apoderados.  
Eduardo González Muñoz

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios complementarios que requiere el transporte marítimo o terrestre, pudiendo efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba, y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y mercaderías de todo tipo; prestar servicios de recursos de personal y logísticos, recibir y asistir a naves al arribo a puertos; preparar el alistamiento y expedición de naves; prestar los servicios necesarios para la atención y operación de naves en los puertos; compra, venta y arriendo.

**SERVICIOS AEROPORTUARIOS AEROSAN S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 726
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Macario Valdés Raczynski Alfredo Nunes Pinto Junior Alfredo González Peter Stanham
Gerente General	Patricio Latorre Sepúlveda
<b>Objeto social</b>	Explotación de almacenamiento de mercaderías de importaciones, exportaciones y servicios complementarios.

**SERVICIOS DE AVIACIÓN LTDA.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Servicios de Aviación Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 19.306
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Consejo de administración a cargo de sus apoderados. Patricio Latorre Sepúlveda
Gerente General	
<b>Objeto social</b>	Servicios aeroportuarios de personal.

**SERVICIOS LOGÍSTICOS LTDA.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Servicios Logísticos Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 99
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Administración</b>	Por Aerosan Airport Services S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General	Patricio Latorre Sepúlveda
<b>Objeto social</b>	Prestación de servicios de logística, servicios de administración de personal, servicios aeroportuarios, arriendo de naves aéreas, transporte aéreo, representación y, administración de bodegas de terceros, fletes aéreos, terrestres y marítimos, servicios de courier, agentes generales de venta, arriendo de equipos y maquinaria, agencia de viajes, soluciones informáticas, almacenaje y distribución y demás servicios relacionados.

**SERVICIOS PORTUARIOS RELONCAVÍ LIMITADA**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 165.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Hernán Gómez Cisternas Alfredo Nunes Pinto Junior Francisco Javier Jobson Martin Skalweit Waschmann
Gerente General	Diego Sprenger Rochette
<b>Objeto social</b>	Servicio de estiba y desestiba de la carga.

**SOCIEDAD TRANSBORDADORA AUSTRAL BROOM S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Sociedad Transbordadora Austral Broom S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 15.403.397
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	25,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Pedro Lecaros Menéndez Marcelo Vargas Jullian Felipe Rioja Rodríguez James Wells
Gerente General	Alejandro Kusanovic Glusevic
<b>Objeto social</b>	Transporte marítimo de carga, vehículos y pasajeros en el Estrecho de Magallanes u otros puntos del país.

**TERMINAL CHINCHORRO S.A.**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Terminal Chinchorro S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 376
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	99,01%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Felipe Barison Kahn Roberto Larraín Sáenz Miguel Tortello Schuwirth
Gerente General	Claudio Hurtado Lattapiat
<b>Objeto social</b>	Explotación de recintos de depósito aduanero, habilitados conforme al artículo 57 de la Ordenanza de Aduanas y su Reglamento, para la prestación de servicios de almacenamiento de mercancías hasta el momento de su retiro para importación, exportación u otra destinación aduanera, incluyendo la prestación de servicios complementarios y/o adicionales al almacenamiento que el Servicio Nacional de Aduanas le autorice en forma expresa.

**TERMINAL EL COLORADO S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Terminal El Colorado S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
MUS\$ 47  
99,01%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Felipe Barison Kahn  
Claudio Hurtado Lattapiat  
Gastón Moya Rodríguez  
Claudio Hurtado Lattapiat

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.

**TERMINAL LAS GOLONDRINAS S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Terminal Las Golondrinas S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
MUS\$ 28  
99,01%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Felipe Barison Kahn  
Claudio Hurtado Lattapiat  
Gastón Moya Rodríguez  
Claudio Hurtado Lattapiat

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.

**TERMINAL PUERTO ARICA S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Terminal Puerto Arica S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
MUS\$ 5.000  
15,00%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Álvaro Brunet Lachaise  
Hernán Gómez Cisternas  
Jan Vermeij Chamy  
Pablo Inhen de la Fuente  
Juan Bilbao García  
Dionisio Romero Paoletti  
Diego Bulnes Valdés

Gerente General

**Objeto social**

Desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque N° 1, del puerto de Arica de la Empresa Portuaria de Arica. Muellaje y almacenaje en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

**TRANSPORTES FLUVIALES CORRAL S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Transportes Fluviales Corral S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
M\$ 2.147.377  
50,00%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Andrés Schüler Skalweit  
Francisco Javier Jobson  
Yurik Díaz Reyes  
Diego Sprenger Rochette

Gerente General

**Objeto social**

Transporte marítimo, fluvial y servicios relacionados.

**AIRPORT INVESTMENTS S. DE R.L. (PANAMÁ)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Airport Investments S. de R.L.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)  
MUS\$ 1  
50,00%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Julio Linares Franco  
Patricio Latorre Sepúlveda  
Roberto Larraín Sáenz  
Juan Garrido  
Patricio Latorre Sepúlveda

Gerente General

**Objeto social**

Actividades de inversión.

**ALMACÉN PACÍFICO SUR S.A. (BOLIVIA)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Almacén Pacífico Sur S.A.  
(Sociedad Anónima)  
MBS 138  
35,00%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Erick Hein Dupont  
Álvaro Galindo Neumann  
Gustavo García Castillo  
Erick Hein Dupont

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios logísticos, a la carga y representaciones como Agentes Generales de empresas navieras.

**ARONEM AIR CARGO S.A. (ECUADOR)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Aronem Air Cargo S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)  
MUS\$ 40  
40,00%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Jaime Pérez Clavijo  
Patricio Latorre Sepúlveda  
Juan Garrido  
Freddy Parra Guerra

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios aeroportuarios y a la carga aérea.

**CONCESIONARIA SAAM COSTA RICA S.A. (COSTA RICA)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. (Sociedad Anónima)  
MUS\$ 3.000  
100,00%

**Capital Suscrito y Pagado**  
**Participación de SM SAAM S.A.**  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Macario Valdés Raczynski  
Felipe Rioja Rodríguez  
Roberto Larraín Sáenz  
Hernán Gómez Cisternas  
Juan González Bestard

Gerente General

**Objeto social**

Servicios de transporte, agencia, remolque, salvamento, asistencia, remoción de restos de naufragios, pilotaje, lanchaje y cabotaje.

**CONSORCIO TRANSPORTADORA CALLAO S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Consorcio Transportadora Callao S.A. (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MPEN 92.344  
**Participación de SM SAAM S.A.** 8,75%  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Victoria Soyer Toche  
 Fernando Café Barcellos  
 Ricardo Trovarelli  
 William Savage Aguilar  
 Álvaro Galindo Neumann  
 Erick Hein Dupont  
 Gonzalo Eyzaguirre  
 Henry Paredes Linares  
 Víctor Sam Chang

**Gerente General**

**Objeto social**

Diseño, construcción, instalación, financiamiento, operación, conservación y explotación de un muelle especializado para concentrados de minerales, así como de la respectiva faja transportadora, a ubicarse en el rompeolas norte del Puerto del Callao, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Concesión que se celebrará con el Estado Peruano.

**CONSORCIO TRANSPORTADORA SALAVERRY S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Consorcio Transportadora Salaverry S.A. (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MPEN 6.126  
**Participación de SM SAAM S.A.** 19,67%  
**Directores y Gerente General**

**Directores** Ricardo Trovarelli Vecchio  
 Alvaro Galindo Neumann  
 Fernando Guinand López de Romaña  
 Gustavo García Castillo  
 Gustavo García Castillo

**Gerente General**

**Objeto social**

Diseño, mejoramiento, construcción, financiamiento, conservación explotación de una infraestructura portuaria en el Terminal Portuario Multipropósito de Salaverry, de acuerdo con las características establecidas en la Iniciativa Privada Integral (IP).

**CONSTRUCCIONES MODULARES S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Construcciones Modulares S.A. (En Liquidación) (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MPEN 3.015  
**Participación de SM SAAM S.A.** 35,00%  
**Administrador** Cesar Pasco Bodero

**Objeto social**

Instalación y explotación de terminales de contenedores y de carga; frigoríficos; operador de contenedores, almacenaje y servicios a la carga, embalajes, consolidar y desconsolidar contenedores, construir, mantener, modificar y reparar contenedores y módulos.

**DIVING DEL PERÚ S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Diving del Perú S.A. (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MPEN 32  
**Participación de SM SAAM S.A.** 35,00%

**Directores y Gerente General**

**Directores** Consejo de administración a cargo de sus apoderados.  
 Erick Hein Dupont

**Gerente General**

**Objeto social**

Prestación de servicios técnico mecánico e industriales en actividades marinas y submarinas.

**DUGARD S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Dugard S.A. (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUYU 400  
**Participación de SM SAAM S.A.** 74,56%

**Directores y Gerente General**

**Directores** Francisco Javier Jobson  
 Roberto Larraín Sáenz  
 Hernán Gómez Cisternas  
 Alfredo Nunes Pinto Junior  
 Martin Skalweit Rudloff  
 Luis Fabini Williamson

**Gerente General**

**Objeto social**

Transporte profesional de carga a granel.

**ECUAESTIBAS S.A. (ECUADOR)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Ecu aestibas S.A. (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MUS\$ 587  
**Participación de SM SAAM S.A.** 100,00%

**Directores y Gerente General**

**Directores** Macario Valdés Raczynski  
 Felipe Rioja Rodríguez  
 Roberto Larraín Sáenz  
 Enrique Brito Marín

**Gerente General**

**Objeto social**

Prestación de toda clase de servicio en materia portuaria, como operadora portuaria y/o empresa de servicios complementarios.

**ELEQUIP S.A. (COLOMBIA)****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Elequip S.A. (En Liquidación) (Sociedad Anónima)  
**Capital Suscrito y Pagado** MCol\$ 992.675  
**Participación de SM SAAM S.A.** 49,80%

**Liquidador****Objeto social**

Explotación de equipos operativos para el servicio de estiba y complementarios.

**EQUIMAC S.A. (COLOMBIA)****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Equimac S.A.  
(Sociedad Anónima)**Capital Suscrito y Pagado**

MCol\$ 97.339

**Participación de SM SAAM S.A.**

50,00%

**Directores y Gerente General****Directores**Felipe Rioja Rodríguez  
Yurik Díaz Reyes  
Juan Rueda Estévez  
Bernd Haubold Kausel  
Antonio Rodríguez Martínez

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicio de remolque.

**EXPERTAJES MARITIMOS S.A. (GUATEMALA)****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Expertajes Marítimos S.A.  
(Sociedad Anónima)**Capital Suscrito y Pagado**

MGTO 5

**Participación de SM SAAM S.A.**

70,00%

**Directores y Gerente General****Directores**Felipe Rioja Rodríguez  
Macario Valdés Raczynski  
Roberto Larraín Sáenz  
Harry Marcus Nadle  
Harry Marcus Nadle

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios portuarios y marítimos. La compra, venta, subcontratación, arrendamiento, permuta, cesión, y cualquier actividad, acto contrato o negocios jurídicos, relacionados con negocios, inversiones, y bienes muebles e inmuebles.

**FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC (ESTADOS UNIDOS)****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Florida International Terminal, LLC.  
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 3.000

**Participación de SM SAAM S.A.**

70,00%

**Directores y Gerente General****Directores**Yurik Díaz Reyes  
Felipe Joannon Vergara  
Macario Valdés Raczynski  
Alberto Bórquez Calbucura  
Luis Mancilla Pérez  
Franco Montalbetti Moltedo  
Klaus Stadthagen González

Gerente General

**Objeto social**

Operaciones de terminal portuario y servicios de estiba.

**GERTIL S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Gertil S.A.  
(Sociedad Anónima)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 3.786

**Participación de SM SAAM S.A.**

74,56%

**Directores y Gerente General****Directores**Francisco Javier Jobson  
Roberto Larraín Sáenz  
Hernán Gómez Cisternas  
Alfredo Nunes Pinto Junior  
Martin Skalweit Rudloff  
Luis Fabini Williamson

Gerente General

**Objeto social**

Servicios portuarios de estiba.

**GIRALDIR S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Giraldir S.A.  
(Sociedad Anónima)**Capital Suscrito y Pagado**

MUYU 50

**Participación de SM SAAM S.A.**

100,00%

**Directores y Gerente General****Directores**Felipe Rioja Rodríguez  
Macario Valdés Raczynski  
Roberto Larraín Sáenz  
Luis Fabini Williamson

Gerente General

**Objeto social**

Servicio de remolques y marítimos en general.

**INARPI S.A. (ECUADOR)****Identificación de la Sociedad****Razón Social**INARPI S.A.  
(Sociedad Anónima)**Capital Suscrito y Pagado**

MUS\$ 7.216

**Participación de SM SAAM S.A.**

100,00%

**Administración**Consejo de Administración a cargo de sus apoderados.  
Juan Illingworth M.

Gerente General

**Objeto social**

Empresa dedicada a la prestación de servicios en materia portuaria, como operadora portuaria de carga de Terminal Portuario Guayaquil.

**INVERSIONES ALARIA S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Inversiones Alaria S.A.  
(Sociedad Anónima)**Capital Suscrito y Pagado**

MPEN 179.475

**Participación de SM SAAM S.A.**

100,00%

**Directores**Roberto Larraín Sáenz  
Macario Valdés Raczynski  
Felipe Rioja Rodríguez**Objeto social**

Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, bien sea en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.

**INVERSIONES ALARIA II S.A. (PANAMÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Alaria II S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 25.962
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	Julio Linares Franco Felipe Rioja Rodríguez Roberto Larraín Sáenz

**Objeto social**

Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, bien sea en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.

**INVERSIONES HABSBURGO S.A. (PANAMÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Habsburgo S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 216
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	99,07%
<b>Directores</b>	Julio Linares Franco Felipe Rioja Rodríguez Roberto Larraín Sáenz

**Objeto social**

Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.

**INVERSIONES MISTI S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Misti S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 648
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Roberto Larraín Sáenz Macario Valdés Raczynski Felipe Rioja Rodríguez Roberto Larraín Sáenz

Gerente General

**Objeto social**

Negocios y actividades del giro marítimo y portuario, estiba y desestiba, almacenaje, operador portuario, tonelaje, lanchaje, armador y agente de naves, equipos portuarios, transporte y manipulación de la carga y contenedores, etc. Participación en otras sociedades.

**JUAN PAULO QUAY S.A.C. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Juan Pablo Quay S.A.C. (Sociedad Anónima Comercial)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 2.716
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	4,19%
<b>Directores y Gerente General</b>	Julio de Blas Caballero David Maurice Cass Álvaro Galindo Neumann Pedro García Mario Szotiender Álvaro Galindo Neumann

Gerente General

**Objeto social**

1) La constitución, operación y administración de puertos, embarcaderos, muelles, atracaderos y amarraderos y en general de un terminal marítimo; 2) realizar operaciones portuarias inherentes, conexas, afines y/o relacionadas con la actividad de agente general, agente portuario o agente marítimo; y 3) la carga y descarga, estiba, desestiba, transporte, porteo y almacenaje en general, de contenedores y de mercaderías de las naves.

**KEMFA S.A. (BOLIVIA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MBS 16
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	35,19%
<b>Directores y Gerente General</b>	Jamiro Franco Antezana Luis Meneses Malpica César de la Vega Carpio Erick Hein Dupont

Gerente General

**Objeto social**

Consolidación y desconsolidación de carga, inversiones y representaciones de negocios, representación de productos y/o servicios, gestión de negocios ajenos, desarrollo por cuenta propia o ajena de operaciones de comercio exterior, operaciones de inversión, captación de clientes o socios y realizar actividades de consultoría y asesoría.

**KIOS S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Kios S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUYU 15.082
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	49,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Fernando Capurro Sarasketa Felipe Rioja Rodríguez Francisco Licio Siniscalchi Francisco Licio Siniscalchi

Gerente General

**Objeto social**

Servicio de remolques en general.

**LIMOLY S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	LIMOLY S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUYU 400
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	Felipe Rioja Rodríguez Macario Valdés Raczynski Roberto Larraín Sáenz

**Objeto social**

Su objeto es industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes obras y servicios.

**LOGÍSTICA PERUANA DEL ORIENTE S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Logística Peruana Del Oriente S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 7,500
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	24,50%
<b>Directores y Gerente General</b>	Álvaro Galindo Neumann Emilio Fantozzi Temple Gustavo García Castillo Erick Hein Dupont Álvaro Galindo Neumann

Directores

Gerente General

**Objeto social**

Dedicarse al diseño, construcción, mantenimiento y operación de embarcaderos fluviales en la región selva destinados a la viabilidad y cumplimiento de los fines de Ransa como proveedor de servicios logísticos y de transporte.

**LOGÍSTICA DE QUÍMICOS DEL SUR S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Logística De Químicos del Sur S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 3,644
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	17,50%
<b>Directores y Gerente General</b>	Álvaro Galindo Neumann Erick Hein Dupont Holder Cristian Donath Reynaldo Llosa Martino Dario Di Luca

Directores

Gerente General

**Objeto social**

La prestación de servicios de recepción, almacenamiento, despacho y transporte de productos químicos líquidos a granel.

**LUCKYMONT S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Luckymont S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUYU 9
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	74,56%
<b>Directores y Gerente General</b>	Francisco Javier Jobson Roberto Larraín Sáenz Hernán Gómez Cisternas Alfredo Nunes Pinto Junior Martin Skalweit Rudloff Luis Fabini Williamson

Directores

Gerente General

**Objeto social**

Habilitar la forma jurídica Zona Franca para desarrollar los servicios de logística a la planta de celulosa Montes del Plata (Punta Pereira, Colonia, Uruguay).

**MINERA PIURA S.R.L. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Minera Piura S.R.L. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 5
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	13,68%
<b>Administración</b>	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.

Gerente General

**Objeto social**

Prospección, cateo y denuncios de toda clase de sustancias mineras, compra y venta de los mismos, formular y explotar toda clase de derechos mineros, compra y venta ya sea en el mismo mercado nacional o internacional de toda clase de sustancias mineras y sus derivados, compra y venta de toda clase de derechos mineros y toda clase de actividades afines o conexas y derivadas que guarden relación con la actividad minera. Finalmente podrá dedicarse al beneficio de cualquier sustancia minera mediante el otorgamiento de permisos o concesiones.

**NAVIERA TRAMARSA S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Naviera Tramarisa S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 19.495
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	35,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Álvaro Galindo Neumann Erick Hein Dupont Gustavo García Castillo Enrique Tarazona Soria Erick Hein Dupont

Directores

Gerente General

**Objeto social**

Servicios de cabotaje, transporte de carga marítima, fluvial y lacustre, actividades navieras de fletamento, agencia general operación y administración de barcos, todo tipo de corretaje naviero; transporte marítimo, fluvial, lacustre, terrestre, aéreo y multimodal de carga, nacional o internacional; transporte a granel de petróleo y sus derivados, abastecimiento y transporte de combustible en bahía; despacho de carga, consolidación y desconsolidación de carga, manejo de documentos, operación de almacenes, etc.

**PARANA TOWAGE S.A. (ARGENTINA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Parana Towage S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MAR\$ 12
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	49,04%
<b>Directores y Gerente General</b>	Fernando Capurro Sarasketa Jorge Portela Sergio Pez Fernando Capurro Sarasketa

Directores

Gerente General

**Objeto social**

Servicios marítimos en general.

**PUERTO BAYOVAR S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Puerto Bayovar S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 9.324
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	14,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Julio Blas Caballero Álvaro Galindo Neumann Felipe Vivar Jurado Andrés Leroux Estrada Dionisio Romero Paoletti Álvaro Galindo Neumann
Gerente General	

**Objeto social**

Constitución, operación y administración de puertos, embarcaderos, muelles y amarraderos. Recepción despacho y avituallamiento de naves, transbordo de embarques y desembarque de pasajeros, carga y descarga, estiba y desestiba, transporte, porteo y almacenaje de naves de menor calado, entre otros.

**PUERTO BUENAVISTA S.A. (COLOMBIA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Puerto Buenavista S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MCol\$ 48.558
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	33,24%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Alberto Jiménez Rojas Álvaro González López Federico de Vries Schuarzberg Enrique Esparragoza de la Espriella Yurik Díaz Reyes Alberto Borquez Calbucura Rodrigo Pommiez Aravena
Gerente General	

**Objeto social**

Inversión en construcción y mantenimiento de puertos y su administración. La prestación de servicios de cargue, descargue y almacenamiento en los puertos y demás servicios directamente relacionados con la actividad portuaria y las demás actividades permitidas a las sociedades portuarias por la ley 01/91 y las normas complementarias.

**RECURSOS PORTUARIOS MAZATLÁN S.A. DE C.V. (MÉXICO)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Recursos Portuarios Mazatlán S.A. DE C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MMXN 50
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Yurik Díaz Reyes Felipe Joannon Vergara Macario Valdés Raczynski Roberto Larraín Sáenz Felipe Rioja Rodríguez Miguel Chávez Andere
Gerente General	

**Objeto social**

Prestación de servicios de tecnología y mano de obra, transmisión de conocimientos técnicos, la capacitación de personal y la prestación de servicios de administración.

**RECURSOS PORTUARIOS S.A. DE C.V. (MÉXICO)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Recursos Portuarios S.A. DE C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MMXN 5.729
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Marcelo Jullian Roig David Bourlaouen Jaime Romero Sabando Marcelo Jullian Roig
Gerente General	

**Objeto social**

Prestación de servicios de tecnología y mano de obra, transmisión de conocimientos técnicos, capacitación de personal y prestación de servicios de administración.

**REENWOOD INVESTMENTS INC. (PANAMÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Reenwood Investments Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 650
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,12%
<b>Directores</b>	Julio Linares Franco Roberto Larraín Sáenz

**Objeto social**

Sociedad de inversiones

**RILUC S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Riluc S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUYU 1.116
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	74,44%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Francisco Javier Jobson Roberto Larraín Sáenz Alfredo Nunes Pinto Junior Hernán Gómez Cisternas Martin Skalweit Rudloff Luis Fabini Williamson
Gerente General	

**Objeto social**

Servicios de transporte de carga profesional.

**ROV DEL PACÍFICO S.A.C. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	ROV del Pacífico S.A.C. (Sociedad Anónima Comercial)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 3.992
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	0,007%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Álvaro Galindo Neumann Rick Hein Dupont Gustavo García Castillo Enrique Tarazona Soria Erick Hein Dupont
Gerente General	

**Objeto social**

Alquiler u operación de equipos especializados en actividades submarinas, operación con personal capacitado y/o arriendo de vehículos de mando remoto "Remoted operated vehicle" (ROV) para brindar servicios de inspección, actividades de mantenimiento, los sectores de hidrocarburos, gas, petróleo, entre otros; pudiendo brindar estos servicios en el territorio nacional o extranjero.

**RIVTOW MARINE INC. (CANADÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Rivtow Marine Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	C\$ 100
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Administrador</b>	Frans Tjallingii
<b>Objeto social</b>	Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

**SAAM FLORIDA INC. (ESTADOS UNIDOS)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Florida Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 2.100
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Macario Valdés Raczynski Yurik Díaz Reyes Roberto Larraín Sáenz Klaus Stadthagen González
<b>Directores</b>	
<b>Gerente General</b>	
<b>Objeto social</b>	Sociedad de inversiones.

**SAAM DO BRASIL LIMITADA (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Sudamericana Agencia Marítima do Brasil Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MBRL 5.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Administración</b>	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
<b>Gerente General</b>	Rosane Martins
<b>Objeto social</b>	Navegación de apoyo portuario; operaciones de terminales; carga y descarga; organización logística del transporte de mercancías; transporte, excepto productos y cambios peligrosos, entre ciudades, interestatal e internacional; actividades auxiliares del transporte de agua no expresadas anteriormente; almacenes generales - la emisión de warrant; administración de infraestructura portuaria; mantenimiento y reparación de equipos y productos diversos.

**SAAM GUATEMALA S.A. (GUATEMALA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Guatemala S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MGTQ 10.403
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	70,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Felipe Rioja Rodríguez Macario Valdés Raczynski Roberto Larraín Sáenz Harry Marcus Nadle Harry Marcus Nadle
<b>Directores</b>	
<b>Gerente General</b>	
<b>Objeto social</b>	Prestación de servicios portuarios y marítimos. La compra, venta, subcontratación, arrendamiento, permuta, cesión, y cualquier actividad, acto contrato o negocios jurídicos, relacionados con negocios, inversiones, y bienes muebles e inmuebles.

**SAAM OPERADORA DE PUERTOS EMPRESA DE ESTIBA Y DESESTIBA COSTA RICA S.A. (COSTA RICA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Operadora de Puertos Empresa de Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MC\$10
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	Yurik Díaz Reyes Roberto Larraín Sáenz Hernán Gómez Cisternas

**Objeto social**

La sociedad tendrá como fin el comercio en general. La sociedad podrá comprar, vender, arrendar, producir, distribuir, transformar, industrializar, importar, exportar y, en general, conducir sus operaciones en todos los aspectos permitidos por las leyes de la República de Costa Rica; podrá también adquirir, enajenar y gravar los bienes inmuebles que sean necesarios para el desarrollo de sus fines y en razón de ello otorgar todo tipo de contratos mercantiles.

**SAAM PARTICIPACOES LIMITADA (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Participacoes Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MBRL 20.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
<b>Directores</b>	Ricardo Duarte Ferreira
<b>Gerente General</b>	
<b>Objeto social</b>	Participar en otras sociedades, en calidad de socia o accionista.

**SAAM REMOLCADORES COLOMBIA S.A.S. (COLOMBIA)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Remolcadores Colombia S.A.S. (Sociedad por Acciones Simplificada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MCo\$ 3.564.959
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	Felipe Rioja Rodríguez Macario Valdés Raczynski Roberto Larraín Sáenz Juan González Bestard
<b>Directores</b>	
<b>Gerente General</b>	
<b>Objeto social</b>	(i) Prestar servicios en los puertos directamente relacionados con la actividad portuaria, tales como cargue y descargue, almacenamiento, practicaaje, remolque, lanchas, estiba y desestiba, manejo terrestre o porteo de la carga, dragado, clasificación, reconocimiento y usería, amarre - desamarre, acondicionamiento y suministro de plumas y aparejos, apertura y cierre de bodegas y entrepuentes, tarja, trincada, reconocimiento y clasificación, llenado y vaciado de contenedores, embalaje de la carga, reparación de embalaje de carga, pesaje y cubicaje, alquiler de equipos, recepción de lastre de basuras, reparación de contenedores, (ii) la realización de distintas actividades marítimas y las prestación de servicios con ocasión de las mismas, incluyendo (pero sin limitarse) las actividades marítimas de remolque, consistentes en todas aquellas operaciones y servicios en maniobras de asistencia, apoyo, transporte y salvamento que se prestan a naves y artefactos navales dentro de aguas territoriales y puertos colombianos, por medio de un remolcador y (iii) desarrollar cualquier actividad lícita.

**SAAM REMOLCADORES S.A. (PANAMÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Remolcadores S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 10
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores</b>	Julio Linares Franco Felipe Rioja Rodríguez Roberto Larraín Sáenz

**Objeto social**

Provisión de servicios de remolcadores en cualquier puerto por el contrato privado o concesión pública.

**SAAM REMOLCADORES S.A. DE C.V. (MÉXICO)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Remolcadores S.A. de C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MMXN 67.113
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	49,04%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Marcelo Jullian Roig David Bourlaouen Jaime Romero Sabando David Foulkes Wood Robert Bosman Marcelo Jullian Roig

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios de remolque, de cabos, lanchaje y pilotaje de naves.

**SAAM REMOLQUES HONDURAS S.A. (HONDURAS)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Remolques Honduras S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MLp\$ 25
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Macario Valdés Raczynski Felipe Rioja Rodríguez Hernán Gómez Cisternas Juan González Bestard

Gerente General

**Objeto social**

a) Prestar servicios en los puertos directamente relacionados con la actividad portuaria, tales como cargue y descargue, almacenamiento, practica, remolque, lanchas, estiba y desestiba, manejo terrestre o porteo de la carga, dragado, clasificación, reconocimiento y usería, amarre - desamarre, acondicionamiento y suministro de plumas y aparejos, apertura y cierre de bodegas y entrepuentes, tarja, trincada, reconocimiento y clasificación, llenado y vaciado de contenedores, embalaje de la carga, reparación de embalaje de carga, pesaje y cubicaje, alquiler de equipos, recepción de lastre de basuras, reparación de contenedores, b) la realización de distintas actividades marítimas y las prestación de servicios con ocasión de las mismas, incluyendo (pero sin limitarse) las actividades marítimas de remolque, consistentes en todas aquellas operaciones y servicios en maniobras de asistencia, apoyo, transporte y salvamento que se prestan a naves y artefactos navales dentro de aguas territoriales y puertos colombianos, por medio de un remolcador y; c) llevar a cabo cualquier tipo de negocio comercial y/o de servicios que se determine por los socios integrantes, así como toda actividad relacionado con lo anterior, siempre y cuando sea lícita pudiendo para la realización de dichos fines, celebrar toda clase de actos y contratos. Es entendido que la anterior enumeración de actividades es simplemente ejemplificativa más no limitativa, de modo que la sociedad podrá efectuar y promover en cualquier forma que fuere, cualquier otra operación sea o no semejante, análoga o conexas, no comprendida en la relación anterior, así como en general, cualquier otra actividad de lícito comercio.

**SAAM SMIT CANADA INC. (CANADÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM SMIT Canada Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 12
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Administradores</b>	Marcelo Jullian Roig Frans Tjallingii

**Objeto social**

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

**SAAM SMIT HARBOUR TOWAGE VANCOUVER INC. (CANADÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM SMIT Harbour Towage Vancouver Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	C\$ 0,01
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Administrador</b>	Frans Tjallingii
<b>Objeto social</b>	

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

**SAAM SMIT HARBOUR TOWAGE WESTMINSTER INC. (CANADÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM SMIT Harbour Towage Westminster Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	C\$1
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Administrador</b>	Frans Tjallingii
<b>Objeto social</b>	

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

**SAAM SMIT REMOLCADORES INC. (PANAMÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM SMIT Remolcadores Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 10
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Marcelo Jullian Roig Walter van der Dussen David Bourlaouen Walter van der Dussen

Gerente General

**Objeto social**

Prestación de servicios portuarios de remolque, amarre de cabos y lanchaje

**SAAM SMIT TOWAGE BRASIL S.A. (BRASIL)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM SMIT Towage Brasil S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MBRL 199.935
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Tom Richard Bennema Robert-Jan van Acker Petrus Adrianus Berdowski Macario Valdés Raczynski Felipe Joannon Vergara Felipe Rioja Rodríguez Mauro Sales
Gerente General	

**Objeto social**

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

**SAAM SMIT TOWAGE CANADA INC. (CANADÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM SMIT Towage Canada Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MC\$ 15
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Administrador</b>	Marcelo Jullian Roig
<b>Objeto social</b>	
Compañía Holding.	

**SAAM SMIT TOWAGE MÉXICO S.A. DE C.V. (MÉXICO)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM Remolques S.A. de C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MMXN 1.885.606
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Felipe Joannon Vergara Macario Valdés Raczynski Felipe Rioja Rodríguez Tom Richard Bennema Robert-Jan van Acker Marcelo Jullian Roig
Gerente General	

**Objeto social**

Prestación de servicios portuarios de remolque, amarre de cabos y lanchaje.

**SAAM SMIT TOWAGE PANAMA INC. (PANAMÁ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	SAAM SMIT Towage Panama Inc. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 66.753
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	51,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Marcelo Jullian Roig David Bourlaouen Walter van der Dussen Walter van der Dussen
Gerente General	

**Objeto social**

Servicios marítimos en general, incluyendo: remolque, pilotaje, lanchas, control de contaminación e incendios, salvamentos, comunicaciones, control de tráfico marítimo en diferentes puertos de la República de Panamá.

**SANTA SOFÍA PUERTOS S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Santa Sofía Puertos S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 329.320
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	49,03%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Luis Romero Belismellis Emilio Fantozzi Temple José Onrubia Holder Calixto Romero Guzmán Macario Valdés Raczynski Felipe Joannon Vergara Felipe Rioja Rodríguez Gustavo García Castillo
Gerente General	

**Objeto social**

Recepción, despacho, avituallamiento de naves, transbordo, embarque y desembarque de pasajeros, estiba y desestiba, puerto y almacenaje de contenedores y mercadería de las naves. Operaciones portuarias en general, agente portuario y agente marítimo.

**TECNOLUM S.A. (URUGUAY)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Tecnolum S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 1.155
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	18,61%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Alberto Rodríguez Luis Barrios Joaquín Abel Luis Fabini Williamson
Gerente General	

**Objeto social**

Transporte profesional de carga a granel.

**TERMINAL INTERNACIONAL DEL SUR S.A. (PERÚ)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Terminal Internacional del Sur S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 173.511
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Luis Romero Belismellis Emilio Fantozzi Temple José Onrubia Holder Calixto Romero Guzmán Macario Valdés Raczynski Felipe Joannon Vergara Felipe Rioja Rodríguez Gabriel Monge Aguirre
Gerente General	

**Objeto social**

Explotación de la concesión portuaria de Matarani, en los términos y condiciones establecidos en el contrato de concesión otorgado por el Estado Peruano.

**TERMINAL MARÍTIMA MAZATLÁN S.A. DE C.V. (MÉXICO)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Recursos Marítima Mazatlán S.A. DE C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MMXN 126.427
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Yurik Díaz Reyes Felipe Joannon Vergara Macario Valdés Raczynski Roberto Larraín Sáenz Felipe Rioja Rodríguez Miguel Chávez Andere
Gerente General	
<b>Objeto social</b>	Explotación de bienes de uso público, desarrollar y construir instalaciones portuarias; explotar la concesión portuaria del Puerto de Mazatlán, Sinaloa; servicios portuarios, comerciales y de representación, y otros.

**TPG TRANSPORTES S.A. (ECUADOR)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	TPG Transportes S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 1
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	100,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General	Nelson Arancibia Rojas
<b>Objeto social</b>	Actividad de transporte de carga pesada.

**TOLKEYEN PATAGONIA TURISMO S.A. (ARGENTINA)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Tolkeyen Patagonia Turismo S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 4.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	25,00%
<b>Director y Gerente General</b>	
Director	Alejandro Kusanovic G.
Gerente General	César Rojas Velásquez
<b>Objeto social</b>	Actividades relacionadas con el turismo y el comercio; hotelería, transporte, exportación e importación, etc.

**TRABAJOS MARÍTIMOS S.A. (PERÚ)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Trabajos Marítimos S.A. (Tramarsa) (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MPEN 108.640
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	35,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Luis Romero Belismelis Emilio Fantozzi Temple José Onrubia Holder Calixto Romero Guzmán Macario Valdés Raczynski Felipe Joannon Vergara Felipe Rioja Rodríguez Erick Hein Dupont
Gerente General	
<b>Objeto social</b>	Transporte marítimo, cabotaje, remolque de naves agente marítimo, operador portuario, estiba y desestiba de naves en puertos, abastecimiento de combustible, practicaaje, alquiler de equipos y apoyo logístico.

**TRANSAÉREO LIMITADA (COLOMBIA)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Transaéreo Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MCol\$ 1.000
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	25,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	José Salinas Martínez Daniel Cundy Sedán José María Giraldo Patricio Latorre Sepúlveda Hans Timcke
Gerente General	
<b>Objeto social</b>	Prestación de servicios aeroportuarios, manejo de carga en tierra y otros servicios y facilidades aeroportuarias conexos.

**TUG BRASIL APOIO MARITIMO PORTUARIO S.A. (BRASIL)**

<b>Identificación de la Sociedad</b>	
<b>Razón Social</b>	Tug Brasil Apoio Portuario S.A. (Sociedad Anónima)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MBRL 198.818
<b>Participación de SM SAAM S.A.</b>	50,00%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Directores	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General	Mauro Sales
<b>Objeto social</b>	Explotación de actividades de navegación marítima y portuaria. Arrendamiento a terceros de equipamientos y embarcaciones. Participación en sociedades civiles y comerciales, como socio o accionista.

## Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

### INVERSIONES RANQUIL S.A.

#### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 1.033.798
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Directo e Indirecto)

<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	4,02%
---	-------

#### Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>1</sup>
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup> Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>3</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup>

#### Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

### INVERSIONES CABOTO S.A.

#### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Inversiones Caboto S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 4.606.252
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Directo e Indirecto)

<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	0,13%
---	-------

#### Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>1</sup>
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>3</sup> Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup>

#### Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

### INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS S.A.

#### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Inversiones O'Higgins Punta Arenas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 1.202.400
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	75,56%

<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	0,01%
---	-------

#### Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>1</sup>
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup> Edmundo Eluchans Aninat
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup>

#### Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y, en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

### INVERSIONES RÍO AZUL S.A.

#### Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 29.147.437
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	99,81% (Indirecto)

#### Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>1</sup>
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup> Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>3</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>2</sup>

#### Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

<sup>1</sup> Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

<sup>2</sup> Gerente de Quiñenco S.A.

<sup>3</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

**EMPRESA EL PEÑÓN S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Empresa El Peñón S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 19.627.747

**Participación de Quiñenco S.A.** 98,07%

**Porcentaje de la**

**Inversión sobre el Activo** 1,76%

**Directores y Gerente General**

Presidente Davor Domitrovic Grubisic<sup>4</sup>  
Vicepresidente Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>5</sup>

Directores Alessandro Bizzarri Carvallo  
Pedro Marín Loyola<sup>6</sup>

Edmundo Eluchans Aninat

Vladimir Luksic Abaroa

Gerente General

**Objeto Social**

La Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

**HOTELES CARRERA S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Hoteles Carrera S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 1.609.352

**Participación de Quiñenco S.A.** 97,27% (Indirecto)

**Directores y Gerente**

Presidente Davor Domitrovic Grubisic<sup>4</sup>

Directores Edmundo Eluchans Aninat  
Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>5</sup>

Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>5</sup>

Gerente

**Objeto Social**

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre; b) la administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas; c) la inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos; d) la inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos; y e) la prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

<sup>4</sup> Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

<sup>5</sup> Gerente de Quiñenco S.A.

<sup>6</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

**INVERSIONES RÍO BRAVO S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Inversiones Río Bravo S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 536.237.716

**Participación de Quiñenco S.A.** 100,00% (Directo e Indirecto)

**Porcentaje de la**

**Inversión sobre el Activo** 17,26%

**Directores y Gerente General**

Presidente Davor Domitrovic Grubisic<sup>4</sup>  
Directores Edmundo Eluchans Aninat  
Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>5</sup>

Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>5</sup>

Gerente General

**Objeto Social**

La inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, compra y venta de acciones de sociedades anónimas y derechos en sociedades de personas, y bienes inmuebles, urbanos y rústicos, administrarlos por cuenta propia o ajena, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes, y realizar todas las demás actividades complementarias o accesorias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores.

**INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.****Identificación de la Sociedad**

**Razón Social** Industria Nacional de Alimentos  
S.A. (Indalsa)

(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado** M\$ 3.485.849

**Participación de Quiñenco S.A.** 99,93% (Directo e Indirecto)

**Porcentaje de la**

**Inversión sobre el Activo** 0,29%

**Directores y Gerente General**

Presidente Davor Domitrovic Grubisic<sup>4</sup>  
Directores Rodrigo Hinzpeter Kirberg<sup>6</sup>  
Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>5</sup>

Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>5</sup>

Gerente General

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmoneera y de productos del mar; la industria aceitera; como asimismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos. b) La fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas; marinos; avícolas; apicultura y ganadería. c) La distribución y comercialización a nivel nacional, como asimismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente. d) La importación, exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal. e) La prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo. f) La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal. g) La representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo. h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros. i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores. j) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos. Además la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

**FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**Foods Compañía de Alimentos  
CCU S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

M\$ 34.544.538

50,00%

**Capital Suscrito y Pagado****Participación de Quiñenco S.A.****Directores y Gerente General**

Presidente

Vicepresidente

Directores

Francisco Diharasarri Domínguez

Luis Pacheco Novoa

Alessandro Bizzarri Carvallo

Juan Eyzaguirre Matte

Patricio Jottar Nasrallah

Carlos Molina Solís

Diego Bacigalupo Aracena

Gerente General

**Objeto Social**

El objeto de la sociedad es: i) la fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; ii) la prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; iii) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; iv) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; v) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y vi) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galleta y snacks.

7 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

8 Gerente de Quiñenco S.A.

9 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

10 Director de Quiñenco S.A.

**UNITRON S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Unitron S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

M\$ 1.031.620

100,00% (Directo e Indirecto)

**Capital Suscrito y Pagado****Participación de Quiñenco S.A.****Porcentaje de la****Inversión sobre el Activo**

0,05%

**Directores y Gerente General**

Presidente

Directores

Davor Domitrovic Grubisic<sup>7</sup>

Edmundo Eluchans Aninat

Luis Fernando Antúnez Bories<sup>8</sup>Luis Fernando Antúnez Bories<sup>8</sup>

Gerente General

**Objeto Social**

a) La realización de todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos; b) la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios; c) la prestación de servicios de recepción, custodia, almacenaje, transporte, despacho, desaduanamiento y retiro de toda clase de documentos y demás bienes corporales muebles, incluyendo valores mobiliarios, especialmente mediante las modalidades de servicios de courier, cargo y fletamento, entre otras, dentro de Chile, y desde y hacia el extranjero; d) la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes; e) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesorías en general; y f) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, así como de sus repuestos y accesorios.

**INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Inmobiliaria Norte Verde S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

M\$ 72.290.324

100,00% (Indirecto)

**Capital Suscrito y Pagado****Participación de Quiñenco S.A.****Directores y Gerente General**

Presidente

Directores

Luis Fernando Antúnez Bories<sup>8</sup>Rodrigo Hinzpeter Kirberg<sup>9</sup>Davor Domitrovic Grubisic<sup>7</sup>Davor Domitrovic Grubisic<sup>7</sup>

Gerente General

**Objeto Social**

a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos. b) La inversión en sociedades inmobiliarias. c) La asesoría de proyectos inmobiliarios. d) La urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros. e) La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales o incorporales, acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

**INVERSIONES VITA S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Inversiones Vita S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

M\$ 2.441.751

66,30% (Indirecto)

**Capital Suscrito y Pagado****Participación de Quiñenco S.A.****Directores y Gerente General**

Presidente

Directores

Rodrigo Manubens Moltedo

Gonzalo Menéndez Duque<sup>10</sup>

Jorge Ergas Heymann

Martín Rodríguez Guiraldes

Ezequiel Klas

Ruperto González Bolbarán

Gerente General

**Objeto Social**

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

**INVERSIONES VITA BIS S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Inversiones Vita Bis S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 1.053.081

**Participación de Quiñenco S.A.**

66,30% (Indirecto)

**Directores y Gerente General****Presidente**

Jorge Ergas Heymann

**Directores**

Rodrigo Manubens Moltedo

Gonzalo Menéndez Duque<sup>11</sup>

Martín Rodríguez Guiraldes

Ezequiel Klas

Ruperto González Bolbarán

**Gerente General****Objeto Social**

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

**BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Banchile Seguros de Vida S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 2.492.199

**Participación de Quiñenco S.A.**

66,30% (Indirecto)

**Directores y Gerente General****Presidente**

Rodrigo Manubens Moltedo

**Vicepresidente**

Jorge Ergas Heymann

**Directores**

Gonzalo Menéndez Duque<sup>11</sup>

Martín Rodríguez Guiraldes

Ezequiel Klas

Ruperto González Bolbarán

**Gerente General****Objeto Social**

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

**INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Inv. El Norte y El Rosal S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 1.402.244

**Participación de Quiñenco S.A.**

50,00% (Indirecto)

**Directores y Gerente General****Presidente**

Juan Pablo Ureta Prieto

**Directores**

Edmundo Eluchans Urenda

Alvaro Holuigue de la Vega

Alvaro Holuigue de la Vega

**Gerente General****Objeto Social**

a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas; b) adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios; c) celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto; y d) prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

**TRANSPORTES Y SERVICIOS AÉREOS S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Transportes y Servicios  
Aéreos S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 3.713.290

**Participación de Quiñenco S.A.**

50,00% (Indirecto)

**Directores y Gerente General****Presidente**

Ramón Jara Araya

**Directores**

Lukas Yaksic Rojas

Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>12</sup>

Davor Domitrovic Grubisic<sup>13</sup>

Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>12</sup>

**Gerente General****Objeto Social**

a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; b) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; c) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; d) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; e) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; f) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.

**CABLETRON S.A.****Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Cabletron S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

**Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 2.493.654

**Participación de Quiñenco S.A.**

100,00% (Directo e Indirecto)

**Porcentaje de la Inversión sobre el Activo**

0,07%

**Directores y Gerente General****Presidente**

Luis Fernando Antúnez Borjes<sup>12</sup>

**Directores**

Rodrigo Hinzpeter Kirberg<sup>14</sup>

Juan Eyzaguirre Matte

Davor Domitrovic Grubisic<sup>13</sup>

Davor Domitrovic Grubisic<sup>13</sup>

**Gerente General****Objeto Social**

a) La importación, exportación, distribución, representación y comercialización de toda clase de mercaderías, bienes y productos de cualquier tipo; b) efectuar toda clase de inversiones en el exterior con fines rentísticos, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, así como la administración de estas inversiones y sus frutos, pudiendo celebrar toda clase de actos y contratos relacionados con lo anterior; y c) cualquier otra actividad directa o indirectamente relacionada con la anterior que sea necesaria para la consecución del giro social.

<sup>11</sup> Director de Quiñenco S.A.

<sup>12</sup> Gerente de Quiñenco S.A.

<sup>13</sup> Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

<sup>14</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

**INVERSIONES RÍO GRANDE SpA****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones Río Grande SpA (Sociedad por Acciones)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 9.491.602
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Directo e Indirecto)
<b>Porcentaje de la Inversión sobre el Activo</b>	1,72%
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>15</sup>
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup> Edmundo Eluchans Aninat Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial; d) la prestación de servicios de asesoría técnica e industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la sociedad; y h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

**INVERSIONES Y BOSQUES S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inversiones y Bosques S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 980.483
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Indirecto)
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>15</sup>
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup> Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>17</sup> Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>

**Objeto Social**

a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte; d) la industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad; h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

<sup>15</sup> Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

<sup>16</sup> Gerente de Quiñenco S.A.

<sup>17</sup> Gerente Legal de Quiñenco S.A.

<sup>18</sup> Gerente General de Quiñenco S.A.

**INMOBILIARIA E INVERSIONES HIDROINDUSTRIALES S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 8.217.468
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Indirecto)
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic <sup>15</sup>
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup> Edmundo Eluchans Aninat Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>

**Objeto Social**

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos; c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; d) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

**HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY (ISLAS CAIMAN)****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Caimán)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	MUS\$ 50
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Indirecto)
<b>Directores y Tesorero</b>	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup> Davor Domitrovic Grubisic <sup>15</sup> Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>
Tesorero	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>

**Objeto Social**

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquéllas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Caimán.

**HIDROSUR S.A.****Identificación de la Sociedad**

<b>Razón Social</b>	Hidrosur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	M\$ 704.521
<b>Participación de Quiñenco S.A.</b>	100,00% (Indirecto)
<b>Directores y Gerente General</b>	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna <sup>18</sup>
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg <sup>17</sup> Edmundo Eluchans Aninat Davor Domitrovic Grubisic <sup>15</sup> Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup> Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories <sup>16</sup>

**Objeto Social**

a) Invertir en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; b) adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles, en especial bienes raíces rústicos o urbanos, construir en ellos por cuenta propia o ajena, explotarlos directamente o por terceros en cualquier forma; c) administrar las inversiones anteriores y percibir sus frutos o rentas; y d) otorgar garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros en que tenga interés la sociedad.

## Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

**Andrónico Luksic Craig**

Presidente  
RUT: 6.062.786-k

**Jean-Paul Luksic Fontbona**

Vicepresidente  
RUT: 6.372.368-1

**Nicolás Luksic Puga**

Director  
RUT: 10.930.084-5

**Andrónico Luksic Lederer**

Director  
RUT: 10.176.942-5

**Hernán Büchi Buc**

Director  
RUT: 5.718.666-6

**Gonzalo Menéndez Duque**

Director  
RUT: 5.569.043-k

**Matko Koljatic Maroevic**

Director  
RUT: 5.165.005-0

**Fernando Cañas Berkowitz**

Director  
RUT: 5.853.136-7

**Francisco Pérez Mackenna**

Gerente General  
RUT: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por los Directores y por el Gerente General de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.



**QUIÑENCO S.A.**

[www.quinenco.cl](http://www.quinenco.cl)