



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**Estados financieros consolidados
al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

Índice

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados	4
Estados Consolidados de Resultados Integrales	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	8
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información Corporativa.....	12
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	13
2 (a) Ejercicio Cubierto	13
2 (b) Bases de Preparación	13
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS	15
2 (d) Bases de Consolidación	15
2 (e) Uso de Estimaciones	16
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados	17
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	17
2 (h) Inventarios	18
2 (i) Propiedades, planta y equipo.....	19
2 (j) Propiedades de inversión	20
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	20
2 (l) Reconocimiento de ingresos	20
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	21
2 (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	21
2 (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	21
2 (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	22
2 (q) Impuestos a la renta y diferidos	25
2 (r) Activos Intangibles	26
2 (s) Deterioro de activos	27
2 (t) Provisiones.....	29
2 (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	30
2 (v) Créditos y Préstamos que devengan interés	31
2 (w) Contratos de leasing.....	31
2 (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	31
2 (y) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	33
2 (z) Ganancias por acción	33
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.....	34
2 (aa) Clasificación corriente y no corriente	34
2 (bb) Dividendo mínimo	34
2 (cc) Información por segmentos.....	34
2(dd) Disposiciones legales	34
2 (ee) Bases de consolidación	35
2 (ff) Interés no controlador	38
2 (gg) Uso de estimaciones y juicios	39
2 (hh) Valorización de activos y pasivos	39
2 (ii) Moneda funcional	42
2 (jj) Transacciones en moneda extranjera.....	42
2 (kk) Segmentos de negocios	42
2 (ll) Estado de flujos de efectivo	43
2 (mm) Instrumentos para negociación.....	43
2 (nn) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamo de valores.....	43
2 (oo) Contratos de derivados financieros	44
2 (pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes.....	45
2 (qq) Instrumentos de inversión	54
2 (rr) Intangibles.....	54

Índice

2 (ss)	Activo Fijo	55
2 (tt)	Impuestos corrientes e impuestos diferidos.....	55
2 (uu)	Bienes recibidos en pago.....	55
2 (vv)	Propiedades de inversión	56
2 (ww)	Instrumentos de deuda emitida.....	56
2 (xx)	Provisiones y pasivos contingentes.....	56
2 (yy)	Provisión para dividendos mínimos	58
2 (zz)	Beneficios del personal	58
2 (aaa)	Ingresos y gastos por intereses y reajustes	59
2 (bbb)	Ingresos y gastos por comisiones.....	60
2 (ccc)	Identificación y medición de deterioro.....	60
2 (ddd)	Arrendamientos financieros y operativos.....	62
2 (eee)	Actividades fiduciarias.....	62
2 (fff)	Programa de fidelización de clientes.....	62
2 (ggg)	Reclasificación.....	62
Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo	63
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes	64
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes	64
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	64
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	66
Nota 8.	Inventarios	68
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	69
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes	71
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes	71
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	72
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	78
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones)	80
Nota 15.	Combinaciones de negocio	80
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras	83
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo	85
Nota 18.	Propiedades de Inversión	88
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	90
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	92
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	98
Nota 22.	Otras provisiones	98
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados.....	101
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes	103
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes.....	103
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros.....	104
Nota 27.	Patrimonio.....	106
Nota 28.	Ingresos y Gastos	108
Nota 29.	Gastos del Personal.....	109
Nota 30.	Ganancia por acción.....	109
Nota 31.	Medio Ambiente	110
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero	110
Nota 33.	Información por Segmentos	114
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	119
Nota 35.	Contingencias.....	123
Nota 36.	Cauciones.....	133
Nota 37.	Sanciones	133
Nota 38.	Hechos Posteriores.....	133
Nota 39.	Notas Adicionales	134
Nota 40.	Hechos relevantes	243
	Análisis Razonado	244



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

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

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
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 2015 y 2014 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 subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y de la subsidiaria Invexans S.A. al 31 de diciembre de 2015, cuyos activos totales representan, en su conjunto, un 4,9% y 4,2% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, e ingresos ordinarios totales que representan un 5,5% y 2,2% 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., SM SAAM S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU 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\$573.010.423 y M\$529.732.499 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y una utilidad neta devengada de M\$ 52.775.870 y M\$ 47.972.284 por los años terminados en esas fechas. 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.



Building a better
working world

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 sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe 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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

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

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Asimismo, mediante Oficio Ordinario N° 4186 de fecha 27 de febrero de 2015, la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó que el mencionado efecto para la subsidiaria de giro bancario también fuese reflejado contra patrimonio, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, en relación a dichos impuestos diferidos, dado que el marco anterior instruía que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, utilizaran para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión.



Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.



Juan Francisco Martínez A.

EY LTDA.

Santiago, 29 de marzo de 2016

Estados de Situación Financiera Consolidados



Al 31 de diciembre de		2015	2014
Activos			
Negocios no bancarios			
	Nota	M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	127.131.019	196.970.560
Otros activos financieros corrientes	4	69.623.179	203.838.797
Otros activos no financieros corrientes	5	28.677.037	27.000.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	243.666.167	211.118.915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	4.519.243	10.907.987
Inventarios corrientes	8	127.932.281	111.915.192
Activos por impuestos corrientes		19.873.555	9.531.970
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		621.422.481	771.283.498
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	30.636.359	32.810.087
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		30.636.359	32.810.087
Total activos corrientes		652.058.840	804.093.585
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	105.259.594	88.374.206
Otros activos no financieros no corrientes	11	28.333.082	28.514.983
Cuentas por cobrar no corrientes		-	1.438.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	-	911.950
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.146.582.830	1.931.755.310
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	220.685.331	220.741.559
Plusvalía	14	874.419.641	873.133.439
Propiedades, planta y equipo	17	392.187.426	347.507.159
Propiedades de inversión	18	17.821.209	15.516.149
Activos por impuestos diferidos	19	274.511.861	245.696.721
Total activos no corrientes		4.059.800.974	3.753.589.535
Total activos de servicios no bancarios		4.711.859.814	4.557.683.120
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	1.361.222.262	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	39.5	526.044.917	400.081.128
Instrumentos para negociación	39.6	866.654.350	548.471.898
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	46.164.461	27.661.415
Contratos de derivados financieros	39.8	1.127.123.259	832.192.270
Adeudado por bancos	39.9	1.395.195.498	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	23.951.162.539	21.344.582.639
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.000.001.698	1.600.189.462
Inversiones en sociedades	39.12	28.125.874	25.311.647
Intangibles	39.13	26.718.781	26.592.959
Propiedades, plantas y equipos	39.14	215.670.814	205.401.952
Impuestos corrientes	39.15	3.287.403	3.476.046
Impuestos diferidos	39.15	255.972.265	202.868.593
Otros activos	39.16	484.518.847	355.056.675
Total activos servicios bancarios		31.287.862.968	27.642.383.771
Total activos		35.999.722.782	32.200.066.891

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

Estados de Situación Financiera Consolidados



Al 31 de diciembre de		2015	2014
Pasivos			
Negocios no bancarios			
	Nota	M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	100.200.011	172.424.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	210.404.107	198.159.010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	3.330.462	6.425.106
Otras provisiones a corto plazo	22	25.671.704	54.337.508
Pasivos por impuestos corrientes		2.224.637	5.873.617
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	10.492.785	10.511.373
Otros pasivos no financieros corrientes	24	37.157.892	111.271.996
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		389.481.598	559.003.168
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	454.213	2.160.080
Total Pasivos corrientes		389.935.811	561.163.248
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	692.465.574	726.310.218
Otras provisiones a largo plazo	22	53.032.977	30.699.630
Pasivo por impuestos diferidos	19	107.026.346	108.487.375
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	16.576.107	17.478.465
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	57.371.648	52.260.175
Total pasivos no corrientes		926.472.652	935.235.863
Total pasivos de servicios no bancarios		1.316.408.463	1.496.399.111
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	8.305.369.907	6.856.857.976
Operaciones con liquidación en curso	39.5	241.841.370	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	184.131.435	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.905.144.303	9.718.775.449
Contratos de derivados financieros	39.8	1.127.927.538	859.750.852
Obligaciones con bancos	39.19	1.529.628.173	1.098.715.291
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	6.098.505.011	5.057.956.692
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		271.555.722	338.671.377
Otras obligaciones financieras	39.21	173.080.729	186.572.904
Impuestos corrientes	39.15	27.993.308	22.497.995
Impuestos diferidos	39.15	32.953.161	35.028.598
Provisiones	39.22	439.975.745	401.881.697
Otros pasivos	39.23	260.308.346	248.001.539
Total pasivos servicios bancarios		28.598.414.748	25.171.137.638
Total pasivos		29.914.823.211	26.667.536.749
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.172.945.419	1.122.563.054
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	593.653.531	456.701.188
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.021.807.114	2.834.472.406
Participaciones no controladoras		3.063.092.457	2.698.057.736
Total patrimonio		6.084.899.571	5.532.530.142
Total de pasivos y patrimonio		35.999.722.782	32.200.066.891

Estados Consolidados de Resultados Integrales



Por los años terminados al 31 de diciembre de		2015	2014
Estado de resultados			
Negocios no bancarios			
Nota	M\$	M\$	
28 a)	2.164.496.591	2.540.694.169	
	(1.881.689.788)	(2.275.471.521)	
	<u>282.806.803</u>	<u>265.222.648</u>	
	12.377.959	14.390.829	
	(7.496.629)	(6.122.884)	
	(255.527.902)	(236.160.762)	
28 b)	(4.094.803)	(18.730.964)	
28 c)	(3.354.598)	564.677.134	
	<u>24.710.830</u>	<u>583.276.001</u>	
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales			
	10.651.030	22.948.066	
28 d)	(42.050.792)	(41.235.146)	
12	1.805.129	(61.715.421)	
	1.623.483	3.537.890	
	(23.695.721)	(26.902.288)	
	(26.956.041)	479.909.102	
19	(850.965)	(89.117.922)	
	(27.807.006)	390.791.180	
9	(4.970.330)	(77.141.621)	
	<u>(32.777.336)</u>	<u>313.649.559</u>	
Servicios bancarios			
	1.899.300.955	2.033.845.510	
	(678.966.499)	(785.124.473)	
	<u>1.220.334.456</u>	<u>1.248.721.037</u>	
39.26	436.077.203	387.450.576	
39.26	(130.095.363)	(115.263.850)	
39.26	305.981.840	272.186.726	
39.27	36.536.848	29.459.614	
39.28	57.319.006	70.223.952	
39.33	27.388.739	29.474.296	
39.29	(303.062.280)	(283.993.297)	
	<u>1.344.498.609</u>	<u>1.366.072.328</u>	
39.30	(381.581.406)	(384.697.139)	
39.31	(289.973.321)	(269.363.297)	
39.32	(29.537.054)	(30.500.680)	
39.32	(263.035)	(2.085.201)	
39.34	(25.163.758)	(28.271.730)	
	<u>(726.518.574)</u>	<u>(714.918.047)</u>	
	<u>617.980.035</u>	<u>651.154.281</u>	
39.12	3.671.466	2.860.292	
	(75.740.231)	(82.478.809)	
	<u>545.911.270</u>	<u>571.535.764</u>	
39.15	(61.817.816)	(83.286.409)	
	<u>484.093.454</u>	<u>488.249.355</u>	
	<u>484.093.454</u>	<u>488.249.355</u>	
	<u>451.316.118</u>	<u>801.898.914</u>	
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora			
	96.619.765	342.089.458	
	354.696.353	459.809.456	
	<u>451.316.118</u>	<u>801.898.914</u>	

Estados Consolidados de Resultados Integrales



Estado del Resultado Integral	01/01/2015	01/01/2014
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Ganancia	451.316.118	801.898.914
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	<u>(1.941.123)</u>	<u>(6.220.725)</u>
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(1.941.123)	(6.220.725)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	<u>161.138.936</u>	<u>34.431.094</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	161.138.936	34.431.094
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	<u>8.172.711</u>	<u>(89.859)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	8.172.711	(89.859)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	<u>(5.369.817)</u>	<u>1.869.583</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(5.369.817)</u>	<u>1.869.583</u>
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	163.941.830	36.210.818
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>162.000.707</u>	<u>29.990.093</u>
Resultado integral total	<u>613.316.825</u>	<u>831.889.007</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	258.620.472	372.079.551
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>354.696.353</u>	<u>458.257.908</u>
Resultado integral total	<u>613.316.825</u>	<u>830.337.459</u>

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



Por los años terminados al 31 de diciembre de	2015	2014
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	MS	MS
Servicios no bancarios		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.361.957.254	4.334.484.933
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	348.104
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	61.050.021	71.997.217
Otros cobros por actividades de operación	3.661.281	44.793.974
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.282.141.152)	(4.317.929.540)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(81.017.884)	(147.861.328)
Otros pagos por actividades de operación	(67.307.608)	(98.044.487)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación	(3.798.088)	(112.211.127)
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(22.605.790)	(10.719.764)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.951.170	(1.862.668)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	(20.452.708)	(124.793.559)
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del período	483.499.229	485.286.028
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	29.800.089	32.585.879
Provisiones por riesgo de crédito	325.089.564	307.803.672
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	1.273.331	1.763.904
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(3.242.949)	(2.485.761)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(3.469.584)	(3.484.072)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(204.004)	(155.381)
Castigos de activos recibidos en pago	1.301.561	1.621.751
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(514.717.609)	(200.121.907)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	132.766.204	(128.228.343)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(239.617.635)	(94.185.806)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(2.735.942.262)	(944.367.165)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(336.420.658)	27.619.713
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	1.392.419.496	948.864.480
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	(59.373.724)	5.282.415
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	174.290.439	(594.958.629)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(69.098.983)	4.584.297
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(9.593.145)	(18.882.955)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	28.122	17.994
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(30.628)	(20.065)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	2.247.055.359	917.204.063
Pago préstamos del exterior a largo plazo	(1.747.858.370)	(811.697.423)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	13.803.222	7.091.322
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(17.744.648)	(13.210.870)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central	75.740.231	82.478.809
Otros	(57.790.682)	(60.919.806)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	(918.038.034)	(50.513.856)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(938.490.742)	(175.307.415)

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



Por los años terminados al 31 de diciembre de	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	M\$	M\$
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	959.418
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(62.904.601)	(59.157.421)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(2.703.036)	(173.293.987)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	965.227.692	1.704.839.934
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(764.645.337)	(1.397.173.070)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	(20.909.621)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(742.096)	(125.371)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7.145.414	14.050.632
Compras de propiedades, planta y equipo	(55.264.016)	(100.659.826)
Compras de activos intangibles	(67.695)	(326.321)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	306.804	635.379
Cobros a entidades relacionadas	982.436	2.242.841
Dividendos recibidos	29.096.571	30.954.518
Intereses recibidos	10.033.062	30.436.436
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.612.496	97.590.808
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	107.168.073	150.973.970
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	439.166.517	124.831.902
Compras de propiedades, planta y equipo	(31.475.891)	(31.513.268)
Ventas de propiedades, planta y equipo	574.586	200.291
Inversiones en sociedades	(313.668)	(6.608.293)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	662.629	195.276
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	7.768.576	6.393.203
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(112.187.558)	(33.321.003)
Otros	(8.520.387)	(5.377.825)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	295.674.804	54.800.283
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	402.842.877	205.774.253

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



Por los años terminados al 31 de diciembre de		2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	Nota	M\$	M\$
Importes procedentes de la emisión de acciones		96.547.912	66.485.482
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(11.719.936)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		32.679.163	67.001.801
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		244.865.985	471.160.079
Total importes procedentes de préstamos		277.545.148	538.161.880
Pagos de préstamos		(405.200.145)	(553.320.219)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(5.760.513)	(5.602.288)
Pago de préstamos a entidades relacionadas		-	(2.104.066)
Dividendos pagados		(177.360.453)	(349.397.122)
Intereses pagados		(48.593.530)	(66.977.763)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.006.696)	(5.642.779)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		(264.828.277)	(390.116.811)
Servicios bancarios			
Rescate de letras de crédito		(13.059.477)	(16.713.518)
Emisión de bonos		2.470.406.431	1.826.552.045
Pago de bonos		(1.292.647.165)	(1.149.274.250)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile		(142.855.888)	(145.122.601)
Dividendos pagados		(117.364.370)	(116.961.004)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios		904.479.531	398.480.672
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		639.651.254	8.363.861
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		104.003.389	38.830.699
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		88.606.927	60.401.433
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		192.610.316	99.232.132
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		2.024.112.216	1.924.880.084
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3 c)	2.216.722.532	2.024.112.216

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Acciones Ordinarias			Otras reservas								Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
											M\$		
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/15	1.223.669.810	31.538.354	384.026	34.392.739	(2.629.592)	2.960.976	421.593.039	456.701.188	1.122.563.054	2.834.472.406	2.698.057.736	5.532.530.142	
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)	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	160.459.693	(5.359.128)	8.172.711	(26.320.933)	136.952.343	50.382.365	187.334.708	365.034.721	552.369.429	
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/15	1.223.669.810	31.538.354	384.026	194.852.432	(7.988.720)	11.133.687	395.272.106	593.653.531	1.172.945.419	3.021.807.114	3.063.092.457	6.084.899.571	
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/14	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335	
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	342.089.458	342.089.458	459.809.456	801.898.914	
Otro resultado integral	-	-	-	34.431.094	1.869.583	(89.859)	(6.220.725)	29.990.093	-	29.990.093	-	29.990.093	
Resultado integral	-	-	-	34.431.094	1.869.583	(89.859)	(6.220.725)	29.990.093	342.089.458	372.079.551	459.809.456	831.889.007	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(140.078.967)	(140.078.967)	-	(140.078.967)	
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	141.038.305	141.038.305	-	141.038.305	(141.038.305)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(895.971)	768.995	-	20.039.748	19.912.772	24.160.082	44.072.854	369.853.913	413.926.767	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	33.535.123	2.638.578	(89.859)	154.857.328	190.941.170	226.170.573	417.111.743	688.625.064	1.105.736.807	
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/14	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	

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

Nota 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de marzo de 2016.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 LQIF es propietaria en forma directa de un 26,02% y 25,71% de la propiedad de Banco de Chile, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña del Banco en un 12,63% (12,82% al 31 de diciembre de 2014) directo y de un 29,75% (30,21% al 31 de diciembre de 2014) indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en el Banco que en su conjunto alcanza a un 51,11% y un 51,17% al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 33,19% y 32,97% al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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

Manufacturero: La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 98,58% en Invexans al 31 de diciembre de 2015 y 80,45% al 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

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

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

Transportes: Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. de 55,97% y 64,60% al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga, siendo su activo más relevante una participación de 31,35% en la naviera Hapag-Lloyd A.G.. Con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se dividió y constituyó a partir de la división Sociedad Matriz, SM SAAM S.A., titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (“SAAM”), sociedad cerrada cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logístico. Quiñenco posee una participación al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de 42,44% en la asociada SM SAAM.

(c) Empleados

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

Número de empleados	31-12-2015	31-12-2014
Quiñenco	62	55
LQIF y subsidiarias	14.977	14.807
Tech Pack y subsidiarias	2.343	2.236
Enex y subsidiarias	2.704	2.244
Invexans	6	5
CSAV	162	170
Otras subsidiarias	64	75
Total empleados	20.318	19.592

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 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(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 2015 y 2014 las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros que incluyen la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), con las siguientes excepciones, según lo establece la Superintendencia de Valores y Seguros y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para la preparación de los estados financieros de la sociedad:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación (continuación)

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), excepto por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruyó a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. La sociedad siempre ha preparado bajo normas SVS, por lo que no existe cambio contable.

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación (continuación)

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

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

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

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

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

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31-12-2015		31-12-2014	
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	81,4038	18,5962	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	-	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9516	27,9751	99,9267	99,9263
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	97,8026	-	97,8026	97,7637
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	46,7101	19,2078	65,9179	65,9179
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias	Chile	USD	20,3397	35,6281	55,9678	64,6038
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,3071	23,2719	98,5790	80,4540
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2015, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a 98,58%.

(e) Uso de estimaciones

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

- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y el valor residual de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles distintos de la Plusvalía.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La determinación del valor razonable de los activos no financieros para efectos de la evaluación de los indicadores de deterioro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones (continuación)

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

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

(f) Presentación de estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera

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

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

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

Estados de Resultados Integrales

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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

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

(h) Inventarios

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)
(i) Propiedades, planta y equipo
(i1) Costo

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

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

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

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

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

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

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

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

(i2) Depreciación

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

(l) Reconocimiento de ingresos

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

(11) Venta de bienes

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

(12) Ingresos por prestación de servicios

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

(13) Ingresos por intereses

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

(14) Dividendos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

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

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

(n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

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

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

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

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

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

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

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

(o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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

(p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

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

(p1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

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

(p2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p2) Préstamos y cuentas por cobrar (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

(p4) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(p5) Deterioro de Activos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

(p6) Pasivos financieros

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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

(p6.2) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

(p7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos financieros

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

(q) Impuestos a la renta y diferidos

(q1) Impuesto a la renta

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

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

(q2) Impuestos diferidos

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q2) Impuestos diferidos (continuación)

- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(r) Activos Intangibles

• Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Activos Intangibles (continuación)

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

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

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

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

• Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

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

(s) Deterioro de activos

(s1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

(s2) Activos no financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s2) Activos financieros y no financieros (continuación)

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

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

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

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

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

(s3) Plusvalía

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Deterioro de activos (continuación)

(s4) Activos intangibles de vida útil indefinida

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

(s5) Asociadas y negocios conjuntos

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

(t) Provisiones

(t1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Provisiones (continuación)

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

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

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

(t3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para un grupo de ex trabajadores. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado “Aggregate Funding”, efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 1,61% anual, que corresponde a la tasa a la cual se transan los instrumentos financieros de largo plazo reajustables.

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

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

(t5) Provisiones por beneficios a los empleados - Bonos

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

(u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

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

(v) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(w) Contratos de leasing

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

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

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

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

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

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

(x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

(x1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo (continuación)

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

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

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

(y) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

(z) Ganancias por acción

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aa) Clasificación corriente y no corriente

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

(bb) Dividendo mínimo

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

(cc) Información por segmentos

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

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

(dd) Disposiciones legales

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación

Los estados financieros de SM-Chile S.A., al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido consolidados con los de sus subsidiarias chilenas y extranjera 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 SM Chile. 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 SM Chile 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 SM Chile no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio SM-Chile S.A., consolidado.

(ee1) Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incorporan los estados financieros de SM Chile y las sociedades controladas (subsidiarias) de acuerdo a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. El control se obtiene cuando SM Chile 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, SM Chile tiene poder sobre la participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada.

Cuando SM Chile 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 SM Chile tiene el control. SM Chile considera todos los factores y circunstancias relevantes en la evaluación si los derechos de voto son suficientes para obtener el control, estos incluyen:

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee1) Subsidiarias (continuación)

- La cuantía de los derechos a voto que posee SM Chile en relación a la cuantía y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por el Banco, otros tenedores de voto u otras partes;
- Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales;
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indique que el Banco 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	
				2015 %	2014 %	2015 %	2014 %	2015 %	2014 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,63	12,82	29,74	30,21	42,37	43,03
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2015 %	2014 %	2015 %	2014 %	2015 %	2014 %
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited *	Hong Kong	US\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	\$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	\$	99,96	99,96	—	—	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	\$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,01	99,00	0,99	1,00	100,00	100,00
96.645.790-2	Socoñin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.510.950-1	Promarket S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00

*Con fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad. Al cierre de los presentes estados financieros el proceso de liquidación se encuentra en curso.

En las siguientes páginas, se mencionará el nombre Banco ó Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria Banco de Chile y que es la generadora principal de los activos, pasivos, ingresos y gastos que se muestran en los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos

(ee2.1) 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.

(ee2.2) 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.

(ee3) 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).

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee4) 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 2015 y 2014 la Sociedad no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

(ee5) 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 2015 y 2014 en su rol de agente, no consolidan ningún fondo.

(ff) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(gg) Uso de Estimaciones y Juicios

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

1. 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).

No se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015, distintos a los indicados en los presentes estados financieros.

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

(hh) 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:

(hh1) 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.

(hh2) Clasificación

La clasificación y presentación de activos, pasivos y resultados se ha efectuado de conformidad a las normas impartidas por la SBIF.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(hh3) Baja de activos y pasivos financieros

SM Chile y sus subsidiarias dan de baja en su Estado de Situación Financiera 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.
- (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 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.

(hh4) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(hh5) 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.

(hh6) 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.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(ii6) Medición de valor razonable (continuación)

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.

(ii) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la SM Chile 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.

(jj) 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 2015, 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 \$708,24 por US\$1 (\$606,09 por US\$1 en 2014).

El saldo de M\$57.319.006 correspondiente a la utilidad de cambio neta (utilidad de cambio neta de M\$70.223.952 en 2014) 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.

(kk) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(II) 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, de acuerdo a instrucciones de la SBIF, que 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.

(mm) 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.

(nn) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(nn) 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.

(oo) 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 Consolidado 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:

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(oo) 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).

(pp) 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.

(pp.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.

(pp.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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp.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.

(pp.4) Cartera deteriorada

La cartera deteriorada está conformada por los siguientes activos, según lo dispuesto en el Capítulo B-1 del Compendio de Norma 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”.

b) Al tratarse de deudores sujetos a evaluación grupal, comprende todos los créditos de la “Cartera en Incumplimiento”.

(pp.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.

(pp.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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(pp.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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(pp.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar (continuación)

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.

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.

(pp.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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)****(pp.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)****(pp.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)****(pp.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).

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp.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.

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.

Los bancos deberán 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.

La cartera en incumplimiento comprende las colocaciones y créditos contingentes asociados a los deudores que presenten un atraso igual superior a 90 días en el pago de intereses o capital incluyendo todos sus créditos, inclusive el 100% del monto de créditos contingentes, que mantengan esos mismos deudores.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)****(pp.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)****(pp.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

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp.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, aún 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.

(pp.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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp.6) Castigo de colocaciones (continuación)

(pp.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:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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.

(pp.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.

(pp.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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco no mantiene cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

(rr) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ss) 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 Consolidado 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 2015 y 2014 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 incurrían.

(tt) 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.

(uu) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(vv) 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".

(ww) 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.

(xx) Provisiones 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. Aavales y fianzas: Comprende los aavales, 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).

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(xx) Provisiones 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	50%
f) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
g) Otros créditos contingentes	100%

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.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(xx) Provisiones y pasivos contingentes (continuación)

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.

El Banco ha constituido durante el presente ejercicio provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones con cargo a resultados por un monto de M\$30.921.696 (cargo de M\$22.498.933 en 2014). Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de provisiones adicionales asciende a M\$161.177.301 (M\$130.255.605 en 2014), las que se presentan en el rubro "Provisiones" del pasivo en el Estado de Situación Financiera.

(yy) Provisión para dividendos mínimos

De acuerdo con instrucciones del Compendio de Normas Contables de la SBIF, SM Chile 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 distribuible 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.

(zz) Beneficios del personal

(zz.1) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

(zz.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 repartir.

(zz.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 (4,60% al 31 de diciembre de 2015 y 4,38% al 31 de diciembre de 2014).

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(zz) Beneficios del personal (continuación)

(zz.3) Indemnización por años de servicio (continuación)

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.

(aaa) 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:

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(bbb) 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.

(ccc) Identificación y medición de deterioro

(ccc.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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ccc) Identificación y medición de deterioro (continuación)

(ccc.1) Activos financieros, distintos de créditos y cuentas por cobrar (continuación)

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.

(ccc.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 (goodwill), no pueden ser revertidas en ejercicios futuros.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Arrendamientos financieros y operativos

(ddd.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. Los ingresos por cuotas de arrendamiento se reconocen sobre base devengada mensual.

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.

(ddd.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 2015 y 2014, 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.

(eee) 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 esa actividad se revelan Nota 39.24.

(fff) 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.

(ggg) Reclasificación

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

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	4.240.239	4.782.160
Saldos en bancos	18.789.724	72.078.363
Depósitos a plazo hasta 90 días	94.875.689	92.906.468
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	9.225.367	27.203.569
Totales	127.131.019	196.970.560

Tal como se indica en Nota 2 f) e y), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$15.601.661 (M\$4.576.578 al de 31 de diciembre de 2014) 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:

Moneda			31-12-2015	31-12-2014
			M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	(Pesos chilenos)	77.321.540	109.010.651
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(Dólares americanos)	47.270.631	85.669.025
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	(Euros)	740.428	1.324.001
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	(Pesos argentinos)	34.936	73.571
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	(Soles peruanos)	227.570	69.672
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	(Reales brasileros)	141.561	11.931
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	(Pesos colombianos)	104.702	252.892
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR	(Otras monedas)	1.289.651	558.817
Totales			127.131.019	196.970.560

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	127.131.019	196.970.560
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	672.253.003	476.428.780
Depósitos en el Banco Central de Chile	111.330.400	147.215.015
Depósitos en bancos nacionales	5.359.652	14.330.628
Depósitos en el exterior	567.962.573	278.710.899
Operaciones con liquidación en curso (netas)	284.203.547	303.135.617
Instrumentos financieros de alta liquidez	407.110.803	590.429.100
Contratos de retrocompra	41.371.535	16.891.617
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	2.216.722.532	2.024.112.216

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

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

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

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	67.577.580	201.359.122
Inversiones en fondos mutuos	2.045.599	2.456.104
Instrumentos de patrimonio (acciones de sociedades anónimas)	-	23.571
Total	<u>69.623.179</u>	<u>203.838.797</u>

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$6.040.264 (al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$72.120.465), los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación.

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	16.127.425	14.986.238
Pagos anticipados a proveedores	7.592.849	8.339.620
IVA Crédito Fiscal	3.546.366	1.951.314
Otros	1.410.397	1.722.905
Total	<u>28.677.037</u>	<u>27.000.077</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales	238.993.184	203.071.659
Provisión de incobrables	(19.446.078)	(19.787.222)
Otras cuentas por cobrar	24.119.061	27.834.478
Total	<u>243.666.167</u>	<u>211.118.915</u>

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

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	188.903.572	168.480.651
Con vencimiento entre tres y seis meses	4.257.361	3.031.941
Con vencimiento entre seis y doce meses	57.696	22.386
Total	<u>193.218.629</u>	<u>171.534.978</u>

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	41.222.282	33.317.042
Vencidos entre tres y seis meses	3.584.767	4.288.723
Vencidos entre seis y doce meses	5.640.489	1.978.172
Total	<u>50.447.538</u>	<u>39.583.937</u>

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	845.936	1.271.828
Vencidos entre tres y seis meses	635.764	458.007
Vencidos entre seis y doce meses	17.964.378	18.057.387
Total	<u>19.446.078</u>	<u>19.787.222</u>

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales	(19.446.078)	(19.787.222)
Total	<u>(19.446.078)</u>	<u>(19.787.222)</u>

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(19.787.222)	(19.191.023)
Aumento (disminución) por combinación de negocio	-	(1.699.577)
Baja de activos financieros deteriorados del período	1.367.139	155.126
Operaciones discontinuadas	-	2.066.666
Aumento o (disminución) del período	(776.453)	(1.218.115)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	(249.542)	99.701
Saldo final	<u>(19.446.078)</u>	<u>(19.787.222)</u>

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
						MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	31.695	11.383	-	-
Mínera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.259.201	3.536.648	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	200.208	130.140	-	-	54.509	71.832	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	276.230	46.820	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	112.917	99.553	-	-	-	-	-	-
SM SAAM S.A.	76.196.718-5	Chile	Facturas	Asociada	CLP	174.674	148.744	-	-	-	64	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cuenta corriente	Negocio conjunto	CLP	678	-	-	631.003	-	-	-	-
Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	23.332	25.297	-	-	-	-	-	-
Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	7.939	46.544	-	-	10.473	6.105	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	440.417	49.017	-	-	402.765	554.122	-	-
CSAV Germany Container GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	5.706.484	-	-	-	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	536.880	712.325	-	-	-	-	-	-
CSAV North Europe & Central Europe GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	57.523	73.417	-	-	-	-	-	-
CSAV North & Central Europe B.V.	Extranjera	Holanda	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	110.075	-	-	-	1.420	-	-	-
CSAV Portacontenedores SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	101.553	-	-	-
Lanco Investments International Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	70.383	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	58.855	-	-	43.320	-	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	20.595	29.731	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	73.857	13.349	-	-	73.146	-	-	-
Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda.	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	70.306	-	-	280.925	-	-	-	-
Agencia grupo CSAV (Mexico) S.A. de C.V.	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	2.038.681	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	92.048.000-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.026.272	1.293.591	-	-
Norasía Container Lines Ltda.	Extranjera	Malta	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	938.832	726.280	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	496.928	-	-
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	134.930	296.094	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	57.523	204.475	-	-
CSAV Agency LLC	Extranjera	Estados Unidos	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	56.103	156.542	-	-
CSAV Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	75.987	146.834	-	-
CSAV Group Agency Colombia Ltda.	Extranjera	Colombia	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	101.934	-	-
Compañía Sudamericana de Vapores Agencia Marítima S.L.	Extranjera	España	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	27.696	-	-	-	-	66.136	-	-
Iquique Terminal Intemacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	52.552	38.832	-	-
CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.	Extranjera	China	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	103.683	36.405	-	-
Ecuastibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	13.493	33.371	-	-
Otros	-	-	Facturas		CLP	126.715	160.680	-	22	152.206	145.497	-	-
Totales						4.519.243	10.907.987	-	911.950	3.330.462	6.425.106	-	-

No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

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

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

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

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2015		31/12/2014	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	837.279	703.769	581.081	488.425
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	889.120	747.088	785.260	660.007
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	1.653.252	1.389.073	730.355	613.681
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Negocio conjunto	Venta de productos	380.646	319.572	309.414	260.228
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	20.956.707	2.705.527	35.836.011	3.188.028
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	554.247	(554.247)	360.859	(360.859)
92.048.000-4	SAAM S.A.	Asociada	Venta de productos	443.040	23.772	1.465.679	345.212
92.048.000-4	SAAM S.A.	Asociada	Servicios recibidos	376.063	(376.063)	6.141.775	(6.141.775)
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SpA	Asociada de subsidiaria	Arriendo de inmuebles	812.691	(812.691)	183.660	(183.660)
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos	2.938.785	(2.938.785)	437.476	(437.476)
Extranjera	Companhia Libra de Navegacao S.A.	Asociada de subsidiaria	Prestados	1.894.400	(1.894.400)	700.988	(700.988)
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Otros servicios portuarios recibidos	323.949	(323.949)	-	-

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:

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	4.813.775	3.566.091
Honorarios (dietas y participaciones)	2.515.947	1.633.698
Beneficios a corto plazo	3.703.403	3.981.883
Total	11.033.125	9.181.672

Nota 8 – Inventarios

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Materias primas	27.913.443	21.225.415
Existencias combustible y lubricante	1.581.526	2.762.533
Suministros para la producción	3.616.983	2.899.337
Trabajos en curso	5.151.584	4.118.331
Bienes terminados	81.806.802	75.041.520
Otros inventarios (1)	7.861.943	5.868.056
Totales	<u>127.932.281</u>	<u>111.915.192</u>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	1.700.138	1.648.637

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	1.722.381.700	2.188.266.037

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 2015 y 2014 es la siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	30.147.089	26.312.855
Activos por Operaciones discontinuadas	<u>489.270</u>	<u>6.497.232</u>
Total activos	<u>30.636.359</u>	<u>32.810.087</u>
Pasivos por Operaciones discontinuadas	<u>454.213</u>	<u>2.160.080</u>
Total pasivos	<u>454.213</u>	<u>2.160.080</u>
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	<u>(4.970.330)</u>	<u>(77.141.621)</u>
Total resultados	<u>(4.970.330)</u>	<u>(77.141.621)</u>

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Propiedades	27.974.443	23.659.663
Maquinarias, vehículos y equipos	2.012.216	2.468.811
Otros activos menores	<u>160.430</u>	<u>184.381</u>
Totales	<u>30.147.089</u>	<u>26.312.855</u>

(b) Operaciones discontinuadas

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

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

Estado de situación financiera	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos		
Activos corrientes totales	489.270	6.497.232
Total de Activos	<u>489.270</u>	<u>6.497.232</u>
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	314.770	2.010.340
Pasivos no corrientes totales	<u>139.443</u>	<u>149.740</u>
Total de Pasivos	<u>454.213</u>	<u>2.160.080</u>

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

Estado de resultados	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Ingresos	17.522	22.812.529
Gastos	<u>(3.348.922)</u>	<u>(35.268.655)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(3.331.400)</u>	<u>(12.456.126)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>(1.638.930)</u>	<u>485.314</u>
Pérdida de operaciones discontinuadas	<u>(4.970.330)</u>	<u>(11.970.812)</u>

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

(b) Operaciones discontinuadas (continuación)

ii) El día 2 de diciembre de 2014, CSAV comunicó mediante un Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores, el cumplimiento de todas las condiciones para el cierre de la transacción con HLAG, entre ellas todas las aprobaciones regulatorias aplicables, mediante el aporte a HLAG del 100% de los derechos en la entidad “CSAV Germany Container GmbH”, que a dicha fecha controlaba la totalidad de los activos, pasivos y personal del negocio portacontenedores. Como contraprestación del aporte, CSAV suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha.

Considerando lo señalado en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2014 CSAV ya no posee activos ni pasivos asociados a operaciones discontinuadas, producto que en la combinación de negocios del 2 de diciembre de 2014 dispuso de ellos para recibir una inversión en la entidad combinada, que es hoy su activo principal. Por esto, el Estado de Situación Financiera de CSAV incluido en estos Estados Financieros Consolidados no contiene activos o pasivos clasificados como mantenidos para la venta.

Estado de resultados

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Pérdida de operaciones discontinuadas	-	(65.170.809)
Pérdida de operaciones discontinuadas	-	(65.170.809)

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	31.446.426	24.623.278
Letras hipotecarias de bancos nacionales	267.938	1.177.709
Bonos emitidos por sociedades anónimas	10.327.244	10.441.977
Bonos emitidos por bancos nacionales	33.032.926	36.256.125
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	27.200.315	13.036.944
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	2.984.745	2.838.173
Total	<u>105.259.594</u>	<u>88.374.206</u>

a) Instrumentos de patrimonio

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	31.101.591	24.392.099
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	85.260	162.471
Otros	259.575	68.708
Total	<u>31.446.426</u>	<u>24.623.278</u>

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	7.449.793	8.904.235
Otros impuestos por recuperar	14.065.055	12.177.848
Arriendos anticipados	1.059.050	1.184.322
Inversión cuenta única de inversión	582.344	584.271
Préstamos distribuidores Enex	2.723.075	2.896.489
Activo por indemnización	1.619.464	1.800.228
Otros	834.301	967.590
Total	<u>28.333.082</u>	<u>28.514.983</u>

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas³

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de 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)
Total				510.705.272	3.343.918.338	31.292.976.022	309.562.456	463.544.300	28.624.108.988	3.407.670.112	(2.575.167.305)	185.971.085

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK	Chile	USD	65,92%	177.895.159	175.330.077	-	108.233.951	49.993.473	-	212.763.716	(174.838.510)	(14.785.296)
INVEXANS	Chile	USD	80,45%	15.073.638	316.580.426	-	1.371.118	18.005.718	-	382.315	(114.495)	(44.924.282)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	3.764.178	855.176.534	27.645.835.572	5.178.574	221.681.627	25.248.181.112	1.363.109.001	(714.918.047)	225.565.091
ENEX	Chile	CLP	100,00%	269.410.129	457.939.779	-	118.717.870	99.477.347	-	2.176.803.063	(2.017.741.193)	34.301.221
CSAV	Chile	USD	64,60%	56.945.915	1.284.319.253	-	161.732.853	26.794.080	-	128.645.459	(128.790.928)	251.961.763
Total				523.089.019	3.089.346.069	27.645.835.572	395.234.366	415.952.245	25.248.181.112	3.881.703.554	(3.036.403.173)	452.118.497

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

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

b) Participación en negocios conjuntos

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

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

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	297.878.765	50,00%	684.873.810	1.166.182.295	384.345.943	318.120.288	1.498.371.715	(685.075.251)	65.959.743
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	11.582.085	50,00%	13.685.102	14.863.595	4.867.684	516.844	26.420.382	(12.642.965)	(2.502.784)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.595.902	50,00%	2.054.848	12.033.717	896.760	-	3.946.377	(2.964.574)	981.803
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	135.037	50,00%	272.573	-	2.499	-	-	-	5.041
Total				700.886.333	1.193.079.607	390.112.886	318.637.132	1.528.738.474	(700.682.790)	64.443.803

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

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

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

c) Participación en asociadas

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

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

(ii) Inversión en Nexans

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

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

c) Participación en asociadas (continuación)

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

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31/12/2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	279.553.481	42,44%	184.901.519	682.063.230	102.119.588	175.850.529	277.974.634	(204.928.248)	46.141.463
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	276.352.432	28,84%	2.473.774.895	1.573.143.399	1.769.498.570	1.281.493.940	4.718.268.619	(4.018.145.952)	(133.964.255)
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.268.917.438	31,35%	1.210.680.768	7.359.885.192	1.855.861.128	2.811.097.344	7.063.084.597	(6.441.805.834)	87.255.088
Total				3.869.357.182	9.615.091.821	3.727.479.286	4.268.441.813	12.059.327.850	(10.664.880.034)	(567.704)

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

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

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

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas:

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. (1)	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. (2)	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)	-
Total					1.931.755.310	1.805.129	(25.927.600)	238.949.991	2.146.582.830

(1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 279.553.481, corresponde a M\$ 244.083.436 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.045 de plusvalía.

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

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas (continuación)

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

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

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

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

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

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	34.954.840	35.332.733
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	185.730.491	185.408.826
Activos intangibles, neto	220.685.331	220.741.559

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

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

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

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

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

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

b) Movimientos de intangibles identificables

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.408.826	2.002.153	33.330.580	220.741.559
Adiciones	71.613	1.951.618	-	2.023.231
Adiciones por desarrollo interno	-	-	34.217	34.217
Amortización	(224.636)	(378.237)	(3.873.532)	(4.476.405)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	836.347	284.367	1.521.826	2.642.540
Otros incrementos (decrementos)	(361.659)	(101.529)	183.377	(279.811)
Saldo Final	185.730.491	3.758.372	31.196.468	220.685.331

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

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

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile	Fusión Banco Chile - Citibank	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF	Enex	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2015						
Saldo inicial al 01-01-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	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)
Saldo final neto al 31-12-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	24.945.369	874.419.641
Al 31 de diciembre de 2014						
Saldo inicial al 01-01-2014	541.029.310	138.235.433	41.319.581	194.358.714	17.576.572	932.519.610
Adicional reconocida	-	-	-	-	3.862.845	3.862.845
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	2.562.436	2.562.436
Dada de Baja en Cuentas por Desapropiación de Negocio	(26.562.820)	(29.797.224)	(9.451.408)	342.686	(342.686)	(65.811.452)
Saldo final neto al 31-12-2014	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

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

El impacto de esta transacción es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 15 - Combinaciones de Negocios (continuación)

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

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

c) Durante el tercer trimestre de 2014, mediante sucesivas compras de acciones, Quiñenco obtuvo el control de la subsidiaria CSAV al alcanzar el 54,47%, de su propiedad. De acuerdo a IFRS 3, la operación se define como una combinación de negocios realizada por etapas, en la cual las contabilizaciones originadas por la participación previamente tenida, fueron reversadas como si se hubiera dispuesto directamente de la inversión.

La nueva participación fue registrada sobre el patrimonio a valor justo de la adquirida y el impacto en el estado de situación financiera es el siguiente:

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 15 - Combinaciones de Negocios (continuación)

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

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

	Resultado de la transacción con HLAG
	M\$
Activos netos al 30 de Septiembre de 2014 a ser contribuidos a HLAG	401.351.365
Resultados posteriores y otras reservas asociadas al negocio transferido	(30.597.750)
Valor libros final asociado al negocio portacontenedores (1)	370.753.615
Adquisición del 30% de HLAG (contraprestación por la pérdida de control)	941.151.393
Resultado bruto de la Transacción, según NIIF 10	570.397.778
Gastos asociados a la Transacción, excluyendo impuestos	(38.983.803)
Resultado neto, antes de impuestos (2)	531.413.975
Gasto por impuestos asociado al uso de impuestos diferidos en Chile por CSAV S.A.	(94.810.082)
Gasto por impuestos pagados en jurisdicciones extranjeras	(2.364.529)
Total gasto por impuestos	(97.174.611)
Resultado neto de la Transacción, después de impuestos	434.239.364

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

(2) Este monto se presenta bajo “Otras Ganancias” en el estado de resultados consolidado, al 31 de diciembre de 2015. (Ver nota 28 c)).

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

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Acciones Liberadas de Pago**

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

Los efectos por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago han generado una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco durante los años 2015 y 2014 sin pérdida de control, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una enajenación de acciones. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

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

- **Enajenación Acciones Banco de Chile**

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

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

Los efectos por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago han generado una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco durante los años 2015 y 2014, este cambio de participación no ha generado una pérdida de control y en consecuencia se registra dentro del patrimonio. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Aumento de participación en Invexans**

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

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

Durante el año 2015, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 98,58%.

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 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 ha variado a un 55,97%. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

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

	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)
Efecto neto en Patrimonio	(6.853.558)	15.949.844	(46.500.999)	(37.404.713)

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

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

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

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de diciembre de 2015			
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
Totales al 31 de diciembre de 2015	<u>562.178.222</u>	<u>(169.990.796)</u>	<u>392.187.426</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Construcción en curso	40.258.796	-	40.258.796
Terrenos	89.588.026	-	89.588.026
Edificios	58.165.571	(12.233.975)	45.931.596
Plantas y equipos	279.118.884	(131.873.019)	147.245.865
Equipamiento de tecnologías de la información	7.202.732	(5.465.712)	1.737.020
Instalaciones fijas y accesorios	13.332.053	(7.962.587)	5.369.466
Buques	13.430.411	(2.497.383)	10.933.028
Vehículos de motor	5.634.885	(2.888.955)	2.745.930
Mejoras de Bienes Arrendados	734.565	(157.197)	577.368
Otras propiedades, plantas y equipos	8.133.808	(5.013.744)	3.120.064
Totales al 31 de diciembre de 2014	<u>515.599.731</u>	<u>(168.092.572)</u>	<u>347.507.159</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(b) Detalle de movimientos

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
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	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

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

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

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(c) Arrendamiento financiero

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

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

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Terrenos, neto	3.063.808	1.088.415
Edificios, neto	13.737.335	18.073.262
Planta y equipo, neto	20.802.268	16.563.468
Equipamiento de tecnologías de la información , neto	-	2.427
Instalaciones fijas y accesorios , neto	-	2.136.974
Vehículos de motor, neto	4.261	64.316
Otras propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	167.598	-
Totales	<u>37.775.270</u>	<u>37.928.862</u>

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

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

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

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(d) Arrendamiento operativo

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

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

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

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Menos de un año	20.709.575	16.691.966
Más de un año pero menos de cinco años	62.303.358	72.559.403
Totales	<u>83.012.933</u>	<u>89.251.369</u>

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

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	42.063.682	62.132.628
Totales	<u>42.063.682</u>	<u>62.132.628</u>

Nota 18 – Propiedades de inversión

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

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Terrenos	3.684.917	3.331.730
Edificios	14.136.292	12.184.419
Totales	<u>17.821.209</u>	<u>15.516.149</u>

Nota 18 – Propiedades de inversión (continuación)

b) Detalle de movimientos

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

Al 31 de diciembre de 2015	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
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
Saldo final neto	<u>3.684.917</u>	<u>14.136.292</u>	<u>17.821.209</u>

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

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	3.028.561	1.536.428
Gastos directos de operación	(610.848)	(502.561)

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

Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
21%	2.317.688
20%	7.796.057
17%	157.156.802
16,50%	2.297.796
16%	322.690
15%	690.379
s/c	56.176.437

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

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

(b) Impuestos diferidos

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

Impuestos diferidos	31-12-2015		31-12-2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	-	19.106.259	704.596	15.566.803
Amortizaciones	-	216.546	-	260.762
Provisiones	14.596.306	-	13.251.710	-
Beneficios post empleo	2.514.310	108.701	2.668.564	131.096
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	100.895	12.052.803	3.386.710	12.906.750
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	-	4.238.637
Activos Intangibles	-	48.928.171	-	53.419.913
Reevaluaciones de instrumentos financieros	70.943	-	15.683	-
Pérdidas fiscales	224.920.745	1.980.033	184.173.219	-
Créditos fiscales	10.349.502	-	19.024.703	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	21.959.160	-	22.471.536	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	24.633.833	-	21.963.414
Totales	274.511.861	107.026.346	245.696.721	108.487.375

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:

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(5.334.432)	(8.161.017)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(211.462)	(230.657)
Otros ingresos por impuestos	169.812	12.362.117
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	4.559.793	(92.106.422)
Otros	(34.676)	(981.943)
Total neto del (gasto) ingreso	<u>(850.965)</u>	<u>(89.117.922)</u>

(d) Conciliación de la tributación aplicable

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	6.065.109	(100.780.911)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(11.570.878)	(5.885.386)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	23.055.292	38.503.485
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(31.442.621)	(34.552.446)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	104.131
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(410.606)	(938.959)
Efecto impositivo de impuestos provistos en exceso en períodos anteriores	-	59.004
Tributación calculada con la tasa aplicable	(2.214.248)	5.059.656
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	15.666.987	9.313.504
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(850.965)</u>	<u>(89.117.922)</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

	Corriente		No Corriente	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	56.662.362	122.464.141	122.561.301	103.096.519
Obligaciones con el público (bonos)	35.931.355	43.091.581	558.182.850	609.923.006
Arrendamientos financieros	4.813.849	5.882.260	10.529.835	13.290.693
Pasivos de cobertura	2.792.445	986.576	1.191.588	-
Totales	<u>100.200.011</u>	<u>172.424.558</u>	<u>692.465.574</u>	<u>726.310.218</u>

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 2015 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales											Montos contables								Total deuda vigente
								Hasta 3	3 a 12	más de 1	más de 2	más de 3	más de 4	más de	Total montos nominales	Corriente al	Hasta 3	3 a 12	No corriente al	más de 1	más de 2	más de 3	más de 4	más de			
								meses	meses	a 2 años	a 3 años	a 4 años	a 5 años	5 años			MS	MS	meses	meses	31-12-15	a 2 años	a 3 años	a 4 años	a 5 años	5 años	
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS			
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	57.523	173.000	250.757	-	-	-	-	481.280	230.523	57.523	173.000	250.757	250.757	-	-	-	-	-	481.280	
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco ICBC	ARS	Al vencimiento	25,50%	25,50%	917.527	1.420	-	-	-	-	918.947	918.947	917.527	1.420	-	-	-	-	-	-	-	-	918.947	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	24,00%	24,00%	11.363	-	-	-	-	-	11.363	11.363	11.363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.363	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	23,66%	23,66%	1.494.177	109.365	-	-	-	-	1.603.542	1.603.542	1.494.177	109.365	-	-	-	-	-	-	-	-	1.603.542	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Internacional	ARS	Mensual	6,75%	6,75%	14.913	-	-	-	-	-	14.913	14.913	14.913	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.913	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco BBVA	CLF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	-	3.077.123	-	-	-	-	3.077.123	3.077.123	-	3.077.123	-	-	-	-	-	-	-	-	3.077.123	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLP	Mensual	3,96%	3,96%	8.318.104	-	-	-	-	-	8.318.104	8.318.104	8.318.104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.318.104	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	3,59%	3,59%	2.878.989	1.266.925	-	-	-	-	4.145.914	4.145.914	2.878.989	1.266.925	-	-	-	-	-	-	-	-	4.145.914	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	3,74%	3,74%	537.591	500.663	1.024.761	1.056.718	-	-	3.119.733	1.038.254	537.591	500.663	2.081.479	1.024.761	1.056.718	-	-	-	-	-	3.119.733	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,07%	3,07%	1.065.240	-	-	-	-	-	1.065.240	1.065.240	1.065.240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.065.240	
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,88%	1,83%	-	33.378	830.177	1.107.139	1.661.064	-	3.631.758	33.378	-	33.378	3.598.380	830.177	1.107.139	1.661.064	-	-	-	-	3.631.758	
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Trimestral	1,83%	1,78%	-	36.928	780.466	1.040.384	1.560.932	-	3.418.710	36.928	-	36.928	3.381.782	780.466	1.040.384	1.560.932	-	-	-	-	3.418.710	
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,74%	0,74%	8.545.355	2.136.871	-	-	-	-	10.682.226	10.682.226	8.545.355	2.136.871	-	-	-	-	-	-	-	-	10.682.226	
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	PEN	Al vencimiento	4,63%	3,18%	305.369	6.840.261	2.028.927	2.028.927	2.028.927	238.614	13.471.025	7.145.630	305.369	6.840.261	6.325.395	2.028.927	2.028.927	2.028.927	238.614	-	-	-	13.471.025	
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	USD	Trimestral	1,78%	1,78%	935.991	-	-	-	-	-	935.991	935.991	935.991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	935.991	
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,15%	1,15%	321.702	3.918.663	-	-	-	-	4.240.365	4.240.365	321.702	3.918.663	-	-	-	-	-	-	-	-	4.240.365	
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	29.337	-	10.652.400	-	-	-	10.681.737	29.337	29.337	-	10.652.400	-	10.652.400	-	-	-	-	-	10.681.737	
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Semestral	2,90%	2,90%	-	623.520	602.926	602.216	602.216	602.215	3.033.093	623.520	-	623.520	2.409.573	602.926	602.216	602.216	602.215	-	-	-	3.033.093	
Extranjera	OV Bermuda Limited. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Bermuda	Oilfield Chemical Tankers III	USD	Anual	3,50%	3,50%	-	538.302	-	-	-	-	538.302	538.302	-	538.302	-	-	-	-	-	-	-	-	538.302	
90.160.000-7		Chile	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	2,50%	2,50%	290.455	-	-	-	13.954.64	4	31.687.339	290.455	290.455	-	31.396.884	-	-	-	-	-	-	-	31.687.339	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,69%	4,69%	325.603	-	-	-	-	-	325.603	325.603	325.603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	325.603	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,46%	-	3.829.376	5.759.858	5.759.857	-	-	15.349.091	3.829.376	-	3.829.376	11.519.715	5.759.858	5.759.857	-	-	-	-	-	15.349.091	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,46%	-	6.962.503	10.472.468	10.472.468	-	-	27.907.439	6.962.503	-	6.962.503	20.944.936	10.472.468	10.472.468	-	-	-	-	-	27.907.439	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	-	564.825	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	564.825	-	564.825	30.000.000	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	30.564.825		
TOTALES								56.662.362											122.561.301								179.223.663

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 2014 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales											Montos contables							Total deuda vigente					
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Corriente al 31-12-14	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente 31-12-14	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años							
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS							
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS							
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank	ARS	Mensual	26,50%	26,50%	439.894	-	-	-	-	-	-	-	439.894	439.894	439.894	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	439.894	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	138.339	299.735	339.780	320.971	25.484	-	-	-	1.124.309	324.006	99.508	224.498	624.347	299.735	299.735	24.877	-	-	-	-	-	-	948.353	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	26,00%	26,00%	453.242	-	-	-	-	-	-	-	453.242	453.242	453.242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	453.242	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	29,54%	29,53%	1.791.733	212.969	212.969	-	-	-	-	-	2.217.671	1.958.589	1.745.620	212.969	212.969	212.969	212.969	-	-	-	-	-	-	-	2.171.558	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Al vencimiento	3,96%	3,96%	4.861.888	-	-	-	-	-	-	-	4.861.888	4.860.674	4.860.674	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.860.674	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Al vencimiento	3,60%	0,40%	2.433.674	-	-	-	-	-	-	-	2.433.674	2.433.241	2.433.241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.433.241
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,13%	3,13%	50.967	1.247.478	848.237	875.540	902.844	-	-	-	3.925.066	1.278.422	30.944	1.247.478	2.626.621	848.237	875.540	902.844	-	-	-	-	-	-	3.905.043	
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	3,53%	3,53%	8.003.033	-	-	-	-	-	-	-	8.003.033	8.003.033	8.003.033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.003.033	
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	0,46%	0,46%	2.731.589	-	-	-	-	-	-	-	2.731.589	2.731.589	2.731.589	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.731.589	
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,95%	1,94%	104.968	1.762.609	2.436.708	2.685.476	1.232.916	-	-	-	8.222.677	1.788.689	85.552	1.703.147	6.148.198	2.357.224	2.616.913	1.174.061	-	-	-	-	-	-	7.936.897	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Al vencimiento	1,00%	1,00%	3.046.492	911.339	-	-	-	-	-	-	3.957.831	3.957.831	3.046.492	911.339	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.957.831	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Al vencimiento	1,14%	1,14%	-	2.431.854	-	-	-	-	-	-	2.431.854	2.431.854	-	2.431.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.431.854	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Al vencimiento	4,25%	4,26%	433.220	2.983.997	2.122.412	2.077.512	2.077.512	1.662.495	338.567	11.695.715	3.417.217	433.220	2.983.997	7.257.621	1.733.485	1.733.485	1.733.485	1.734.375	322.791	-	-	-	-	-	10.674.838	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	2,85%	2,85%	3.010.087	1.185.590	583.087	-	-	-	-	-	4.778.764	4.162.912	3.010.087	1.152.825	576.413	576.413	-	-	-	-	-	-	-	-	4.739.325	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco Internacional	CLF	Mensual	6,75%	6,75%	62.496	180.205	240.273	240.273	320.364	-	-	-	1.043.611	192.340	50.360	141.980	714.752	197.801	211.756	305.195	-	-	-	-	-	-	907.092	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	0,78%	0,71%	1.318.468	-	-	-	-	-	-	-	1.318.468	1.302.693	1.302.693	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.302.693	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Al vencimiento	0,87%	0,80%	915.586	-	-	-	-	-	-	-	915.586	901.631	901.631	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	901.631	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Al vencimiento	0,78%	0,72%	711.718	-	-	-	-	-	-	-	711.718	701.403	701.403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	701.403	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Al vencimiento	0,84%	0,78%	716.572	-	-	-	-	-	-	-	716.572	700.797	700.797	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700.797	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco Internacional	CLP	Mensual	10,74%	10,74%	30.944	88.586	117.710	19.416	-	-	-	-	256.656	100.114	25.484	74.630	128.631	109.215	19.416	-	-	-	-	-	-	-	228.745	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Al vencimiento	0,84%	0,77%	2.590.822	-	-	-	-	-	-	-	2.590.822	2.560.485	2.560.485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.560.485	
83.863.500-8	Prod. Plásticos H3C S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Al vencimiento	0,84%	0,78%	1.020.554	-	-	-	-	-	-	-	1.020.554	1.004.778	1.004.778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.004.778	
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	-	23.116	9.101.250	-	-	-	-	-	9.124.366	23.116	-	23.116	9.101.250	-	9.101.250	-	-	-	-	-	-	-	9.124.366	
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA Banco Itau Unibanco	USD	Semestral	3,07%	3,07%	-	529.094	519.993	519.993	1.559.938	-	-	-	3.129.018	529.094	-	529.094	2.599.924	519.993	519.993	1.559.938	-	-	-	-	-	-	3.129.018	
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	Banco Itau Unibanco S.A. Nassau Branch	USD	Al vencimiento	2,64%	2,66%	30.385.225	-	-	-	-	-	-	-	30.385.225	30.385.225	30.385.225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.385.225	
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	Banco Itau Unibanco S.A. Nassau Branch	USD	Al vencimiento	2,11%	2,12%	45.158.113	-	-	-	-	-	-	-	45.158.113	45.158.113	45.158.113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.158.113	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,64%	-	-	3.772.861	3.772.862	3.864.618	3.864.619	-	-	15.274.960	-	-	-	15.274.960	3.772.861	3.772.862	3.864.618	3.864.619	-	-	-	-	15.274.960		
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,64%	-	-	6.874.278	6.874.279	7.041.138	7.041.138	-	-	27.830.833	-	-	-	27.830.833	6.874.278	6.874.279	7.041.138	7.041.138	-	-	-	-	27.830.833		
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,41%	-	663.149	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	-	30.663.149	663.149	-	663.149	30.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	30.663.149		
TOTALES								<u>122.464.141</u>											<u>103.096.519</u>							<u>225.560.660</u>					

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$4.065.346 (M\$3.451.801 al 31 de diciembre de 2014) 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 2015 es el siguiente:

										Montos contables																		
RUT	Nombre	País	Numero de			Tipo de	Tasa	Tasa	Hasta 3	3 a 12	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total Montos	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total		
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda	
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.342.789	-	-	-	-	76.730.371	79.073.160	2.342.789	-	2.342.789	76.730.371	-	-	-	-	-	76.730.371	79.073.160
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	1.973.655	-	-	-	-	98.129.897	100.103.552	1.973.655	-	1.973.655	98.129.897	-	-	-	-	-	98.129.897	100.103.552
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	-	555.976	-	-	-	8.543.030	17.009.509	26.108.515	555.976	-	555.976	25.552.539	-	-	-	8.543.030	17.009.509	26.108.515	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	1.735.546	-	-	-	-	76.161.022	77.896.568	1.735.546	-	1.735.546	76.161.022	-	-	-	-	-	76.161.022	77.896.568
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	-	924.210	-	-	-	-	60.979.974	61.904.184	924.210	-	924.210	60.979.974	-	-	-	-	-	60.979.974	61.904.184
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	202.435	-	-	-	-	58.463.280	58.665.715	202.435	-	202.435	58.463.280	-	-	-	-	-	58.463.280	58.665.715
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	13.569.620	12.814.545	12.506.217	-	-	-	38.890.382	13.569.620	-	13.569.620	25.320.762	12.814.545	12.506.217	-	-	-	38.890.382	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.603.319	-	-	-	-	113.531.646	116.134.965	2.603.319	-	2.603.319	113.531.646	-	-	-	-	-	113.531.646	116.134.965
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	12.023.805	11.917.527	11.395.832	-	-	-	35.337.164	12.023.805	-	12.023.805	23.313.359	11.917.527	11.395.832	-	-	-	35.337.164	
TOTALES															35.931.355	558.182.850		594.114.205										

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

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

- (1) Los bonos serie A de Quiñenco fueron prepagados en julio de 2015, de acuerdo a las condiciones estipuladas en el contrato de emisión de bonos. Al 31 de diciembre de 2015, se cargaron a resultados por concepto de Comisión de prepago M\$ 574.608 y Amortización de gastos diferidos M\$ 1.146.120.
- (2) La subsidiaria CSAV, con fecha 10 de septiembre de 2015, realizó el rescate o pago anticipado de la totalidad de las obligaciones con el público correspondientes a Bonos en UF al portador, desmaterializados, reajustables y colocados en Chile. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2015, no existen obligaciones con el público vigentes en la referida subsidiaria.

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

(e) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables														Total			
								Hasta 3	3 a 12	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años		Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años
								Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años		A 5 años	Meses	Meses
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,78%	6,30%	85.219	254.237	137.061	35.508	-	-	-	512.025	339.456	85.219	254.237	172.569	137.061	35.508	-	-	-	512.025
89.010.400-2	Alusa Chile S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Ricoh Banco de Colombia	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	710	-	-	-	-	-	-	710	710	710	-	-	-	-	-	-	-	710
Extranjera	Peruplast S.A.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,64%	0,64%	55.392	171.149	240.034	279.093	488.590	-	-	1.234.258	226.541	55.392	171.149	1.007.717	240.034	279.093	488.590	-	-	1.234.258
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,65%	3,97%	76.698	235.773	30.537	-	-	-	-	343.008	312.471	76.698	235.773	30.537	30.537	-	-	-	-	343.008
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	3,85%	1,08%	334.485	938.832	1.214.374	1.227.867	1.110.690	-	-	4.826.248	1.273.317	334.485	938.832	3.552.931	1.214.374	1.227.867	1.110.690	-	-	4.826.248
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	3,93%	0,28%	541.852	1.655.383	2.283.164	1.482.814	990.673	-	-	6.953.886	2.197.235	541.852	1.655.383	4.756.651	2.283.164	1.482.814	990.673	-	-	6.953.886
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Scotiabank	USD	Mensual	4,48%	4,48%	92.321	281.934	304.659	95.872	-	-	774.786	374.255	92.321	281.934	400.531	304.659	95.872	-	-	-	-	774.786
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Des. de Tec. y Sistemas	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	12.568	-	-	-	-	-	-	12.568	12.568	12.568	-	-	-	-	-	-	-	12.568
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	9.130	28.287	65.117	65.117	73.506	73.506	-	314.663	37.417	9.130	28.287	277.246	65.117	65.117	73.506	73.506	-	314.663
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	9.750	30.129	68.678	68.678	97.148	97.149	-	371.532	39.879	9.750	30.129	331.653	68.678	68.678	97.148	97.149	-	371.532
TOTALES																<u>4.813.849</u>		<u>10.529.835</u>		<u>15.343.684</u>					

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

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

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

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

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Corriente		No corriente		Valores justos	
			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
			MS	MS	MS	MS	MS	MS
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	986.576	-	-	705.899	986.576
Swap de Moneda	Tech Pack S.A.	Flujo caja	-	-	772.567	-	772.567	-
Forward	Tech Pack S.A.	Flujo caja	-	-	228.530	-	228.530	-
TOTALES			2.792.445	986.576	1.191.588	-	3.984.033	986.576

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

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	207.257.583	193.033.758
Otras cuentas por pagar	3.146.524	5.125.252
Total	<u>210.404.107</u>	<u>198.159.010</u>

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	2.191.385	2.514.000	-	-
Participación en utilidades y bonos	609.921	2.289.094	-	-
Reclamaciones legales	12.674.225	31.524.303	21.746.520	-
Contratos onerosos	347.978	5.407.356	-	-
Otras provisiones (1) (2)	9.848.195	12.602.755	31.286.457	30.699.630
Total	<u>25.671.704</u>	<u>54.337.508</u>	<u>53.032.977</u>	<u>30.699.630</u>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

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

	Corriente	
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Contingencias	4.165.044	7.013.597
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.944.187	927.096
Royalties y otros	1.824.742	2.156.492
Comisiones y seguros	735.519	285.110
Impuestos municipales y otros	424.579	523.054
Convenios de marca	247.130	316.996
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	131.776	101.090
Consumos básicos	168.008	513.275
Honorarios y asesorías	21.221	44.794
Otros	185.989	721.251
Totales	9.848.195	12.602.755

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

	No Corriente	
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Contingencias	17.459.106	17.559.974
Retiros de Estanques	10.214.265	10.389.819
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	3.613.086	2.749.837
Totales	31.286.457	30.699.630

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2015	2.514.000	31.524.303	5.407.356	45.591.479	85.037.138
Provisiones adicionales	401.183	-	-	33.584.649	33.985.832
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	5.116.491	345.781	18.386.705	23.848.977
Provisión utilizada	(723.798)	(5.352.209)	(6.276.873)	(55.283.247)	(67.636.127)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(2.949.817)	(2.949.817)
Otros aumentos (disminuciones)	-	5.352.120	871.714	194.844	6.418.678
Cambios en provisiones, total	(322.615)	5.116.402	(5.059.378)	(6.066.866)	(6.332.457)
Saldo final al 31-12-2015	2.191.385	36.640.705	347.978	39.524.613	78.704.681

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

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2014	2.087.392	-	-	31.827.250	33.914.642
Provisiones adicionales	-	12.183.540	28.587.633	41.831.301	82.602.474
Aumento (disminución) en provisiones existentes	886.507	-	-	47.385.404	48.271.911
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	478.726	35.694.496	33.894.875	6.407.887	76.475.984
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	(6.136.670)	(19.238.222)	(5.309.063)	(30.683.955)
Provisión utilizada	(897.025)	(10.217.063)	(37.836.930)	(72.246.531)	(121.197.549)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	430.693	430.693
Otros aumentos (disminuciones)	(41.600)	-	-	(4.735.462)	(4.777.062)
Cambios en provisiones, total	426.608	31.524.303	5.407.356	13.764.229	51.122.496
Saldo final al 31-12-2014	2.514.000	31.524.303	5.407.356	45.591.479	85.037.138

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

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

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

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

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

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

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Vacaciones del personal	4.810.527	4.919.052	-	-
Remuneraciones	4.566.945	3.454.780	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	31.752	251.953	16.576.107	17.478.465
Cargas sociales y otros beneficios	1.083.561	1.885.588	-	-
Totales	10.492.785	10.511.373	16.576.107	17.478.465

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

b) Beneficios por terminación

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

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

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

c) Presentación en el estado de situación financiera

Beneficios post-empleo	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	31.752	251.953
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	16.576.107	17.478.465
Total obligación por beneficios post empleo	16.607.859	17.730.418

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	29.125.629	102.780.537
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	2.661	49.133
Ventas anticipadas	4.724.660	7.174.794
Otros	3.304.942	1.267.532
Totales	<u>37.157.892</u>	<u>111.271.996</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	55.258.668	49.218.110
Pasivo por indemnización	1.619.464	1.800.228
Otros	493.516	1.241.837
Totales	<u>57.371.648</u>	<u>52.260.175</u>

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

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

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valorización del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	127.131.019	196.970.560	-	-	127.131.019	196.970.560
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	23.571	31.446.426	24.623.278	31.446.426	24.646.849
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	69.623.179	203.815.226	73.813.168	63.750.928	143.436.347	267.566.154
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		69.623.179	203.838.797	105.259.594	88.374.206	174.882.773	292.213.003
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	243.666.167	211.118.915	-	1.438.059	243.666.167	212.556.974
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero a costo amortizado	4.519.243	10.907.987	-	911.950	4.519.243	11.819.937
Total activos financieros		444.939.608	622.836.259	105.259.594	90.724.215	550.199.202	713.560.474

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

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

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	92.593.717	165.555.722	680.744.151	713.019.525	773.337.868	878.575.247
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	4.813.849	5.882.260	10.529.835	13.290.693	15.343.684	19.172.953
Coberturas de precio de commodities	Instrumento de cobertura del valor razonable	2.792.445	986.576	1.191.588	-	3.984.033	986.576
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		100.200.011	172.424.558	692.465.574	726.310.218	792.665.585	898.734.776
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	210.404.107	198.159.010	-	-	210.404.107	198.159.010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	3.330.462	6.425.106	-	-	3.330.462	6.425.106
Total pasivos financieros		313.934.580	377.008.674	692.465.574	726.310.218	1.006.400.154	1.103.318.892

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2015 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

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

Capital:

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

b) Accionistas controladores

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

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

Nota 27 – Patrimonio (continuación)

c) Política de dividendos

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

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

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

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

d) Otras Reservas

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

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	194.852.436	34.392.739
Venta de acciones “LQIF-D”, neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427	40.399.427
Efecto cambios en participación Banco de Chile	85.936.782	92.790.340
Efecto cambios en participación Invexans	37.696.715	21.746.871
Efecto cambios en participación CSAV	(12.543.292)	28.890.701
Otras	115.669.224	106.838.871
Totales	593.653.531	456.701.188

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

e) Resultados Acumulados

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

Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Venta de bienes	1.924.914.114	2.363.882.481
Prestación de servicios	239.582.477	176.811.688
Totales	2.164.496.591	2.540.694.169

(b) Otros gastos por función

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

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(2.686.400)	(2.686.400)
Gastos juicios Brasil	(939.184)	(14.627.385)
Impuesto municipal (Colombia)	(359.878)	-
Otros gastos varios de operación	(109.341)	(1.417.179)
Totales	(4.094.803)	(18.730.964)

(c) Otras ganancias (pérdidas)

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Otras Ganancias		
Resultado de la transacción con Hapag Lloyd AG (Ver nota 15)	-	531.413.975
Reconocimiento badwill inversión en CSAV	-	46.810.112
Utilidad en venta de acciones	-	808.151
Resultado en liquidación leasing activo fijo	342.799	-
Recuperación provisión de impuesto	213.544	-
Avenimiento HYC - Villar	108.610	-
Reverso de contingencias	692.324	-
Utilidad en venta de activo fijo	-	64.837
Total otras ganancias	1.357.277	579.097.075
Otras Pérdidas		
Valorización inversión preexistente en CSAV	-	(7.777.607)
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(2.075.443)	(124.899)
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(1.278.636)	(2.599.471)
Gastos de reestructuración	(495.210)	(2.105.693)
Contingencias	(309.321)	(1.595.669)
Amortización de intangibles	(133.246)	(316.692)
Asesorías de terceros	(320.257)	(562.492)
Donaciones	(64.294)	(159.783)
Otros (egresos) ingresos	(35.468)	822.365
Total otras pérdidas	(4.711.875)	(14.419.941)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	(3.354.598)	564.677.134

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(38.731.670)	(38.183.346)
Intereses por otros instrumentos financieros	(1.312.888)	(2.273.701)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(2.006.234)	(778.099)
Totales	(42.050.792)	(41.235.146)

Nota 29 – Gastos del Personal

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

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(76.380.586)	(88.198.660)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(8.847.486)	(8.168.867)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(4.071.103)	(6.075.552)
Beneficios por terminación	(1.674.160)	(2.260.773)
Otros gastos de personal	(1.234.767)	(2.264.455)
Totales	(92.208.102)	(106.968.307)

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:

	31/12/2015	31/12/2014
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	96.619.765	342.089.458
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	96.619.765	342.089.458
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.662.759.593	1.662.759.593
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	0,058108079	0,205735970

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

Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 644.064 (M\$ 1.190.079 al 31 de diciembre de 2014), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

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

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero

Riesgo de crédito

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

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente para evaluar la capacidad de pago de sus clientes y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. Determinadas operaciones son cubiertas con seguros de crédito comerciales, principalmente las operaciones de exportación.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política de inversiones, en instrumentos de renta fija en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y una cartera de inversión diversificada. Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

La subsidiaria Enex estima periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja.

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

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene financiamiento de mediano y largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd.

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2015 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. 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 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$9 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 \$0,5 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$61.581 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$3.079 millones.

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

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y asfaltos, 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 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$16.782 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 \$839 millones.

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

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen 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 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$3.177 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 \$159 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 2015, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$103.894 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 \$19 millones.

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

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

Techpack mantiene un 88,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 11,7% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 41,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 58,2% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 100,0% de sus obligaciones 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 87,6% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2015	31-12-2014
Tasa de interés fija	87,6%	83,4%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	12,4%	16,6%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2015, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$98.130 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 \$981 millones.

Nota 33 – Información por Segmentos

Información general

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

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

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

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

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

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

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

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados 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 2015 y 2014 son los siguientes:

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
En Sudamérica	2.073.387.597	2.465.926.137
En Centro América	32.484.432	24.478.312
En Norte América	4.357.160	2.319.421
En Europa	25.559.687	28.856.650
En Asia	28.707.715	19.113.649
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	2.164.496.591	2.540.694.169

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 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Segmentos diciembre 2015					Total MS
	Manufacturero MS	Financiero MS	Energía MS	Transporte MS	Otros MS	
Negocios no bancarios						
Ingresos de actividades ordinarias	247.617.959	-	1.697.628.576	118.519.193	100.730.863	2.164.496.591
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(198.750.412)	-	(1.533.117.758)	(116.780.561)	(33.041.057)	(1.881.689.788)
Ganancia bruta	48.867.547	-	164.510.818	1.738.632	67.689.806	282.806.803
Otros ingresos por función	-	-	8.925.705	1.410.482	2.041.772	12.377.959
Costos de distribución	(7.496.629)	-	-	-	-	(7.496.629)
Gastos de administración	(25.522.912)	(1.093.637)	(148.395.446)	(13.008.214)	(67.507.693)	(255.527.902)
Otros gastos por función	(1.370.979)	(2.686.400)	(32.268)	(5.156)	-	(4.094.803)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.331.685)	-	(457.701)	692.324	(2.257.536)	(3.354.598)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	13.145.342	(3.780.037)	24.551.108	(9.171.932)	(33.651)	24.710.830
Ingresos financieros	148.791	316.590	1.642.724	169.180	8.373.745	10.651.030
Costos financieros	(6.380.728)	(7.524.989)	(6.440.968)	(2.591.506)	(19.112.601)	(42.050.792)
Participación en las ganancia 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	(457.041)	-	158.420	2.021.583	(99.479)	1.623.483
Resultados por Unidades de Reajuste	38.464	(6.823.379)	-	(597.903)	(16.312.903)	(23.695.721)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(31.517.870)	(17.811.815)	21.361.972	(21.322.806)	22.334.478	(26.956.041)
Gasto por impuesto a las ganancias	(14.315)	485.718	(1.588.917)	4.013.442	(3.746.893)	(850.965)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(31.532.185)	(17.326.097)	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	(27.807.006)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(4.970.330)	-	-	-	-	(4.970.330)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	(36.502.515)	(17.326.097)	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	(32.777.336)
Estado de resultados Servicios Bancarios						
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
Ganancia (pérdida) consolidada	(36.502.515)	466.767.357	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	451.316.118
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(41.220.670)	112.299.969	19.773.055	(9.991.421)	15.758.832	96.619.765
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.718.155	354.467.388	-	(7.317.943)	2.828.753	354.696.353
Ganancia (pérdida) consolidada	(36.502.515)	466.767.357	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	451.316.118

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	Financiero	Energía	Transporte	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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
Total activos	648.659.150	32.142.459.372	774.737.480	1.576.630.476	857.236.304	35.999.722.782
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
Total pasivos	172.609.650	28.831.067.866	243.722.934	124.121.054	543.301.707	29.914.823.211

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 2014 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Segmentos diciembre 2014					Total
	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Otros	
Negocios no bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	213.146.031	-	2.176.803.063	47.245.929	103.499.146	2.540.694.169
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(174.953.005)	-	(2.017.741.193)	(50.364.091)	(32.413.232)	(2.275.471.521)
Ganancia bruta	38.193.026	-	159.061.870	(3.118.162)	71.085.914	265.222.648
Otros ingresos por función	284.397	-	9.628.337	845.589	3.632.506	14.390.829
Costos de distribución	(6.122.884)	-	-	-	-	(6.122.884)
Gastos de administración	(21.472.292)	(1.143.152)	(134.994.220)	(5.722.386)	(72.828.712)	(236.160.762)
Otros gastos por función	(15.123.433)	(2.686.400)	(257.288)	(663.843)	-	(18.730.964)
Otras ganancias (pérdidas)	(751.344)	-	(443.074)	530.937.879	34.933.673	564.677.134
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(4.992.530)	(3.829.552)	32.995.625	522.279.077	36.823.381	583.276.001
Ingresos financieros	321.823	1.058.838	1.649.908	706.906	19.210.591	22.948.066
Costos financieros	(8.569.612)	(7.271.315)	(5.608.380)	(1.959.810)	(17.826.029)	(41.235.146)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(25.749.061)	-	1.561.562	(82.039.064)	44.511.142	(61.715.421)
Diferencias de cambio	(3.694.978)	-	(392.403)	7.509.655	115.616	3.537.890
Resultados por Unidades de Reajuste	114.541	(8.955.458)	-	(642.147)	(17.419.224)	(26.902.288)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(42.569.817)	(18.997.487)	30.206.312	445.854.617	65.415.477	479.909.102
Gasto por impuesto a las ganancias	(775.673)	1.944.002	4.094.916	(93.558.164)	(823.003)	(89.117.922)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(43.345.490)	(17.053.485)	34.301.228	352.296.453	64.592.474	390.791.180
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(11.970.812)	-	-	(65.170.809)	-	(77.141.621)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	(55.316.302)	(17.053.485)	34.301.228	287.125.644	64.592.474	313.649.559
Estado de resultados Servicios Bancarios						
Total ingreso operacional neto	-	1.366.072.328	-	-	-	1.366.072.328
Total gastos operacionales	-	(714.918.047)	-	-	-	(714.918.047)
Resultado operacional	-	651.154.281	-	-	-	651.154.281
Resultado por inversiones en sociedades	-	2.860.292	-	-	-	2.860.292
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(82.478.809)	-	-	-	(82.478.809)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	571.535.764	-	-	-	571.535.764
Impuesto a la renta	-	(83.286.409)	-	-	-	(83.286.409)
Resultado de operaciones continuas	-	488.249.355	-	-	-	488.249.355
Ganancia Servicios Bancarios	-	488.249.355	-	-	-	488.249.355
Ganancia (pérdida) consolidada	(55.316.302)	471.195.870	34.301.228	287.125.644	64.592.474	801.898.914
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(45.774.067)	112.782.546	34.301.228	177.173.095	63.606.656	342.089.458
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(9.542.235)	358.413.324	-	109.952.549	985.818	459.809.456
Ganancia (pérdida) consolidada	(55.316.302)	471.195.870	34.301.228	287.125.644	64.592.474	801.898.914

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(8.781.995)	(2.769.418)	(9.708.187)	(1.722.564)	(541.955)	(23.524.119)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios						
Flujo de operación	3.784.867	1.911.231	26.799.204	(157.724.844)	435.983	(124.793.559)
Flujo de inversión	(45.566.158)	434.814.965	(11.813.324)	(264.858.768)	38.397.255	150.973.970
Flujo de financiación	71.552.400	(542.244.541)	(10.864.746)	334.505.527	(243.065.451)	(390.116.811)
Flujo de efectivo de servicios bancarios						
Flujo de operación	-	(286.018.235)	-	-	235.504.379	(50.513.856)
Flujo de inversión	-	213.992.946	-	-	(159.192.663)	54.800.283
Flujo de financiación	-	465.671.434	-	-	(67.190.762)	398.480.672
Activos corrientes	191.537.027	3.764.178	269.410.129	56.945.915	282.436.336	804.093.585
Activos no corrientes	493.831.765	855.176.534	457.939.779	1.284.319.253	662.322.204	3.753.589.535
Activos bancarios	-	27.642.383.771	-	-	-	27.642.383.771
Total activos	685.368.792	28.501.324.483	727.349.908	1.341.265.168	944.758.540	32.200.066.891
Pasivos corrientes	109.605.069	5.178.574	118.717.870	161.732.853	165.928.882	561.163.248
Pasivos no corrientes	70.040.231	221.681.627	99.477.347	26.794.080	517.242.578	935.235.863
Pasivos bancarios	-	25.171.137.638	-	-	-	25.171.137.638
Total pasivos	179.645.300	25.397.997.839	218.195.217	188.526.933	683.171.460	26.667.536.749

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		
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes										
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
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	134.873.561	449.806.012	7.717.268	2.075.914	3.460.742	4.574.678	397.923	14.331.188	4.185.195	621.422.481
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
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	10.094.218	20.161.121	-	-	-	381.020	-	-	-	30.636.359
Activos corrientes totales	144.967.779	469.967.133	7.717.268	2.075.914	3.460.742	4.955.698	397.923	14.331.188	4.185.195	652.058.840
Activos no corrientes										
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	-	1.545.347.988	-	-	-	-	-	2.142.597.412
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
Total de activos no corrientes	659.907.551	1.826.007.682	-	1.545.349.408	-	5.681	7.534.302	16.491.804	519.128	4.055.815.556
Total de activos de negocios no bancarios	804.875.330	2.295.974.815	7.717.268	1.547.425.322	3.460.742	4.961.379	7.932.225	30.822.992	4.704.323	4.707.874.396

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\$
Pasivos corrientes										
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	-	53.972	25.671.707
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
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	102.729.344	216.798.232	40.220.334	456.227	11.737.437	6.147.129	2.207.240	5.660.653	3.525.005	389.481.601
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
Pasivos corrientes totales	102.799.796	216.966.123	40.220.334	457.779	11.737.437	6.361.447	2.207.240	5.660.653	3.525.005	389.935.814
Pasivos no corrientes										
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
Total de pasivos no corrientes	87.591.312	244.928.539	558.964.318	-	12.459.281	5.071.928	7.435.549	10.021.725	-	926.472.652
Total pasivos de negocios no bancarios	190.391.108	461.894.662	599.184.652	457.779	24.196.718	11.433.375	9.642.789	15.682.378	3.525.005	1.316.408.466

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

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

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos		Pesos		Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activos corrientes										
Efectivo y equivalentes al efectivo	85.669.025	109.010.651	-	1.324.001	69.672	73.571	11.931	252.892	558.817	196.970.560
Otros activos financieros corrientes	-	146.951.864	56.886.933	-	-	-	-	-	-	203.838.797
Otros activos no financieros, corriente	4.651.234	21.463.893	455	322.005	132.224	337.009	-	93.257	-	27.000.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	41.774.007	150.979.037	110.105	4.386	5.186.135	6.389.727	-	6.675.518	-	211.118.915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.664.544	4.243.443	-	-	-	-	-	-	-	10.907.987
Inventarios	21.703.791	83.953.522	-	-	-	-	-	6.257.879	-	111.915.192
Activos por impuestos corrientes	1.575.451	6.063.232	-	-	1.535.301	151.302	206.684	-	-	9.531.970
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	162.038.052	522.665.642	56.997.493	1.650.392	6.923.332	6.951.609	218.615	13.279.546	558.817	771.283.498
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29.406.822	3.076.306	78.214	8.929	-	239.816	-	-	-	32.810.087
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	29.406.822	3.076.306	78.214	8.929	-	239.816	-	-	-	32.810.087
Activos corrientes totales	191.444.874	525.741.948	57.075.707	1.659.321	6.923.332	7.191.425	218.615	13.279.546	558.817	804.093.585
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	787.374	28.242.697	-	59.344.135	-	-	-	-	-	88.374.206
Otros activos no financieros no corrientes	4.247	19.601.379	-	-	-	4.854	8.904.235	268	-	28.514.983
Cuentas por cobrar no corrientes	1.214	1.436.845	-	-	-	-	-	-	-	1.438.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	280.925	631.025	-	-	-	-	-	-	-	911.950
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	244.703.426	311.399.368	-	1.375.652.516	-	-	-	-	-	1.931.755.310
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.116.361	203.621.750	-	-	-	-	3.448	-	-	220.741.559
Plusvalía	21.522.615	851.610.824	-	-	-	-	-	-	-	873.133.439
Propiedades, plantas y equipos	95.734.977	232.237.571	-	-	-	-	-	19.534.611	-	347.507.159
Propiedades de inversión	10.052.797	5.463.352	-	-	-	-	-	-	-	15.516.149
Activos por impuestos diferidos	193.331.621	52.365.100	-	-	-	-	-	-	-	245.696.721
Total de activos no corrientes	583.535.557	1.706.609.911	-	1.434.996.651	-	4.854	8.907.683	19.534.879	-	3.753.589.535
Total de activos de negocios no bancarios	774.980.431	2.232.351.859	57.075.707	1.436.655.972	6.923.332	7.196.279	9.126.298	32.814.425	558.817	4.557.683.120

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

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

Pasivos	Pesos		Unidad de	Pesos		Pesos		Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos corrientes										
Otros pasivos financieros corrientes	99.093.804	23.231.998	44.729.623	164.429	-	3.175.731	-	2.028.973	-	172.424.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62.681.567	116.264.381	3.743.271	161.769	7.813.861	3.475.166	-	4.018.995	-	198.159.010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.673.115	751.991	-	-	-	-	-	-	-	6.425.106
Otras provisiones a corto plazo	43.416.737	9.787.202	139.672	78.347	-	297.637	617.913	-	-	54.337.508
Pasivos por impuestos corrientes	34.815	5.484.610	-	-	4.398	-	-	349.794	-	5.873.617
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.982.252	6.497.311	3.318	-	1.229.547	306.577	-	492.368	-	10.511.373
Otros pasivos no financieros corrientes	7.421.429	103.713.731	-	-	73.269	63.567	-	-	-	111.271.996
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	220.303.719	265.731.224	48.615.884	404.545	9.121.075	7.318.678	617.913	6.890.130	-	559.003.168
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.080.555	830.097	33.911	1.478	-	213.359	680	-	-	2.160.080
Pasivos corrientes totales	221.384.274	266.561.321	48.649.795	406.023	9.121.075	7.532.037	618.593	6.890.130	-	561.163.248
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	30.672.711	73.234.424	614.042.066	-	-	837.316	-	7.523.701	-	726.310.218
Otras provisiones a largo plazo	-	21.809.838	-	-	-	-	8.889.792	-	-	30.699.630
Pasivo por impuestos diferidos	10.376.252	88.528.204	-	-	4.451.349	3.778.450	-	1.353.120	-	108.487.375
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	17.478.465	-	-	-	-	-	-	-	17.478.465
Otros pasivos no financieros no corrientes	135.305	52.124.870	-	-	-	-	-	-	-	52.260.175
Total de pasivos no corrientes	41.184.268	253.175.801	614.042.066	-	4.451.349	4.615.766	8.889.792	8.876.821	-	935.235.863
Total pasivos de negocios no bancarios	262.568.542	519.737.122	662.691.861	406.023	13.572.424	12.147.803	9.508.385	15.766.951	-	1.496.399.111

Nota 35 – Contingencias

(a) Juicios

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 29 de enero del 2016, la Iltrma. Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia en la causa, revocando el fallo de primera instancia, y manteniendo a firme la liquidación del SII.

En razón de lo anterior, con fecha 11 de febrero del 2016 se interpuso recurso de casación en el fondo en contra del fallo de la Iltrma. Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose actualmente pendiente la admisibilidad de este recurso, para su posterior vista y alegato en la Corte Suprema.

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

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

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

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

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

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

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

Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV ha firmado un acuerdo denominado “Plea Agreement” con el DOJ en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual CSAV ha aceptado pagar una multa de MUS\$ 8.900, que se cubre con la provisión ya efectuada por la compañía, cuyo dos primeros pagos se hicieron en mayo de 2014 y 2015, ascendió a US\$ 4.500 en conjunto sin incluir los costos de abogados. En 2014 fue también pagada la multa aplicada por la Federal Maritime Commission de los EE.UU., por MUS\$ 625. Los próximos pagos son anuales, de montos similares, hasta completar los MUS\$ 8.900.

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

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

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

Con fecha 15 de diciembre de 2015, y luego que la Compañía colaborara activamente en la investigación iniciada en China en junio de 2015, la Oficina de Supervisión de Precios y Antimonopolio de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas de la República Popular China (NDRC) sancionó a CSAV con una multa equivalente a aproximadamente MUS\$ 475, de un total de aproximadamente MUS\$62.860 en multas aplicadas a ocho empresas de transporte marítimo internacionales. Esta multa por MUS\$ 475 también se cubre con la provisión antes referida.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2015 se han formulado reclamaciones a CSAV como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd AG (HLAG). Todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Para otras contingencias no relacionadas con la operación de este negocio, en que la Compañía ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se han establecido las provisiones correspondientes. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad de la Compañía de cuestionar la procedencia o monto de tales pasivos en el futuro.

a.4 Al 31 de diciembre de 2015, las subsidiarias Invexans S.A. y Enex S.A. tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de estas sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

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

b.1 Al 31 de diciembre de 2015, Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2015 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 6,6 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	MS
Total activos	3.574.608.148
Activos gravados	-
Activos no gravados	3.574.608.148
Total pasivos corrientes	65.999.517
Otras provisiones a corto plazo	(2.706.029)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(796.126)
Total pasivos no corrientes	486.801.517
Otras provisiones a largo plazo	(3.759.426)
Pasivos no gravados	545.539.453

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 31 de diciembre de 2015 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,14 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Deuda Financiera	
Otros pasivos financieros corrientes	31.614.911
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	3.750
Otros pasivos financieros no corrientes	383.699.377
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	95.193.730
Deuda financiera	510.511.768
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.021.807.114
Deuda financiera	510.511.768
Capitalización	3.532.318.882

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 31 de diciembre de 2015 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,14 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Deuda Financiera	
Otros pasivos financieros corrientes	100.200.011
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	3.330.462
Otros pasivos financieros no corrientes	692.465.574
Deuda financiera	795.996.047
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.021.807.114
Deuda financiera	795.996.047
Participaciones no controladoras (i)	1.731.550.025
Capitalización	5.549.353.186

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 3.063.092.457 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.331.542.432.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 796.107. Al 31 de diciembre de 2015 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 3.021.807.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

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

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

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

El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 equivale a 0,084 veces.

b.4 Tech Pack S.A. Al 31 de diciembre de 2015 Tech Pack y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

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

b.4.1 Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUSD 7.000. (Saldo deuda pendiente al 31 de diciembre de 2015 de MUSD 4.392)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31-12-2015	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,04	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 393.310	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

b.6 Enex S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex S.A. está en conformidad con los covenants financieros asociados a sus préstamos bancarios vigentes. El covenant financiero relacionado con Enex S.A. al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

- Mantener una relación de deuda financiera a patrimonio más interés minoritario menor a cero coma cincuenta veces. Al 31 de diciembre de 2015, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma catorce veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
	31-12-2015
Otros pasivos financieros corrientes	13.858.717
Otros pasivos financieros no corrientes	63.073.550
Total deuda financiera	<u>76.932.267</u>
	M\$
	31-12-2015
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	531.014.573
Participaciones no controladoras	(27)
Total patrimonio	<u>531.014.546</u>

- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 31 de diciembre de 2015, el EBITDA sobre los costos financieros es cinco coma cincuenta y cuatro veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
	31-12-2015
Ganancia de actividades operacionales	24.551.107
Depreciaciones	11.006.989
Amortizaciones	133.246
EBITDA	<u>35.691.342</u>
Intereses por préstamos bancarios	3.785.312
Resultado de instrumentos derivados	2.265.022
Otros intereses	390.634
Total costos financieros	<u>6.440.968</u>

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

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

b.7.2 Contrato de cesión de créditos con Tanner Servicios Financieros, por una línea de cesión de créditos comprometida hasta diciembre de 2016 por hasta MUS\$ 30.000

- a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000.
- b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces.
- c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.

b.7.3 Hipotecas por compromisos financieros

La subsidiaria CSAV mantiene hipotecas sobre ciertos bienes a objeto de garantizar las obligaciones financieras, según el siguiente detalle:

Acreeedor	Deudor	Tipo de garantía	Tipo de activos comprometidos	Valor contable de los activos comprometidos MUS\$	Saldo pendiente de la deuda al cierre del período MUS\$
DNB Bank ASA	Bow Condor	Hipoteca Naval	Nave	9.883	5.158

(c) Otras Contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

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

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

c.1 Precio:

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

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

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

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(c) Otras Contingencias (continuación)

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

c.3 Covenants y restricciones para Invexans

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

c.4 Indemnizaciones

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

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros. Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90% (Nexans responde con el 10% restante limitado en US\$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta y de US\$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad).

c.5 Limitación de responsabilidad de Invexans

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

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

c.6 Transacción con Nexans.

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias

i. Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-“) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto a la Renta por un total de MR\$18.550 (MUSD 8.571 aprox. valor histórico) por rechazar la amortización del goodwill efectuado por la citada compañía brasilera (diferencia entre el valor pagado por las acciones de Ficap S.A. y el valor libro registrado) . Sin embargo, al aplicar el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- realizó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por las autoridades fiscales en el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma (se pactó que en caso que los tribunales los devolvieran, serían 100% de propiedad de Invexans). Asimismo, la Compañía mantuvo el control sobre el juicio.

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

En relación a la notificación indicada en la letra i) precedente, aprovechando la reapertura de un programa de amnistía tributaria en Brasil que permite pagar impuestos con importantes descuentos en multas e intereses, y luego de llegar a un acuerdo con Nexans, se procedió al pago del juicio referente a los años tributarios 2001 a 2005. El efecto en resultado de ese pago fue de una pérdida de MUS\$ 4.756 en el ejercicio 2014.

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

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

d.1 ICMS Estado de Rio de Janeiro

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro le exigen el pago a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) adeudados por su Planta ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada Planta la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann. El valor histórico de dichas ejecuciones asciende a MR\$7.424.

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

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

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

Durante el mes de diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un giro de impuestos por MR\$31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital (“imposto de renda retido na fonte” o en siglas como “IRRF”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25%.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 36 – Caucciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2015.

Nota 37 – Sanciones

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

Nota 38 – Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 39 - Notas Adicionales

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

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

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

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 29,75% de la propiedad de dicho banco (30,21% en diciembre de 2014) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

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

Al 31 de diciembre de 2015 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 18.160.796,32 (U.F. 22.964.630,47 al 31 de diciembre de 2014) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el ejercicio 2015, asciende a M\$140.614.239 (M\$142.855.888 al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015 existe un remanente de superávit en la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros" de U.F. 23.101.772,91 (U.F. 19.444.306,82 al 31 de diciembre de 2014).

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

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

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

Nota 39.2 - Cambios Contables

Con fecha 31 de diciembre de 2014 la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió la Circular N° 3.573, donde establece cambios a las normas que regulan la determinación de las "Provisiones por Riesgo de Crédito", contenidas en el capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables. En Noviembre del 2015 el Banco de Chile implementó las modificaciones relacionadas al método de determinación provisiones para la cartera Hipotecaria Vivienda, estableciéndose desde esa fecha la utilización del *Método Estándar de Provisiones para Créditos Hipotecarios Residenciales*, el cual considera explícitamente la morosidad y la relación entre el monto del capital insoluto de cada préstamo y el valor de la garantía hipotecaria.

De acuerdo a instrucciones de la SBIF esta modificación corresponde a cambios en una estimación contable, por lo que su efecto ha sido registrado en los resultados del ejercicio de SM-Chile S.A bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito". El efecto de dicho cambio implicó un mayor gasto en el ejercicio 2015 de \$4.960 millones. Hasta antes del cambio, el Banco de Chile aplicaba de conformidad a la normativa vigente a esa fecha, métodos internos para la determinación de provisiones de la cartera hipotecaria vivienda.

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

(a) Con fecha 9 de enero de 2015, mediante resolución exenta N° 7 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se aprobó la reforma introducida al estatuto social de Banchile Securitizadora S.A. acordada en la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de diciembre de 2014, consistente en aumentar el capital social, mediante la emisión de 1.550 acciones de pago por un monto de \$240.000.000. Dicho aumento de capital se materializó con fecha 20 de enero de 2015.

(b) Con fecha 26 de enero de 2015 el Directorio de Banchile Administradora General de Fondos S.A. aceptó la renuncia del director de la sociedad don Jorge Tagle Ovalle.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (c) Con fecha 29 de enero de 2015 y en Sesión Ordinaria N° 2.811 el Directorio de la filial Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de marzo de 2015 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 203 de \$3,429,158,802,200, a cada una de las 94.655.367.544 acciones “Banco de Chile”, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

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

- (d) Con fecha 29 de enero de 2015 en Sesión Ordinaria N° SM-219 el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 26 de marzo de 2015 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°19 de \$3,455,099,470,12 por cada acción, de las serie “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2014, las que serán distribuidas a razón de 0,02250251855 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.
- (e) Con fecha 23 de marzo de 2015, la Sociedad filial Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 23 de marzo de 2015, se tomó conocimiento y se aceptó la renuncia presentada por don José Vial Cruz a su cargo de director de la Sociedad.
- (f) Con fecha 24 de marzo de 2015, la Sociedad filial Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en la Décima Junta Ordinaria de Accionistas se procedió a la renovación total del Directorio de la Sociedad.

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (o) Con fecha 6 de julio de 2015, la filial Banco de Chile comunicó que conforme a las facultades que le confiere el artículo 19 de la Ley General de Bancos, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras impuso al Banco de Chile una multa ascendente a UF 2.000 (dos mil Unidades de Fomento), en relación con la remisión a esa Superintendencia en forma errónea del archivo D33 contenido en el Sistema de Deudores del Manual de Sistemas de Información, en que se omitió una serie de operaciones asociadas a líneas de crédito o sobregiros pactados en cuenta corriente, correspondientes al mes de diciembre de 2014 y anteriores.
- (p) Con fecha 10 de julio de 2015, la filial Banco de Chile comunicó como información de interés para el mercado que el día 3 de julio de 2015 Banco Penta le comunicó su aceptación pura y simple a la oferta formulada por el Banco de Chile para la compra de la cartera de créditos de dicha institución financiera. En la misma fecha de la aceptación de la oferta, Banco Penta informó a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en carácter de reservado, la aceptación de la misma, y solicitó a Banco de Chile la abstención de su divulgación en tanto no la comunicara al mercado. La información antes referida fue divulgada por Banco Penta el día 10 de julio de 2015.

Los créditos comprendidos en la citada oferta ascendieron a un monto total aproximado de M\$588.000 por concepto de capital al 31 de mayo de 2015 y corresponden al 95,4% de la cartera total de colocaciones de Banco Penta.

La oferta aceptada estaba sujeta al cumplimiento de las condiciones establecidas en ella, especialmente la realización de un *due diligence* legal y financiero de la cartera de colocaciones objeto de la transacción, y los demás términos y formalidades legales acordadas por las partes.

- (q) Con fecha 23 de julio de 2015, y en relación con el pago del dividendo mediante la entrega de acciones liberadas de pago de la filial Banco de Chile, acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz del Banco de Chile celebrada el día 26 de marzo de 2015, se informó como Hecho Esencial lo siguiente:
- i) En la referida Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acordó distribuir a título de dividendo, entre los accionistas de las series B, D y E, las acciones liberadas de pago que se recibirían de la filial Banco de Chile a razón de 0,02250251855 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas. Se acordó en la citada Junta de Accionistas, que el reparto de acciones del Banco de Chile, se distribuiría en la fecha en que se acuerde hacer lo suyo el Directorio del Banco de Chile.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, del Banco de Chile, mediante Resolución N°285 de 5 de junio de 2015, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 42.128 N°24.868 del año 2015 y publicada en el Diario Oficial de 10 de junio de 2015.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

La emisión de las acciones liberadas de pago emitidas por el Banco de Chile se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°2/2015, de fecha 14 de julio de 2015.

- ii) El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N°2.821, de fecha 23 de julio de 2015, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 6 de agosto de 2015.
 - iii) En consecuencia, tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02250251855 acciones del Banco de Chile liberadas de pago por cada acción de las series B, D y E de la Sociedad Matriz del Banco de Chile, los accionistas de las series antes indicadas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 31 de julio de 2015.
 - iv) Los títulos respectivos quedarán debidamente asignados a cada accionista, y sólo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.
- (r) Con fecha 22 de octubre de 2015 Banco de Chile informó como hecho esencial que ha suscrito con Citigroup Inc. nuevos contratos de Cooperación, de Conectividad Global y de Licencia (“Trademark License Agreement”). El plazo de duración de éstos será de dos años a partir del 1° de enero de 2016, pudiendo las partes convenir antes del 31 de agosto de 2017 una prórroga por dos años a contar del 1° de enero de 2018. En caso de que ello no ocurra, los contratos se prorrogarán por una sola vez por el plazo de un año a contar del 1° de enero de 2018 hasta el 1° de enero de 2019. El mismo procedimiento de renovación podrá utilizarse a continuación cuantas veces lo acuerden las partes.

Los contratos de Cooperación, de Conectividad Global y de Licencia, celebrados el 27 de diciembre de 2008, expirarán el 1° de enero de 2016.

Asimismo, con esta fecha las partes han prorrogado el Contrato Marco de Servicios o Master Services Agreement por seis meses a contar del 1° de enero de 2016.

El Directorio de Banco de Chile en sesiones N°s BCH 2.825 de 24 de septiembre y 2.827 de 22 de octubre, ambas de 2015, aprobó dichos contratos y la prórroga aludida anteriormente, en los términos previstos en los artículos 146 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

- (s) Con fecha 23 de noviembre de 2015 Banco de Chile informó como hecho esencial que mediante una solicitud presentada con esa fecha ante la UK Listing Authority y la London Stock Exchange, Banco de Chile voluntariamente inicio el proceso para la cancelación del registro de los American Depositary Receipts (“ADRs”) representativos de sus acciones que mantiene en la UK Listing Authority. Como resultado de dicha cancelación, los ADRs de Banco de Chile dejarán de transarse en la London Stock Exchange.

Adicionalmente, se informa que el programa de *ADRs* que Banco de Chile mantiene registrado ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América se mantiene plenamente vigente.

- (t) Con fecha 22 de diciembre de 2015 Banco de Chile informó que se hizo efectiva la cancelación del registro ante la UK Listing Authority de los American Depositary Receipts (“ADRs”) representativos de acciones de Banco de Chile. Como consecuencia de lo anterior, dichos ADRs han dejado de transarse en la London Stock Exchange.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(u) Con fecha 30 de diciembre de 2015 la filial Banco de Chile informa como hecho esencial que Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada, han suscrito con Banchile Seguros de Vida S.A. los convenios en materia de seguros que se detallan a continuación, todos con vigencia desde el 1 de enero de 2016 al 1 de enero de 2020, excluyendo de los mismos aquellos seguro asociados a créditos hipotecarios que deben ser objeto de licitación pública de acuerdo al artículo 40 del DFL 251 de 1931:

1. Convenio de intermediación suscrito entre la sociedad subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada y la sociedad relacionada Banchile Seguros de Vida S.A.
2. Convenios suscritos por Banco de Chile con Banchile Seguros de Vida S.A.:
 - a) Convenio de Recaudación, Cobranza y Administración de Datos.
 - b) Convenio de Uso de Canales de Distribución.
 - c) Convenio de uso de Marca Banchile.
 - d) Convenio de desgravamen.
3. Acuerdo Marco para Banca Seguros suscritos entre Banco de Chile, Banchile Corredores de Seguros Limitada y Banchile Seguros de Vida S.A.

Se hace presente que Banchile Seguros de Vida S.A. es una empresa relacionada a Banco de Chile de acuerdo a lo previsto en el artículo 146 de la Ley sobre Sociedades Anónimas. A su turno, Banchile Corredores de Seguros Limitada es una sociedad subsidiaria de Banco de Chile, constituida de acuerdo al artículo 70 letra e) de la Ley General de Bancos.

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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

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

Entidad

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

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

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

No hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 períodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por cada segmento del Banco de Chile:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$												
Ingreso neto por intereses y reajustes	840.335.010	836.915.573	355.782.838	379.455.577	27.941.882	35.005.414	(6.380.005)	(8.834.496)	1.217.679.725	1.242.542.068	1.454.765	2.513.689	1.219.134.490	1.245.055.757
Ingreso (gasto) neto por comisiones	150.251.877	134.633.431	43.852.879	40.315.883	(2.162.967)	(1.825.052)	128.880.853	114.246.355	320.822.642	287.370.617	(14.840.802)	(15.183.891)	305.981.840	272.186.726
Otros ingresos operacionales	24.909.079	30.580.309	64.861.103	60.278.421	10.354.633	13.871.476	24.837.558	29.552.235	124.962.373	134.282.441	(3.719.345)	(5.126.588)	121.243.028	129.155.853
Total ingresos operacionales	1.015.495.966	1.002.129.313	464.496.820	480.049.881	36.133.548	47.051.838	147.338.406	134.964.094	1.663.464.740	1.664.195.126	(17.105.382)	(17.796.790)	1.646.359.358	1.646.398.336
Provisiones por riesgo de crédito	(229.668.971)	(232.801.659)	(73.510.099)	(51.348.381)	—	—	116.790	156.743	(303.062.280)	(283.993.297)	—	—	(303.062.280)	(283.993.297)
Depreciaciones y amortizaciones	(21.275.045)	(22.496.767)	(5.363.647)	(5.324.098)	(267.223)	(295.504)	(2.631.139)	(2.384.311)	(29.537.054)	(30.500.680)	—	—	(29.537.054)	(30.500.680)
Otros gastos operacionales	(464.590.961)	(464.317.551)	(138.637.958)	(134.211.220)	(4.769.835)	(4.364.203)	(105.811.491)	(99.060.035)	(713.810.245)	(701.953.009)	17.105.382	17.796.790	(696.704.863)	(684.156.219)
Resultado por inversión en sociedades	2.520.143	1.866.103	716.310	584.295	34.089	49.921	400.924	359.973	3.671.466	2.860.292	—	—	3.671.466	2.860.292
Resultado antes de impuesto	302.481.132	284.379.439	247.701.426	289.750.477	31.130.579	42.442.052	39.413.490	34.036.464	620.726.627	650.608.432	—	—	620.726.627	650.608.432
Impuesto a la renta													(61.729.903)	(59.526.933)
Resultado después de impuesto													558.996.724	591.081.499

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

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$												
Activos	14.503.437.922	11.789.339.207	11.926.049.072	10.307.290.981	4.383.945.403	4.981.301.781	523.080.013	538.444.964	31.336.512.410	27.616.376.933	(302.816.472)	(176.886.000)	31.033.695.938	27.439.490.933
Impuestos corrientes y diferidos													259.251.598	206.336.198
Total activos													31.292.947.536	27.645.827.131
Pasivos	9.726.437.525	8.419.469.762	9.934.304.406	9.664.423.064	8.605.278.014	6.754.591.525	374.823.849	391.546.766	28.640.843.794	25.230.031.117	(148.928.711)	(176.886.000)	28.491.915.083	25.053.145.117
Impuestos corrientes y diferidos													60.946.469	57.526.593
Total pasivos													28.552.861.552	25.110.671.710

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	672.253.003	476.428.780
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	111.330.400	147.215.015
Depósitos en bancos nacionales	9.676.286	12.778.249
Depósitos en el exterior	567.962.573	278.710.899
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>1.361.222.262</u>	<u>915.132.943</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	284.203.547	303.135.617
Instrumentos financieros de alta liquidez	407.110.803	590.429.100
Contratos de retrocompra	41.371.535	16.891.617
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>2.093.908.147</u>	<u>1.825.589.277</u>

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

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	293.907.282	290.865.538
Fondos por recibir	232.137.635	109.215.590
Subtotal – activos	<u>526.044.917</u>	<u>400.081.128</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	<u>(241.841.370)</u>	<u>(96.945.511)</u>
Subtotal – pasivos	<u>(241.841.370)</u>	<u>(96.945.511)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>284.203.547</u>	<u>303.135.617</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	46.067.656	13.905.651
Pagarés del Banco Central de Chile	103.831.800	2.996.340
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	100.016.221	71.967.927
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Depósitos de bancos del país	583.217.456	199.665.681
Bonos de otras empresas del país	279	1.351.447
Bonos de bancos del país	20.690	3.197.421
Letras hipotecarias de bancos del país	—	9.089
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	10.420.092	365.292
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	23.080.156	255.013.050
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	866.654.350	548.471.898

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\$9.244.448 al 31 de diciembre de 2015 (diciembre de 2014 no presenta saldo).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 6 días al cierre del periodo.

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$149.332.520 al 31 de diciembre de 2015 (M\$148.525.239 en diciembre 2014).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 10 días al cierre del periodo (12 días en diciembre de 2014).

Adicionalmente, el Banco de Chile mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$25.303.261 al 31 de diciembre de 2015 (M\$32.955.589 en diciembre de 2014), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco de Chile 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	—	819.565	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	819.565
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos del país	3.461.032	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.461.032	—
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	32.449.000	11.043.352	8.703.611	6.291.058	1.550.818	9.507.440	—	—	—	—	—	—	42.703.429	26.841.850
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	35.910.032	11.862.917	8.703.611	6.291.058	1.550.818	9.507.440	—	—	—	—	—	—	46.164.461	27.661.415

Instrumentos comprados:

El Banco de Chile y sus filiales han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de diciembre de 2015, el Banco y sus filiales mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$46.324.305 (M\$27.548.617 en diciembre de 2014).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	3.051.633	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.051.633	—
Pagarés del Banco Central de Chile	7.301.314	25.642.651	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.301.314	25.642.651
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	1.942.487	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.942.487	—
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	3.151.941	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.151.941
Depósitos de bancos del país	158.155.633	220.528.181	13.680.368	158.984	—	—	—	—	—	—	—	—	171.836.001	220.687.165
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	170.451.067	249.322.773	13.680.368	158.984	—	—	—	—	—	—	—	—	184.131.435	249.481.757

Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco de Chile y sus filiales, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2015 asciende M\$184.918.664 (M\$252.465.012 en diciembre de 2014). En caso que el Banco de Chile y sus filiales entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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	
	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	15.565.137	—	11.734.124	19.221.820	21.311.916	—	—	4.188.780	8.729.849	
Swaps de tasas de interés	—	—	—	—	14.946.697	16.485.648	11.331.840	22.488.363	66.503.736	59.942.301	81.270.540	47.668.979	279.328	100.641	10.360.258	11.173.625
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	—	—	14.946.697	16.485.648	11.331.840	38.053.500	66.503.736	71.676.425	100.492.360	68.980.895	279.328	100.641	14.549.038	19.903.474
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	—	—	103.638.329	—	201.722.951	137.133.761	441.930.324	437.574.770	318.240.435	411.283.329	306.581.752	237.038.047	203.892.049	78.703.059	3.665.752	17.596.085
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	—	103.638.329	—	201.722.951	137.133.761	441.930.324	437.574.770	318.240.435	411.283.329	306.581.752	237.038.047	203.892.049	78.703.059	3.665.752	17.596.085
Derivados de negociación																
Forwards de moneda	6.361.172.472	4.813.453.963	5.658.682.037	4.114.954.656	6.392.029.139	6.702.631.817	1.097.148.468	589.179.441	79.217.150	38.388.941	—	1.801.891	180.616.276	140.674.957	207.960.857	128.116.617
Swaps de tasas de interés	1.444.510.147	1.330.696.478	3.626.015.352	1.395.102.689	8.414.997.928	6.728.803.975	9.190.932.870	7.376.807.138	5.063.261.509	4.249.358.277	5.676.905.160	3.809.967.949	173.364.736	210.899.693	159.667.823	206.161.291
Swaps de monedas y tasas	1.283.607.310	109.700.902	835.357.403	260.260.852	1.369.605.177	1.229.650.564	2.370.091.302	2.003.936.190	1.513.471.063	1.174.051.666	2.394.036.450	2.039.352.815	566.412.301	398.944.050	737.845.871	485.362.851
Opciones Call moneda	25.127.059	41.714.815	69.802.210	47.585.894	77.364.171	69.218.172	35.412	181.827	—	—	—	—	1.878.090	2.583.170	3.689.211	2.249.031
Opciones Put moneda	16.503.115	34.115.626	50.577.998	42.051.408	66.037.905	40.897.270	35.412	181.827	—	—	—	—	680.479	286.700	548.986	361.503
Total derivados de negociación	9.130.920.103	6.329.681.784	10.240.435.000	5.859.955.499	16.320.034.420	14.771.201.798	12.658.243.464	9.970.286.423	6.655.949.722	5.461.798.884	8.070.941.610	5.851.122.655	922.951.882	753.388.570	1.109.712.748	822.251.293
Total	9.130.920.103	6.329.681.784	10.344.073.329	5.859.955.499	16.536.704.068	14.924.821.207	13.111.505.628	10.445.914.693	7.040.693.893	5.944.758.638	8.478.015.722	6.157.141.597	1.127.123.259	832.192.270	1.127.927.538	859.750.852

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Coberturas de valor razonable:

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

A continuación se presenta el detalle en valores nominales de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2015 y diciembre de 2014:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	19.221.820	48.611.177
Bonos corporativos	174.052.813	146.585.291
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	19.221.820	48.611.177
Interest rate swap	174.052.813	146.585.291

(c) Coberturas de flujos de efectivo:

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo EUR	—	—	—	—	(603.326)	—	(1.206.653)	—	(1.206.653)	—	(39.339.712)	—	(42.356.344)	—
Bono Corporativo HKD	—	—	—	—	(12.852.847)	(9.508.247)	(25.658.194)	(19.069.597)	(79.630.582)	(66.617.424)	(368.923.529)	(268.770.363)	(487.065.152)	(363.965.631)
Bono Corporativo PEN	—	—	—	—	(636.308)	(622.417)	(16.218.679)	(16.441.842)	—	—	—	—	(16.854.987)	(17.064.259)
Bono Corporativo CHF	(255.141)	(218.607)	(108.677.642)	(1.135.422)	(166.473.325)	(5.413.108)	(279.477.048)	(317.811.277)	(217.701.854)	(344.145.900)	—	—	(772.585.010)	(668.724.314)
Obligación USD	(677.964)	(497.741)	—	(95.457)	(1.736.209)	(156.332.544)	(229.376.571)	(61.750.831)	—	—	—	—	(231.790.744)	(218.676.573)
Bono Corporativo JPY	—	—	(313.674)	(270.990)	(66.316.901)	(968.427)	(1.901.431)	(58.444.706)	(76.301.726)	(41.062.123)	(29.852.627)	(51.562.985)	(174.686.359)	(152.309.231)
Instrumento de cobertura														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	603.326	—	1.206.653	—	1.206.653	—	39.339.712	—	42.356.344	—
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	—	12.852.847	9.508.247	25.658.194	19.069.597	79.630.582	66.617.424	368.923.529	268.770.363	487.065.152	363.965.631
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	636.308	622.417	16.218.679	16.441.842	—	—	—	—	16.854.987	17.064.259
Cross Currency Swap CHF	255.141	218.607	108.677.642	1.135.422	166.473.325	5.413.108	279.477.048	317.811.277	217.701.854	344.145.900	—	—	772.585.010	668.724.314
Cross Currency Swap USD	677.964	497.741	—	95.457	1.736.209	156.332.544	229.376.571	61.750.831	—	—	—	—	231.790.744	218.676.573
Cross Currency Swap JPY	—	—	313.674	270.990	66.316.901	968.427	1.901.431	58.444.706	76.301.726	41.062.123	29.852.627	51.562.985	174.686.359	152.309.231
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	2.960.549	2.891.697	107.006.826	490.949.243	231.948.032	3.229.611	494.015.328	165.706.635	345.014.567	442.807.554	359.901.650	283.714.326	1.540.846.952	1.389.299.066
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	(14.578.088)	(9.062.426)	—	(17.999.206)	(7.273.449)	(63.301.042)	(59.188.479)	(288.281.399)	(224.232.058)	(378.644.073)	(305.272.074)
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	(15.978.119)	(493.312)	—	(16.134.899)	(475.328)	—	—	—	—	(16.628.211)	(16.453.447)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(1.023.644)	(69.058.655)	(68.014.725)	(976.432)	(5.660.080)	(3.471.130)	(79.041.589)	(48.703.329)	(30.715.661)	(59.482.268)	(184.455.699)	(181.691.814)
Cross Currency Swap USD	—	—	—	(58.945.363)	(3.865.748)	—	(216.819.815)	(141.795.199)	—	—	—	—	(220.685.563)	(200.740.562)
Cross Currency Swap CHF	(2.960.549)	(2.891.697)	(105.983.182)	(332.389.018)	(149.492.624)	(2.253.179)	(235.376.819)	(12.691.529)	(200.641.873)	(334.915.746)	—	—	(694.455.047)	(685.141.169)
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	(1.019.197)	—	(2.024.509)	—	(2.030.063)	—	(40.904.590)	—	(45.978.359)	—
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el período 2015 del Banco de Chile, por aquellos contratos derivados que conforman los instrumentos de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, han sido registrados con abono a patrimonio por un monto ascendente a MM\$9.971 (abono a patrimonio de MM\$29.756 en diciembre de 2014). El efecto neto de impuestos asciende a un abono a patrimonio de MM\$7.728 en el año 2015 (abono neto a patrimonio de MM\$23.507 en diciembre de 2014).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos al 31 de diciembre de 2015 corresponde a un abono a patrimonio ascendente a MM\$17.814 (abono a patrimonio de MM\$10.086 en diciembre de 2014).

- (c.4) En el Banco de Chile, el efecto en el presente período de los derivados de cobertura de flujo de efectivo que compensan el cargo a resultados reconocidos en la valoración de los instrumentos cubiertos, corresponde a un abono a resultados por M\$148.553.991 durante el período 2015 (cargo a resultados por M\$9.659.392 en diciembre de 2014).
- (c.5) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se netean por completo.
- (c.6) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco de Chile no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

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

	2015	2014
	M\$	M\$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	45.257.847	170.014.167
Provisiones para créditos con bancos del país	(71.749)	(61.205)
Subtotal	<u>45.186.098</u>	<u>169.952.962</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	211.573.149	216.631.597
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	47.355.466	93.366.164
Créditos comercio exterior entre terceros países	91.277.659	125.060.574
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(629.931)	(755.436)
Subtotal	<u>349.576.343</u>	<u>434.302.899</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	1.000.000.000	550.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	433.057	1.108.283
Subtotal	<u>1.000.433.057</u>	<u>551.108.283</u>
Total	<u>1.395.195.498</u>	<u>1.155.364.144</u>

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

Detalle	Bancos en		Total
	el país	el exterior	
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	36.005	1.256.459	1.292.464
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	25.200	—	25.200
Provisiones liberadas	—	(501.023)	(501.023)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>61.205</u>	<u>755.436</u>	<u>816.641</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	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>

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 2015 y 2014, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	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\$	
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.335.384.550	89.791.591	383.964.838	10.809.140.979	(154.114.605)	(83.520.548)	(237.635.153)	10.571.505.826
Créditos de comercio exterior	1.318.078.441	64.848.940	60.317.971	1.443.245.352	(84.281.598)	(3.286.317)	(87.567.915)	1.355.677.437
Deudores en cuentas corrientes	227.063.047	2.518.717	9.646.106	239.227.870	(5.728.365)	(4.082.186)	(9.810.551)	229.417.319
Operaciones de factoraje	483.797.579	2.281.520	754.043	486.833.142	(10.571.489)	(1.772.825)	(12.344.314)	474.488.828
Operaciones de leasing comercial (1)	1.334.037.246	15.366.870	25.651.279	1.375.055.395	(6.907.757)	(11.003.545)	(17.911.302)	1.357.144.093
Otros créditos y cuentas por cobrar	50.899.579	256.526	7.147.053	58.303.158	(2.114.829)	(3.414.694)	(5.529.523)	52.773.635
Subtotal	13.749.260.442	175.064.164	487.481.290	14.411.805.896	(263.718.643)	(107.080.115)	(370.798.758)	14.041.007.138
Colocaciones para vivienda								
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
Colocaciones de consumo								
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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

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

- (1) En este rubro el Banco de Chile 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 (M\$615.722.033 en diciembre de 2014), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$721.830.279 (M\$765.799.160 en diciembre de 2014), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total			
	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$		
Colocaciones comerciales	13.871.526.933	12.612.620.132	545.392.017	495.615.695	14.416.918.950	13.108.235.827	(263.718.643)	(206.023.017)	(107.080.115)	(111.744.350)	(370.798.758)	(317.767.367)	14.046.120.192	12.790.468.460
Colocaciones para vivienda	6.287.819.843	5.325.029.151	117.166.206	93.594.247	6.404.986.049	5.418.623.398	—	—	(34.952.632)	(24.020.785)	(34.952.632)	(24.020.785)	6.370.033.417	5.394.602.613
Colocaciones de consumo	3.473.296.098	3.124.586.521	262.840.837	225.202.560	3.736.136.935	3.349.789.081	—	—	(196.014.951)	(186.825.714)	(196.014.951)	(186.825.714)	3.540.121.984	3.162.963.367
Total	23.632.642.874	21.062.235.804	925.399.060	814.412.502	24.558.041.934	21.876.648.306	(263.718.643)	(206.023.017)	(338.047.698)	(322.590.849)	(601.766.341)	(528.613.866)	23.956.275.593	21.348.034.440

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Provisiones por riesgo de crédito:

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los periodos 2015 y 2014 se resume como sigue:

	Provisiones		
	Individuales M\$	Grupales M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	182.863.786	297.615.762	480.479.548
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(27.574.065)	(39.151.816)	(66.725.881)
Colocaciones para vivienda	—	(2.978.906)	(2.978.906)
Colocaciones de consumo	—	(184.647.574)	(184.647.574)
Total castigos	(27.574.065)	(226.778.296)	(254.352.361)
Ventas o cesiones de crédito	(992.816)	—	(992.816)
Provisiones constituidas	51.726.112	251.753.383	303.479.495
Saldo al 31 de diciembre de 2014	206.023.017	322.590.849	528.613.866
Saldo al 1 de enero de 2015	206.023.017	322.590.849	528.613.866
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(13.228.334)	(44.759.075)	(57.987.409)
Colocaciones para vivienda	—	(2.553.303)	(2.553.303)
Colocaciones de consumo	—	(196.014.832)	(196.014.832)
Total castigos	(13.228.334)	(243.327.210)	(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	61.285.221	258.784.059	320.069.280
Saldo al 31 de diciembre de 2015	263.718.643	338.047.698	601.766.341

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Contratos de leasing financiero

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

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
Hasta 1 año	460.003.530	465.396.809	(54.353.463)	(55.662.659)	405.650.067	409.734.150
Desde 1 hasta 2 años	333.373.699	328.815.479	(39.912.601)	(40.552.730)	293.461.098	288.262.749
Desde 2 hasta 3 años	218.307.657	220.128.294	(27.286.802)	(27.233.128)	191.020.855	192.895.166
Desde 3 hasta 4 años	152.329.472	144.099.057	(19.090.813)	(19.753.641)	133.238.659	124.345.416
Desde 4 hasta 5 años	106.805.894	107.651.043	(13.652.316)	(14.375.007)	93.153.578	93.276.036
Más de 5 años	281.488.811	296.481.881	(30.492.005)	(32.371.480)	250.996.806	264.110.401
Total	1.552.309.063	1.562.572.563	(184.788.000)	(189.948.645)	1.367.521.063	1.372.623.918

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$7.534.332 al 31 de diciembre de 2015 (M\$8.897.275 en diciembre de 2014).

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

(d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el							
	País		Exterior		Total			
	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	%	Diciembre 2014 M\$	%
Colocaciones comerciales:								
Comercio	2.265.154.443	2.338.392.770	80.164.090	36.928.851	2.345.318.533	9,55	2.375.321.623	10,86
Servicios Financieros	2.117.466.226	1.848.773.917	13.480.355	24.380.862	2.130.946.581	8,68	1.873.154.779	8,56
Transporte y telecomunicaciones	1.656.110.825	1.654.257.760	12.516.665	13.845.383	1.668.382.583	6,80	1.668.103.143	7,63
Servicios	1.668.021.948	1.565.233.083	324.189	543.962	1.668.346.137	6,79	1.565.777.045	7,16
Manufacturas	1.534.130.590	1.411.369.652	92.384.186	84.082.722	1.621.646.629	6,60	1.495.452.374	6,84
Construcción	1.585.940.145	1.423.597.330	—	—	1.585.940.145	6,46	1.423.597.330	6,51
Agricultura y ganadería	1.185.113.397	946.794.826	—	—	1.185.113.397	4,83	946.794.826	4,33
Minería	545.374.748	356.363.138	—	—	545.374.748	2,22	356.363.138	1,63
Electricidad, gas y agua	473.172.416	414.882.726	—	27.183.016	473.172.416	1,93	442.065.742	2,02
Pesca	351.530.936	261.188.777	—	—	351.530.936	1,43	261.188.777	1,19
Otros	836.033.791	667.098.302	—	29.866.949	836.033.791	3,41	696.965.249	3,19
Subtotal	14.218.049.465	12.887.952.281	198.869.485	216.831.745	14.411.805.896	58,70	13.104.784.026	59,92
Colocaciones para vivienda	6.404.986.049	5.418.623.398	—	—	6.404.986.049	26,09	5.418.623.398	24,77
Colocaciones de consumo	3.736.136.935	3.349.789.081	—	—	3.736.136.935	15,22	3.349.789.081	15,31
Total	24.359.172.449	21.656.364.760	198.869.485	216.831.745	24.552.928.880	100,00	21.873.196.505	100,00

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(e) Compra de cartera de colocaciones

Durante el presente período 2015 el Banco de Chile adquirió cartera de colocaciones cuyo valor nominal ascendió a M\$649.144.436. Durante el período 2014 no se efectuaron compras de cartera.

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

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

	Diciembre de 2015			Efecto en resultado (pérdida)
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	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
Totales	89.084.866	(2.690.395)	90.524.866	4.130.395

(*) El valor nominal de los créditos al momento de la venta ascendió a M\$327.360.492

	2014			Efecto en resultado (pérdida)
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	454.464.733	(992.816)	454.464.733	992.816
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
Totales	454.464.733	(992.816)	454.464.733	992.816

(g) Securitización de activos propios

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Diciembre 2015			Diciembre 2014		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	36.258.391	—	36.258.391	28.794.855	—	28.794.855
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	149.754.911	—	149.754.911
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	50.250.444	—	50.250.444	160.774.926	—	160.774.926
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	87.610.345	—	87.610.345	96.293.709	—	96.293.709
Bonos de bancos del país	83.959.319	—	83.959.319	251.231.484	—	251.231.484
Depósitos de bancos del país	450.975.840	—	450.975.840	657.466.854	—	657.466.854
Bonos de otras empresas del país	17.766.337	—	17.766.337	29.518.871	—	29.518.871
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	191.537.024	—	191.537.024	162.828.786	—	162.828.786
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	81.643.998	—	81.643.998	63.525.066	—	63.525.066
Total	1.000.001.698	—	1.000.001.698	1.600.189.462	—	1.600.189.462

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$3.053.846 al 31 de diciembre de 2015 (M\$25.672.984 en diciembre de 2014). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 6 días al cierre del período 2015 (vencimiento promedio de 4 días en diciembre de 2014).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$14.117 al 31 de diciembre de 2014. Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 5 días en diciembre 2014.

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

Al 31 de diciembre de 2015 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$16.879.610 (utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$14.614.619 en diciembre de 2014), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

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

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

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°39.27).

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

	2015	2014
	M\$	M\$
Ganancia no realizada	6.630.790	9.319.679
(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(3.277.765)</u>	<u>(6.512.048)</u>
Subtotal	3.353.025	2.807.631
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(1.088.034)</u>	<u>(1.033.013)</u>
Efecto neto	<u>2.264.991</u>	<u>1.774.618</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$28.125.874 al 31 de diciembre de 2015 (M\$25.311.647 al 31 de diciembre de 2014), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Asociadas									
Transbank S.A. (*)	Banco de Chile	26,16	26,16	40.302.116	34.176.754	10.541.596	8.939.422	1.314.222	1.069.563
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	12.757.662	11.145.007	2.551.542	2.229.011	322.533	281.651
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	9.471.540	8.252.734	2.444.234	2.129.710	449.324	389.169
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.418.519	4.968.922	2.066.307	1.894.857	244.929	241.223
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	11,48	11,48	9.822.948	10.898.635	1.128.116	1.251.651	(119.173)	(177.222)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	3.251.663	2.614.522	1.083.789	871.429	211.483	220.266
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	4.955.465	4.642.547	743.319	696.392	135.869	105.904
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	2.655.874	2.401.406	711.981	643.764	125.114	151.454
Subtotal Asociadas				88.635.787	79.100.527	21.270.884	18.656.236	2.684.301	2.282.008
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.778.114	7.281.151	3.889.067	3.640.583	248.482	50.711
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.377.540	1.491.483	688.779	745.751	310.166	153.041
Subtotal Negocios Conjuntos				9.155.654	8.772.634	4.577.846	4.386.334	558.648	203.752
Subtotales				97.791.441	87.873.161	25.848.730	23.042.570	3.242.949	2.485.760
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	369.394	328.500
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	59.123	46.032
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						57.446	49.379	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
Subtotal						2.277.144	2.269.077	428.517	374.532
Total						28.125.874	25.311.647	3.671.466	2.860.292

(1) Los ingresos correspondientes a inversiones valorizadas a costo, corresponden a ingresos reconocidos sobre base percibida (dividendos).

(*) Con fecha 16 de abril de 2015 Transbank S.A. efectuó un aumento de capital por un monto equivalente a M\$ 5.328.069.- mediante la capitalización de revalorizaciones y utilidades por M\$ 4.150.281.- y emisión de acciones de pago por M\$ 1.177.788.- Banco de Chile realizó la suscripción y pago de 1.536.047 acciones por un monto total de M\$ 308.067.- (monto no incluye pago de reajustes por M\$ 5.601.-). La participación accionaria de Banco de Chile en Transbank S.A. no se vio modificada por este aumento de capital.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos corrientes	620.976.675	588.635.140
Activos no corrientes	98.770.343	74.361.180
Total Activos	719.747.018	662.996.320
Pasivos corrientes	620.951.109	578.659.015
Pasivos no corrientes	10.151.686	5.228.029
Total Pasivos	631.102.795	583.887.044
Patrimonio	88.635.787	79.100.527
Interés minoritario	8.436	8.749
Total Pasivos y Patrimonio	719.747.018	662.996.320
Ingresos operacionales	221.108.966	194.144.907
Gastos operacionales	(211.125.868)	(186.386.215)
Otros gastos o ingresos	1.965.938	1.000.216
Utilidad antes de impuesto	11.949.036	8.758.908
Impuesto a la renta	(1.880.064)	(761.933)
Utilidad del ejercicio	10.068.972	7.996.975

(c) Negocios conjuntos

El Banco de Chile 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.	
	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos corrientes	1.224.047	1.288.297	50.449.236	53.077.504
Activos no corrientes	755.175	689.495	17.193.347	16.226.692
Total Activos	1.979.222	1.977.792	67.642.583	69.304.196
Pasivos corrientes	601.682	486.309	55.127.571	59.501.260
Pasivos no corrientes	—	—	4.736.898	2.521.785
Total Pasivos	601.682	486.309	59.864.469	62.023.045
Patrimonio	1.377.540	1.491.483	7.778.114	7.281.151
Total Pasivos y Patrimonio	1.979.222	1.977.792	67.642.583	69.304.196
Ingresos operacionales	3.147.270	2.659.667	38.878.380	37.140.387
Gastos operacionales	(735.370)	(662.041)	(37.631.519)	(36.199.087)
Otros gastos o ingresos	(1.929.253)	(1.727.340)	(796.900)	(781.329)
Utilidad antes de impuesto	482.647	270.286	449.961	159.971
Impuesto a la renta	137.686	35.795	47.002	(58.551)
Utilidad del ejercicio	620.333	306.081	496.963	101.420

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(d) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los periodos 2015 y 2014, es el siguiente:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Valor libro inicial	25.311.647	16.670.100
Adquisición de inversiones	313.668	6.608.293
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	3.242.949	2.485.760
Dividendos por cobrar	(535.193)	(405.315)
Dividendos percibidos	(662.629)	(195.276)
Pago dividendos mínimos	455.432	148.085
Total	28.125.874	25.311.647

(e) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2015 y 2014 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39.13 - Intangibles

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

	Años				Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente							
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	4	4	99.993.614	92.217.828	(73.274.833)	(65.624.869)	26.718.781	26.592.959
Intangibles originados en combinación de negocios	—	—	—	—	1.740.476	1.740.476	(1.740.476)	(1.740.476)	—	—
Total					101.734.090	93.958.304	(75.015.309)	(67.365.345)	26.718.781	26.592.959

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

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

	Diciembre 2015			
	Software o programas computacionales MS	Intangibles originados en combinación de negocios MS	Otros intangibles MS	Total MS
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2015	92.217.828	1.740.476	—	93.958.304
Adquisición	8.520.387	—	—	8.520.387
Retiros/Bajas	(685.134)	—	—	(685.134)
Pérdida por deterioro (*)	(59.467)	—	—	(59.467)
Total	99.993.614	1.740.476	—	101.734.090
Amortización Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2015	(65.624.869)	(1.740.476)	—	(67.365.345)
Amortización del ejercicio (*)	(8.330.708)	—	—	(8.330.708)
Retiros/Bajas	680.744	—	—	680.744
Total	(73.274.833)	(1.740.476)	—	(75.015.309)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	26.718.781	—	—	26.718.781
	Diciembre 2014			
	Software o programas computacionales MS	Intangibles originados en combinación de negocios MS	Otros intangibles MS	Total MS
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2014	86.982.846	1.740.476	502.888	89.226.210
Adquisición	5.377.825	—	—	5.377.825
Retiros/Bajas	(503.676)	—	—	(503.676)
Reclasificación	481.097	—	(502.888)	(21.791)
Pérdida por deterioro (*)	(120.264)	—	—	(120.264)
Total	92.217.828	1.740.476	—	93.958.304
Amortización Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2014	(57.764.240)	(1.740.476)	(50.586)	(59.555.302)
Amortización del ejercicio (*)	(8.351.904)	—	—	(8.351.904)
Retiros/Bajas	502.040	—	—	502.040
Reclasificación	(10.765)	—	50.586	39.821
Total	(65.624.869)	(1.740.476)	—	(67.365.345)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	26.592.959	—	—	26.592.959

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

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

Detalle	Monto del compromiso	
	Diciembre 2015 MS	Diciembre 2014 MS
Software y licencias	5.778.779	3.508.247

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

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

Tipo Activo Fijo:	Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Terrenos y Construcciones	292.165.602	285.754.429	(126.569.042)	(120.084.837)	165.596.560	165.669.592
Equipos	167.873.561	151.909.804	(127.643.621)	(119.841.031)	40.229.940	32.068.773
Otros	47.960.821	43.774.197	(38.116.507)	(36.110.610)	9.844.314	7.663.587
Total	507.999.984	481.438.430	(292.329.170)	(276.036.478)	215.670.814	205.401.952

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

	Diciembre 2015			
	Terrenos y Construcciones MS	Equipos MS	Otros MS	Total MS
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2015	285.754.429	151.909.804	43.774.197	481.438.430
Reclasificación	625.319	—	859.452	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
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2015	(120.084.837)	(119.841.031)	(36.110.610)	(276.036.478)
Reclasificación	(109.700)	—	(881.722)	(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)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	165.596.560	40.229.940	9.844.314	215.670.814
	2014			
	Terrenos y Construcciones MS	Equipos MS	Otros MS	Total MS
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2014	280.613.966	137.827.308	42.632.281	461.073.555
Reclasificación	—	—	(200.000)	(200.000)
Adiciones	6.028.932	22.775.833	2.708.504	31.513.269
Retiros/Bajas	(865.665)	(7.807.968)	(621.656)	(9.295.289)
Trasposos	—	485.011	(485.011)	—
Deterioro (*) (***)	(22.804)	(1.370.380)	(259.921)	(1.653.105)
Total	285.754.429	151.909.804	43.774.197	481.438.430
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2014	(112.725.075)	(116.080.489)	(34.688.847)	(263.494.411)
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(8.198.083)	(11.282.780)	(2.287.209)	(21.768.072)
Bajas y ventas del ejercicio	838.321	7.807.720	579.964	9.226.005
Trasposos	—	(285.482)	285.482	—
Total	(120.084.837)	(119.841.031)	(36.110.610)	(276.036.478)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	165.669.592	32.068.773	7.663.587	205.401.952

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

(**) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por MS379.610 (MS380.704 en diciembre de 2014).

(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por MS5.747 (MS311.832 en diciembre de 2014).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

(c) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco de Chile 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:

	Diciembre 2015							Total M\$
	Gasto del ejercicio M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	30.983.434	2.662.335	5.382.853	21.799.605	39.572.141	27.613.134	45.378.507	142.408.575

	Diciembre 2014							Total M\$
	Gasto del ejercicio M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	29.588.160	2.520.027	4.991.705	21.264.369	40.374.740	29.611.837	46.478.508	145.241.186

Como estos contratos de arriendo son operativos, los activos en arriendo no son presentados en el Estado de Situación Financiera de conformidad a la NIC N° 17.

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

(d) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco de Chile no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos Corrientes

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Impuesto a la renta	121.673.362	106.630.079
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	2.805.255	1.802.363
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(94.900.988)	(83.137.817)
Crédito por gastos de capacitación	(1.930.568)	(1.817.697)
Contribuciones de bienes raíces	(895.550)	(1.597.206)
Otros	(2.045.606)	(2.857.773)
Total	<u>24.705.905</u>	<u>19.021.949</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	22,5%	21,0%
	2015 M\$	2014 M\$
Impuesto corriente activo	3.287.403	3.476.046
Impuesto corriente pasivo	(27.993.308)	(22.497.995)
Total impuesto por pagar	<u>(24.705.905)</u>	<u>(19.021.949)</u>

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se compone de los siguientes conceptos:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	119.429.604	100.381.533
Impuesto ejercicios anteriores	(1.850.721)	13.596.410
Subtotal	<u>117.578.883</u>	<u>113.977.943</u>
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(42.138.760)	(33.643.068)
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(15.651.921)	(3.596.874)
Subtotal	<u>(57.790.681)</u>	<u>(37.239.942)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	2.805.255	1.802.363
Otros	(775.641)	4.746.045
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>61.817.816</u>	<u>83.286.409</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

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

	Diciembre 2015		Diciembre 2014	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	22,50	139.737.887	21,00	136.720.762
Agregados o deducciones	(5,15)	(31.951.801)	(4,81)	(31.374.682)
Corrección monetaria tributaria	(4,30)	(26.717.639)	(5,12)	(33.298.612)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,45	2.805.255	0,28	1.802.363
Impuesto ejercicios anteriores	(0,30)	(1.850.721)	2,09	13.596.410
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	(2,52)	(15.651.921)	(0,55)	(3.596.874)
Otros	(0,73)	(4.553.244)	(0,09)	(562.958)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	9,95	61.817.816	12,80	83.286.409

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2015 es 9,95% (12,80% en diciembre 2014).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario. En el inciso tercero del Artículo 14 de la nueva Ley de Impuestos a la Renta, se señala que las sociedades anónimas abiertas que no ejerzan la opción del cambio de régimen que por defecto corresponde al semi-integrado, modificarán en forma transitoria las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

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

El efecto en resultados por impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuesto significó un abono a los resultados por M\$15.651.921 en el presente periodo (M\$27.276.739 durante el periodo 2014, M\$3.596.874 con abono a resultados del periodo y un abono en patrimonio, en los resultados acumulados, por M\$23.679.865).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Impuestos diferidos

El Banco de Chile y sus filiales registran en sus estados financieros los siguientes saldos por impuestos diferidos:

	Saldos al 31.12.2015 M\$	Saldos al 31.12.2014 M\$
Diferencias Deudoras:		
Provisión por riesgo de crédito	178.167.791	146.561.792
Obligaciones con pacto de recompra	—	—
Provisiones asociadas al personal	7.866.903	9.313.977
Provisión de vacaciones	6.268.179	5.488.942
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	4.025.354	3.738.877
Indemnización años de servicio	1.352.100	1.460.264
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	13.627.893	10.636.656
Provisión gastos devengados	11.786.792	11.465.528
Leasing	18.238.669	—
Otros ajustes	14.638.584	14.202.557
Total Activo Neto	255.972.265	202.868.593
Diferencias Acreedoras:		
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.162.507	14.304.441
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	12.581.422	9.860.116
Leasing	—	2.992.178
Activos transitorios	2.640.433	2.477.736
Ajuste instrumentos derivados	—	13.175
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.565.375	2.308.274
Otros ajustes	2.003.424	3.072.678
Total Pasivo Neto	32.953.161	35.028.598
Total Activo (Pasivo) neto	223.019.104	167.839.995

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 31.12.2015	Diciembre 2015				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		Total cartera vencida M\$
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía 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
Total	23.505.736.688	24.491.353.074	35.857.481	87.376.231	123.233.712

(e.1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2014	Diciembre 2014				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		Total cartera vencida M\$
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	
Adeudado por bancos	1.155.364.144	1.156.180.784	—	—	—
Colocaciones comerciales	10.925.816.725	11.404.824.454	19.923.466	57.349.965	77.273.431
Colocaciones de consumo	3.162.963.367	3.597.602.798	393.087	18.642.927	19.036.014
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	5.394.602.613	5.415.278.585	4.496.982	92.544	4.589.526
Total	20.638.746.849	21.573.886.621	24.813.535	76.085.436	100.898.971

- (*) 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

Diciembre 2015					
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida	Saldo al 01.01.2015 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2015 M\$
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

Diciembre 2014					
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida	Saldo al 01.01.2014 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2014 M\$
Colocaciones comerciales	49.184.195	(47.587.659)	89.367.515	(33.614.086)	57.349.965
Colocaciones de consumo	17.418.407	(175.306.750)	198.718.646	(22.187.376)	18.642.927
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	111.155	(667.894)	916.686	(267.403)	92.544
Total	66.713.757	(223.562.303)	289.002.847	(56.068.865)	76.085.436

(e.3) Castigos directos y recuperaciones	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	11.908.009	13.815.028
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	793.576	1.001.289
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	48.696.421	43.682.777

(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta	Diciembre 2015 MMS	Diciembre 2014 MMS
Castigos conforme a inciso primero	—	—
Condonaciones según inciso tercero	793.576	1.001.289

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:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos para leasing (*)	117.331.124	87.100.213
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	5.644.427	3.014.312
Bienes recibidos en pago	785.138	934.110
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	<u>(175.524)</u>	<u>(207.357)</u>
Subtotal	<u>6.254.041</u>	<u>3.741.065</u>
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	226.212.918	143.378.657
Intermediación de documentos (***)	30.729.335	23.048.704
Propiedades de inversión	15.041.497	15.936.725
Fondos disponibles Servipag	13.922.399	14.620.522
Otras cuentas y documentos por cobrar	11.796.500	16.123.250
IVA crédito fiscal	10.143.290	9.730.772
Impuesto por recuperar	8.717.560	8.355.879
Comisiones por cobrar	7.557.904	4.931.306
Gastos pagados por anticipado	6.915.029	6.240.458
Garantías de arriendos	1.742.854	1.616.737
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	752.404	769.097
Materiales y útiles	642.760	607.343
Bienes recuperados de leasing para la venta	624.609	691.762
Otros	<u>26.134.623</u>	<u>18.164.185</u>
Subtotal	<u>360.933.682</u>	<u>264.215.397</u>
Total	<u>484.518.847</u>	<u>355.056.675</u>

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

(**) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,0227% (0,0287% en diciembre de 2014) del patrimonio efectivo del Banco.

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

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)

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

Amortización	Provisiones sobre bienes M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	46.175
Aplicación de provisiones	(88.310)
Provisiones constituidas	249.492
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>207.357</u>
Aplicación de provisiones	(181.425)
Provisiones constituidas	149.592
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>175.524</u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Cuentas corrientes	6.884.950.363	5.782.105.470
Otras obligaciones a la vista	892.487.164	680.429.636
Otros depósitos y cuentas a la vista	527.932.380	394.322.870
Total	<u>8.305.369.907</u>	<u>6.856.857.976</u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Depósitos a plazo	9.527.425.700	9.447.753.485
Cuentas de ahorro a plazo	205.171.338	188.311.044
Otros saldos acreedores a plazo	172.547.265	82.710.920
Total	<u>9.905.144.303</u>	<u>9.718.775.449</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al cierre de cada periodo, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Bancos del país	—	—
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	283.802.890	141.632.886
Canadian Imperial Bank of Commerce	166.918.373	69.750.099
Bank of America	150.208.049	126.004.319
The Bank of New York Mellon	149.617.375	57.581.280
HSBC Bank	121.026.784	155.134.739
Wells Fargo Bank	112.932.690	83.014.642
Bank of Nova Scotia	94.297.937	38.803.865
Bank of Montreal	92.095.551	139.547.892
Toronto Dominion Bank	63.787.587	45.489.423
Standard Chartered Bank	56.975.038	106.659.425
Sumitomo Mitsui Banking	35.421.468	—
ING Bank	31.872.571	30.309.245
Zuercher Kantonalbank	22.010.533	6.088.339
Commerzbank A.G.	1.445.536	1.630.708
Royal Bank of Scotland	—	10.924.412
Mercantil Commercebank	—	6.069.612
Deutsche Bank Trust Company	—	48.037.468
Otros	842.115	1.524.870
Préstamos y otras obligaciones		
Wells Fargo Bank	106.463.168	—
Citibank N.A.	37.570.660	12.389.231
China Development Bank	—	15.164.696
Otros	2.333.825	2.949.517
Subtotal	<u>1.529.622.150</u>	<u>1.098.706.668</u>
Banco Central de Chile	6.023	8.623
Total	<u>1.529.628.173</u>	<u>1.098.715.291</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)

(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile

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

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	6.023	8.623
Total	<u>6.023</u>	<u>8.623</u>

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Letras de crédito	44.591.637	64.314.279
Bonos corrientes	5.268.299.827	4.223.047.559
Bonos subordinados	785.613.547	770.594.854
Total	<u>6.098.505.011</u>	<u>5.057.956.692</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 el 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
BCHIAI0211	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
BCHIA00713	14.072.368	8	3,40	UF	09/06/2015	09/06/2023
BCHIA00713	21.146.120	8	3,40	UF	10/06/2015	10/06/2023
BCHIA00713	4.517.632	8	3,40	UF	15/06/2015	15/06/2023
BCHIA00713	4.653.456	8	3,40	UF	16/06/2015	16/06/2023
BCHIA00713	10.638.824	8	3,40	UF	18/06/2015	18/06/2023
BCHIA00713	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
BCHIA00713	22.367.435	8	3,40	UF	03/07/2015	03/07/2023
BCHIA00713	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
BCHIA00713	4.255.438	8	3,40	UF	10/07/2015	10/07/2023
BCHIA00713	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
BCHIUY1211	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
BCHIOW1011	54.750.476	13	3,50	UF	24/08/2015	24/08/2028
BCHIOW1011	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
BCHIUX0212	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
BCHIAT0613	82.317.568	11	3,50	UF	06/11/2015	06/11/2026
BCHIAR0613	62.984.947	10	3,60	UF	06/11/2015	06/11/2025
BONO EUR	35.879.233	10	1,66	EUR	16/11/2015	16/11/2025
BONO USD	35.410.000	5	LIBOR 3 M + 1,15	USD	16/12/2015	16/12/2020
BCHIAS0513	4.046.885	10	3,60	UF	18/12/2015	18/12/2025
Total diciembre de 2015	<u>1.342.224.035</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2015, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.826.552.045 millones, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$736.216.535 millones y M\$1.090.335.510 millones respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

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

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

Durante los períodos diciembre 2015 y 2014 el Banco no ha tenido incumplimientos de capital e intereses respecto de sus instrumentos de deuda. Asimismo, no se han producido incumplimientos de covenants y otros compromisos asociados a los instrumentos de deuda emitidos.

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Otras obligaciones en el país	132.135.654	141.728.797
Obligaciones con el sector público	40.945.075	44.844.107
Otras obligaciones con el exterior	—	—
Total	<u>173.080.729</u>	<u>186.572.904</u>

Nota 39.22 - Provisiones

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	23.526.641	23.901.685
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	101.874.977	100.853.128
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	74.790.851	81.516.049
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	59.212.535	54.077.289
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	161.177.301	130.255.605
Provisiones por riesgo país	15.133.340	2.959.070
Otras provisiones por contingencias	4.260.100	8.318.871
Total	<u>439.975.745</u>	<u>401.881.697</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2015 se constituyeron provisiones adicionales por MM\$30.921.696 (M\$22.498.933 durante el ejercicio 2014). Ver Nota N°39.22 (b).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los períodos 2015 y 2014:

	Dividendo mínimo M\$	Beneficios y remuneraciones al personal M\$	Riesgo de créditos contingentes M\$	Provisiones adicionales M\$	Riesgo país y otras contingencias M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	100.694.538	67.943.679	49.277.289	107.756.672	2.339.570	328.011.748
Provisiones constituidas	124.754.813	60.382.587	4.800.000	22.498.933	9.168.700	221.605.033
Aplicación de provisiones	(100.694.538)	(46.810.217)	—	—	(230.329)	(147.735.084)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	124.754.813	81.516.049	54.077.289	130.255.605	11.277.941	401.881.697
Provisiones constituidas	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

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Provisiones por vacaciones	25.480.474	23.727.329
Provisiones por bonos de cumplimiento	34.307.198	29.677.753
Provisiones indemnizaciones años de servicio	10.727.608	11.471.223
Provisiones por otros beneficios al personal	4.275.571	16.639.744
Total	74.790.851	81.516.049

(d) Indemnización años de servicio:

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	11.471.223	10.696.348
Incremento de la provisión	837.618	1.018.671
Pagos efectuados	(1.613.948)	(643.850)
Efecto por cambio en los factores	32.715	400.054
Total	10.727.608	11.471.223

(ii) Costo por beneficio neto:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Incremento (disminución) de la provisión	384.183	578.372
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	453.435	440.299
Efecto por cambio en los factores actuariales	32.715	400.054
Costo por beneficios neto	870.333	1.418.725

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:

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	%	%
Tasa de descuento	4,60	4,38
Tasa de incremento salarial	5,41	5,12
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el período terminado al 31 de diciembre de 2015.

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

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	29.677.753	31.999.996
Provisiones constituidas	35.253.461	26.971.385
Aplicación de provisiones	(30.624.016)	(29.293.628)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>34.307.198</u>	<u>29.677.753</u>

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	23.727.329	21.895.364
Provisiones constituidas	6.672.096	6.267.642
Aplicación de provisiones	(4.918.951)	(4.435.677)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>25.480.474</u>	<u>23.727.329</u>

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

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

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco de Chile y sus filiales mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$59.212.535 (M\$54.077.289 en diciembre de 2014). Ver Nota N°39.24 (d).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.23 - Otros pasivos

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	121.418.912	121.387.885
Ingresos percibidos por adelantado	6.643.741	5.946.580
Dividendos acordados por pagar	906.364	664.501
Otros pasivos		
Cobranding	54.005.608	43.291.182
Operaciones por intermediación de documentos (**)	39.734.579	45.580.009
IVA débito fiscal	13.234.622	13.604.985
Utilidades diferidas leasing	6.040.282	6.003.675
Operaciones pendientes	766.349	1.390.632
Pagos compañías de seguros	633.984	283.518
Otros	16.923.905	9.848.572
Total	<u>260.308.346</u>	<u>248.001.539</u>

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

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la filial Banchile Corredores de Bolsa S. A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto, parte del riesgo global del Banco de Chile.

El Banco de Chile y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	389.727.466	412.474.086
Cartas de crédito del exterior confirmadas	33.871.218	136.845.531
Cartas de crédito documentarias emitidas	122.060.160	152.582.247
Boletas de garantía	2.058.813.277	1.576.763.669
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.224.241.807	6.084.098.422
Otros compromisos de crédito	204.862.360	14.433.660
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranza	217.478.540	305.383.841
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	18.563.405	13.152.940
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	151.374.825	67.833.518
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	8.248.415.935	7.488.897.137
Valores custodiados depositados en otra entidad	5.006.510.227	4.865.569.586
Total	<u>23.675.919.220</u>	<u>21.118.034.637</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco de Chile y sus filiales en relación con operaciones propias del giro. Al 31 de diciembre de 2015, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$14.877.049 (M\$8.072.600 en diciembre de 2014), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera.

Entre estas se consideran los siguientes juicios:

- Demanda colectiva presentada por el Servicio Nacional del Consumidor de conformidad con la Ley N° 19.496. Dicha acción legal pretende impugnar algunas cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” con respecto a las comisiones de las líneas de crédito para sobregiros y la validez del consentimiento tácito a los cambios en las tasas, cargos y otras condiciones en los contratos de consumo.
- Demanda presentada por la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile (CONADECUS), solicitando se declaren abusivas y, por tanto nulas, las cláusulas en el “Contrato Unificado de Productos”, referidas a la línea de sobregiro en relación con las comisiones cobradas, y el consentimiento tácito; asimismo, solicita se declare la terminación de la externalización en el manejo de las cartolas de cuentas corrientes, las indemnizaciones reparatorias, más las multas por cada infracción.
- Demanda colectiva presentada por la Organización de Consumidores y Usuarios de Chile, en que se solicita se declaren abusivas y, por tanto nulas, las cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” relativas a Servicios de Uso de Canales de Autoatención y Tarjetas de Crédito, en cuanto se establece la obligación del usuario de mantener la debida diligencia y cuidado de las claves secretas y la responsabilidad que les corresponde, en caso de divulgación a terceros y el uso que éstos hagan de dichas claves.

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

	31 de diciembre de 2015				Total
	2016	2017	2018	2019	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contingencias judiciales	14.488.399	18.650	370.000	—	14.877.049

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En 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 2.603.000 con vencimiento el 8 de enero de 2016 (UF 2.458.000 con vencimiento el 9 de enero de 2015 en diciembre de 2014). Para los Fondos Inmobiliarios la Administradora tomó pólizas de garantía con Mapfre Seguros Generales S.A., por un total garantizado de UF 156.000.

Adicionalmente, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M\$35.861.541 al 31 de diciembre 2014. Al 31 de diciembre de 2015 no hay fondos Mutuos Garantizados.

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	Diciembre 2015		Diciembre 2014	
	M\$	N° Boleta	M\$	N° Boleta
Fondo Mutuo Depósito Plus VI Garantizado	—	—	5.428.931	002506-8
Fondo Mutuo Twin Win Europa 103 Garantizado	—	—	3.537.029	006035-1
Fondo Mutuo Europa Accionario Garantizado	—	—	2.059.206	006036-9
Fondo Mutuo Depósito Plus V Garantizado	—	—	9.975.697	001107-7
Fondo Mutuo Small Cap USA Garantizado	—	—	5.197.488	008212-5
Fondo Mutuo Global Stocks Garantizado	—	—	2.963.852	007385-9
Fondo Mutuo Second Best Europa China Garantizado	—	—	1.649.068	007082-7
Fondo Mutuo Chile Bursátil Garantizado	—	—	5.050.270	006034-3
Total	—	—	35.861.541	

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en la letra f) de la Circular 1.894 del 24 de septiembre de 2008, la Sociedad ha constituido garantía en beneficio de los inversionistas por la administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta en garantía por UF 175.000, con vencimiento el 8 de enero de 2016.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.:

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con Mapfre Seguros Generales S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2016, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Títulos en garantía:		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	14.627.786	17.158.107
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	27.980.693	8.747.869
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.995.208	2.996.325
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	80.429	—
Total	45.684.116	28.902.301

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

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral de Valores con AIG Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2016, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$10.000.000.

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 18 de julio de 2016.

Se ha constituido una boleta de garantía N°356782-3 correspondiente a UF 185.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 8 de enero de 2016.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

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

d) Provisiones por créditos contingentes

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Líneas de crédito de libre disposición	36.743.323	34.715.369
Provisión boletas de garantía	18.474.085	15.372.059
Provisión avales y fianzas	3.313.797	3.008.685
Provisión cartas de créditos	392.735	639.191
Otros compromisos de créditos	288.595	341.985
Total	<u>59.212.535</u>	<u>54.077.289</u>

e) Ante el Undécimo Juzgado Civil de Santiago, Banchile Corredores de Bolsa S.A., presentó reclamación en contra de la Resolución Exenta N° 270 de 30 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en cuya virtud dicha Superintendencia sancionó a la Sociedad a pagar una multa de 50.000 Unidades de Fomento, por estimar que habría infringido el inciso 2° del artículo 53 de la Ley de Valores, al actuar como intermediario en unas operaciones de compraventa de acciones SQM-A. Para formular tal reclamación Banchile consignó el 25% del monto de la multa. En virtud de la reclamación se pretende que se deje sin efecto la multa. Dicha reclamación se acumuló al juicio, causa Rol N° 25.795-2014, del 22° Juzgado Civil de Santiago, en el cual aún no se ha iniciado el término probatorio.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes

(a) Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es la siguiente:

	Diciembre 2015				Diciembre 2014			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	659.786.042	188.239.557	3.471.488	851.497.087	695.377.653	260.580.687	4.682.374	960.640.714
Colocaciones de consumo	560.591.092	3.327.241	9.388.796	573.307.129	560.540.858	4.228.845	9.132.612	573.902.315
Colocaciones para vivienda	233.887.763	230.934.489	4.811.038	469.633.290	216.548.601	276.363.657	4.345.949	497.258.207
Instrumentos de inversión	46.375.659	16.054.804	—	62.430.463	55.979.284	28.371.385	—	84.350.669
Contratos de retrocompra	1.367.032	—	—	1.367.032	1.354.816	—	—	1.354.816
Créditos otorgados a bancos	28.267.076	—	—	28.267.076	18.938.010	—	—	18.938.010
Otros ingresos por intereses y reajustes	719.203	2.700.899	—	3.420.102	497.177	3.400.712	—	3.897.889
Total	1.530.993.867	441.256.990	17.671.322	1.989.922.179	1.549.236.399	572.945.286	18.160.935	2.140.342.620

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2015 ascendió a M\$10.125.857 (M\$9.013.190 en diciembre de 2014).

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

	Diciembre 2015			Diciembre 2014		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	8.185.476	3.097.481	11.282.957	9.854.139	2.402.850	12.256.989
Colocaciones para vivienda	2.186.897	2.207.706	4.394.603	1.609.089	1.592.624	3.201.713
Colocaciones de consumo	248.302	7.744	256.046	184.069	—	184.069
Total	10.620.675	5.312.931	15.933.606	11.647.297	3.995.474	15.642.771

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:

	Diciembre 2015			Diciembre 2014		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	274.313.687	67.035.249	341.348.936	330.119.168	104.061.056	434.180.224
Instrumentos de deuda emitidos	169.052.488	160.057.882	329.110.370	156.422.121	187.903.509	344.325.630
Otras obligaciones financieras	1.741.756	506.627	2.248.383	1.737.861	892.130	2.629.991
Contratos de retrocompra	6.947.540	267.658	7.215.198	9.479.294	102.399	9.581.693
Obligaciones con bancos	10.170.903	10	10.170.913	7.165.743	286	7.166.029
Depósitos a la vista	679.672	7.978.056	8.657.728	668.906	9.279.384	9.948.290
Otros gastos por intereses y reajustes	—	1.065.340	1.065.340	—	1.081.304	1.081.304
Total	462.906.046	236.910.822	699.816.868	505.593.093	303.320.068	808.913.161

(d) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales y cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de obligaciones con bancos en el exterior y bonos emitidos en moneda extranjera.

	Diciembre 2015			Diciembre 2014		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	7.241.899	—	7.241.899	5.409.153	—	5.409.153
Pérdida cobertura contable valor razonable	(6.044.185)	—	(6.044.185)	(6.706.900)	—	(6.706.900)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	171.042.541	212.031.097	383.073.638	79.007.305	96.039.804	175.047.109
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(256.120.970)	(191.774.953)	(447.895.923)	(177.968.116)	(75.214.443)	(253.182.559)
Resultado ajuste elemento cubierto	(6.740.509)	—	(6.740.509)	(6.238.552)	—	(6.238.552)
Total	(90.621.224)	20.256.144	(70.365.080)	(106.497.110)	20.825.361	(85.671.749)

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

	2015 M\$	2014 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	1.989.922.179	2.140.342.620
Gastos por intereses y reajustes	(699.816.868)	(808.913.161)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	1.290.105.311	1.331.429.459
Resultado de coberturas contables (neto)	(70.365.080)	(85.671.749)
Total intereses y reajustes netos	1.219.740.231	1.245.757.710

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:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	129.962.276	110.983.385
Inversiones en fondos mutuos u otros	76.842.796	65.198.500
Cobranzas, recaudaciones y pagos	52.656.851	49.373.407
Administración de cuentas	39.275.988	37.719.742
Remuneraciones por comercialización de seguros	23.258.076	19.673.558
Uso de canales de distribución	20.679.475	19.930.611
Avales y cartas de crédito	20.122.335	19.388.790
Intermediación y manejo de valores	16.439.481	15.527.486
Convenio uso de marca	13.660.596	13.152.195
Líneas de crédito y sobregiros	13.400.066	20.843.785
Asesorías financieras	10.870.686	6.080.699
Otras comisiones ganadas	18.908.577	9.578.418
Total ingresos por comisiones	<u>436.077.203</u>	<u>387.450.576</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(100.230.498)	(88.479.568)
Transacciones interbancarias	(14.321.786)	(11.779.426)
Recaudación y pagos	(6.567.734)	(6.422.798)
Venta cuotas de fondos mutuos	(3.951.460)	(3.378.550)
Operaciones de valores	(3.137.826)	(2.851.643)
Fuerza de venta	(1.342.680)	(1.884.528)
Otras comisiones	(543.379)	(467.337)
Total gastos por comisiones	<u>(130.095.363)</u>	<u>(115.263.850)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Instrumentos financieros para negociación	18.657.770	27.873.680
Venta de instrumentos disponibles para la venta	8.859.495	18.102.079
Venta de cartera de créditos	4.130.395	992.816
Derivados de negociación	3.201.950	(55.954)
Resultado neto de otras operaciones	1.687.238	(17.453.007)
Total	<u>36.536.848</u>	<u>29.459.614</u>

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Resultado de coberturas contables	213.376.276	68.476.058
Diferencia de cambio neta	21.410.030	20.492.406
Reajustables moneda extranjera	(177.467.300)	(18.744.512)
Total	<u>57.319.006</u>	<u>70.223.952</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los periodos 2015 y 2014 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes													
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Total		Créditos Contingentes		Total	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	—	(61.285.220)	(51.726.112)	—	—	—	—	(61.285.220)	(51.726.112)	(3.723.487)	(1.881.643)	(65.008.707)	(53.607.755)
- Provisiones grupales	—	—	(40.094.840)	(46.060.913)	(13.485.150)	(8.497.070)	(205.204.070)	(197.195.400)	(258.784.060)	(251.753.383)	(1.411.758)	(2.918.357)	(260.195.818)	(254.671.740)
Resultado por constitución de provisiones	—	—	(101.380.060)	(97.787.025)	(13.485.150)	(8.497.070)	(205.204.070)	(197.195.400)	(320.069.280)	(303.479.495)	(5.135.245)	(4.800.000)	(325.204.525)	(308.279.495)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	114.961	475.823	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	114.961	475.823
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado por liberación de provisiones	114.961	475.823	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	114.961	475.823
Resultado neto de provisiones	114.961	475.823	(101.380.060)	(97.787.025)	(13.485.150)	(8.497.070)	(205.204.070)	(197.195.400)	(320.069.280)	(303.479.495)	(5.135.245)	(4.800.000)	(325.089.564)	(307.803.672)
Provisión adicional	—	—	(30.921.696)	(22.498.933)	—	—	—	—	(30.921.696)	(22.498.933)	—	—	(30.921.696)	(22.498.933)
Recuperación de activos castigados	—	—	18.010.333	14.272.253	1.895.401	2.152.362	33.043.246	29.884.693	52.948.980	46.309.308	—	—	52.948.980	46.309.308
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	114.961	475.823	(114.291.423)	(106.013.705)	(11.589.749)	(6.344.708)	(172.160.824)	(167.310.707)	(298.041.996)	(279.669.120)	(5.135.245)	(4.800.000)	(303.062.280)	(283.993.297)

A juicio de la Administración, las provisiones constituidas por riesgo de crédito, cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los periodos 2015 y 2014, es la siguiente:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Remuneraciones del personal	216.336.892	201.595.543
Bonos e incentivos	44.244.529	75.019.783
Compensaciones variables	36.854.571	29.367.186
Beneficios de colación y salud	25.338.551	24.263.113
Gratificaciones	22.703.271	22.919.528
Indemnización por años de servicio	13.386.201	11.895.424
Gastos de capacitación	2.546.426	2.639.130
Otros gastos de personal	20.170.965	16.997.432
Total	381.581.406	384.697.139

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	60.902.018	55.984.879
Mantenimiento y reparación de activo fijo	32.816.439	30.367.671
Arriendo de oficinas y equipos	24.465.391	22.704.753
Servicio de vigilancia y transporte de valores	11.965.813	10.503.836
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	9.426.765	8.148.755
Materiales de oficina	7.222.418	8.350.010
Arriendo recinto cajeros automáticos	6.518.043	6.883.407
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	5.740.540	4.844.360
Alumbrado, calefacción y otros servicios	5.241.073	4.415.773
Gastos judiciales y notariales	4.718.382	4.239.144
Gastos de representación y desplazamiento del personal	4.434.398	4.493.274
Primas de seguros	4.146.651	3.338.944
Servicio externo de información financiera	2.956.285	2.368.321
Servicio externo de custodia archivo del Banco	2.872.527	2.795.470
Donaciones	2.170.047	2.358.188
Otros gastos generales de administración	8.700.224	5.955.125
Subtotal	<u>194.297.014</u>	<u>177.751.910</u>
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	20.682.664	21.916.327
Procesamientos de datos	10.565.648	8.669.245
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	8.050.063	8.072.748
Certificación y testing tecnológicos	5.140.799	5.476.096
Otros	3.492.017	3.086.736
Subtotal	<u>47.931.191</u>	<u>47.221.152</u>
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	2.296.081	2.234.765
Otros gastos del directorio	426.792	527.400
Subtotal	<u>2.722.873</u>	<u>2.762.165</u>
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	32.509.178	29.916.919
Subtotal	<u>32.509.178</u>	<u>29.916.919</u>
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	8.083.873	7.609.351
Contribuciones de bienes raíces	2.627.456	2.412.621
Patentes	1.299.976	1.254.936
Otros impuestos	501.760	434.243
Subtotal	<u>12.513.065</u>	<u>11.711.151</u>
Total	<u>289.973.321</u>	<u>269.363.297</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

- (a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los periodos 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	21.206.346	22.148.776
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	<u>8.330.708</u>	<u>8.351.904</u>
Total	<u>29.537.054</u>	<u>30.500.680</u>

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

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	203.568	1.964.937
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	<u>59.467</u>	<u>120.264</u>
Total	<u>263.035</u>	<u>2.085.201</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

Durante los periodos 2015 y 2014, el Banco de Chile y sus filiales presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	3.469.584	3.484.072
Otros ingresos	15.400	10.768
Subtotal	<u>3.484.984</u>	<u>3.494.840</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones por contingencias	280.350	—
Subtotal	<u>280.350</u>	<u>—</u>
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	8.536.640	8.083.457
Recuperación de gastos	3.814.299	2.524.351
Reintegros bancos corresponsales	2.980.246	2.525.141
Ingresos varios tarjetas de crédito	1.987.006	2.694.191
Reajuste por PPM	1.632.452	1.909.910
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	1.520.316	2.313.075
Venta de bienes recuperados castigados leasing	465.171	51.835
Custodia y comisión de confianza	210.141	194.292
Utilidad por venta de activo fijo	207.878	156.051
Liberación provisiones varias	—	2.318.142
Recuperación gastos negocios custodia internacional	—	1.262.967
Otros	2.269.256	1.946.044
Subtotal	<u>23.623.405</u>	<u>25.979.456</u>
Total	<u>27.388.739</u>	<u>29.474.296</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

Durante los periodos 2015 y 2014, el Banco de Chile y sus filiales presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	1.301.561	1.621.751
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	482.683	487.297
Provisiones por bienes recibidos en pago	318.591	259.823
Subtotal	<u>2.102.835</u>	<u>2.368.871</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	1.301.030	1.188.829
Otras provisiones por contingencias	6.360.020	7.749.542
Subtotal	<u>7.661.050</u>	<u>8.938.371</u>
Otros gastos		
Castigos operacionales	4.844.244	5.076.227
Administración de tarjetas	3.372.311	949.170
Provisiones y castigos de otros activos	2.360.921	5.255.749
Gastos operaciones y castigos por leasing	1.096.373	1.689.407
Provisión bienes recuperados leasing	692.051	429.719
Juicios civiles	288.638	286.491
Aporte otros organismos	234.291	227.294
Seguro de desgravamen	198.161	360.415
Pérdida por venta de activo fijo	3.874	670
Otros	2.309.009	2.689.346
Subtotal	<u>15.399.873</u>	<u>16.964.488</u>
Total	<u>25.163.758</u>	<u>28.271.730</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Tratándose de sociedades anónimas abiertas y sus filiales, se consideran como partes relacionadas a ellas, las entidades del grupo empresarial al que pertenece la sociedad; las personas jurídicas que, respecto de la sociedad, tengan la calidad de matriz, coligante, filial, coligada; quienes sean directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o liquidadores de la sociedad, por sí o en representación de personas distintas de la sociedad, y sus respectivos cónyuges o sus parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, así como toda entidad controlada, directa o indirectamente, a través de cualquiera de ellos; las sociedades o empresas en las que las personas recién indicadas sean dueños, directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, de un 10% o más de su capital, o directores, gerentes, administradores, o ejecutivos principales; toda persona que, por sí sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, pueda designar al menos un miembro de la administración de la sociedad o controle un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto, si se tratare de una sociedad por acciones; aquellas que establezcan los estatutos de la sociedad, o fundadamente identifique el comité de directores; y aquellas en las cuales haya realizado funciones de director, gerente, administrador, ejecutivo principal o liquidador de la Sociedad, dentro de los últimos dieciocho meses.

El artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dispone que una sociedad anónima abierta sólo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y cumplan con los requisitos y el procedimiento que señala la misma norma.

Por otra parte, el artículo 84 de la Ley General de Bancos establece límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas y la prohibición de otorgar créditos a los directores o apoderados generales del Banco de Chile.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

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

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	289.802.734	287.942.927	40.916.262	36.382.724	7.570.468	1.877.878	338.289.464	326.203.529
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	27.677.920	19.969.664	27.677.920	19.969.664
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	5.681.630	4.110.501	5.681.630	4.110.501
Colocaciones brutas	289.802.734	287.942.927	40.916.262	36.382.724	40.930.018	25.958.043	371.649.014	350.283.694
Provisión sobre colocaciones	(920.546)	(790.158)	(78.718)	(131.690)	(248.083)	(68.309)	(1.247.347)	(990.157)
Colocaciones netas	288.882.188	287.152.769	40.837.544	36.251.034	40.681.935	25.889.734	370.401.667	349.293.537
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	11.500.976	3.237.514	46.354	39.669	—	—	11.547.330	3.277.183
Cartas de crédito	487.080	1.344.149	—	—	—	—	487.080	1.344.149
Boletas de garantía	63.246.833	42.194.890	2.472.525	387.194	—	—	65.719.358	42.582.084
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	60.002.364	52.900.042	24.469.992	24.685.956	15.319.303	10.997.466	99.791.659	88.583.464
Total créditos contingentes	135.237.253	99.676.595	26.988.871	25.112.819	15.319.303	10.997.466	177.545.427	135.786.880
Provisión sobre créditos contingentes	(117.109)	(89.417)	(1.247)	(470)	—	—	(118.356)	(89.887)
Colocaciones contingentes netas	135.120.144	99.587.178	26.987.624	25.112.349	15.319.303	10.997.466	177.427.071	135.696.993
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	88.139.971	53.119.181	7.618.668	7.336.300	39.657.174	27.943.493	135.415.813	88.398.974
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	—	12.500	—	—	2.708	6.500	2.708	19.000
Otras (****)	84.912.729	6.481.283	11.873.383	13.193.192	1.703.954	9.505	98.490.066	19.683.980
Total garantías	173.052.700	59.612.964	19.492.051	20.529.492	41.363.836	27.959.498	233.908.587	108.101.954
Instrumentos adquiridos:								
Para negociación	7.454.071	—	—	6.014.761	—	—	7.454.071	6.014.761
Para inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Total instrumentos adquiridos	7.454.071	—	—	6.014.761	—	—	7.454.071	6.014.761

(*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:

- i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
- ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

(**) Las sociedades de inversión incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas y están orientadas a las utilidades.

(***) Las personas naturales incluyen miembros claves de la Administración y corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(****) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	10.497.273	10.478.153
Contratos de derivados financieros	112.370.393	85.225.538
Otros activos	18.377.879	17.385.548
Total	<u>141.245.545</u>	<u>113.089.239</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	133.941.318	220.602.708
Depósitos y otras captaciones a plazo	298.319.685	423.012.381
Contratos de derivados financieros	101.432.585	123.569.098
Obligaciones con bancos	321.373.550	154.022.117
Otros pasivos	24.709.025	26.204.726
Total	<u>879.776.163</u>	<u>947.411.030</u>

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

	Diciembre 2015		Diciembre 2014	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Tipo de ingreso o gasto reconocido				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	23.830.269	13.560.482	23.872.719	17.929.248
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	54.094.066	45.291.285	56.153.663	40.879.092
Resultados de operaciones financieras	276.153.850	224.328.246	130.605.653	144.403.326
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	—	229.632	140.958	—
Gastos de apoyo operacional	—	115.230.768	—	100.069.921
Otros ingresos y gastos	485.872	29.061	631.075	83.325
Total	<u>354.564.057</u>	<u>398.669.474</u>	<u>211.404.068</u>	<u>303.364.912</u>

(*) Esto no constituye un Estado de Resultados Integral de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

En el marco de una oferta secundaria por 6.700.000.000 acciones ordinarias Banco de Chile llevada a cabo en el mercado local e internacional, con fecha 29 de enero de 2014 Banco de Chile, como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc. y Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch, como underwriters, procedieron a suscribir un contrato denominado Underwriting Agreement, conforme al cual LQ Inversiones Financieras S.A. vendió a los underwriters una porción de dichas acciones. Adicionalmente, con esa misma fecha Banco de Chile y LQ Inversiones Financieras S.A. concordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales Banco de Chile participó en ese proceso.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen otros contratos celebrados que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$41.247 (M\$39.433 en diciembre de 2014).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	120.260	115.214	—	—	—	—	120.260	115.214
Jorge Awad Mehech	—	—	2.671	2.557	—	—	2.671	2.557
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.335	1.278	—	—	1.335	1.278
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	893	857	—	—	893	857
Total	120.260	115.214	4.899	4.692	—	—	125.159	119.906

Al 31 de diciembre de 2015, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$125.159 (M\$119.906 en diciembre de 2014). Asimismo, la filial Banco de Chile y sus filiales, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$2.722.873 (M\$2.762.165 en diciembre de 2014).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

El Banco de Chile y sus filiales han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la Función de Control de Producto, que es independiente de las áreas de negocios y reporta al Gerente de Gestión y Control Financiero. El 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(iv) Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran dos ajustes al valor de mercado de cada instrumento calculado a partir de los parámetros de mercado; un ajuste por liquidez y un ajuste por Bid/Offer. Este último representa el impacto en la valorización de un instrumento dependiendo si la posición corresponde a una larga o comprada o si la posición corresponde a una posición corta o vendida. Para calcular este ajuste se utilizan cotizaciones de mercados activos o precios indicativos según sea el caso del instrumento, considerando el Bid, Mid y Offer, respectivo.

En el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

(v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado oficiales provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en la valorización, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad, individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.

En casos particulares, donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco para la valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable

Banco de Chile y sus subsidiarias, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifican los instrumentos financieros que poseen en cartera en los siguientes niveles:

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Nivel 1: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio), por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su duración y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

Para todos estos instrumentos existen cotizaciones de mercado diarias observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio) por lo que no se necesitan supuestos para valorizar. En el caso de deuda emitida por el Gobierno, se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones, se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

Nivel 2: Son Instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente los derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para el plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuenten con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Nivel 2: (continuación)

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Bonos locales del Banco Central y de la Tesorería		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Letras Hipotecarias		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Depósitos a Plazo		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Cross Currency Swaps, Interest Rate Swaps, FX Forwards, Forwards de Inflación		<p>Puntos Forward, Forward de Inflación y Tasas Swap locales son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas Cero Cupón son calculadas usando el método de Bootstrapping sobre las tasas swap.</p>
Opciones FX	Modelo Black-Scholes	Precios para el cálculo de la superficie de volatilidades son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Nivel 3: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado) El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado) El modelo está basado en precios diarios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Cuadro de Niveles

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014						
	MS							
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	122.919.200	80.373.589	126.996.477	8.496.329	—	—	249.915.677	88.869.918
Otras instituciones nacionales	10.420.372	365.293	565.210.271	202.823.035	18.027.874	1.400.602	593.658.517	204.588.930
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	23.080.156	255.013.050	—	—	—	—	23.080.156	255.013.050
Subtotal	156.419.728	335.751.932	692.206.748	211.319.364	18.027.874	1.400.602	866.654.350	548.471.898
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	180.616.276	140.674.957	—	—	180.616.276	140.674.957
Swaps	—	—	739.777.037	609.843.743	—	—	739.777.037	609.843.743
Opciones Call	—	—	1.878.090	2.583.170	—	—	1.878.090	2.583.170
Opciones Put	—	—	680.479	286.700	—	—	680.479	286.700
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	922.951.882	753.388.570	—	—	922.951.882	753.388.570
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	279.328	100.641	—	—	279.328	100.641
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	203.892.049	78.703.059	—	—	203.892.049	78.703.059
Subtotal	—	—	204.171.377	78.803.700	—	—	204.171.377	78.803.700
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	15.322.065	86.065.579	71.186.770	253.259.113	—	—	86.508.835	339.324.692
Otras instituciones nacionales	—	—	735.723.697	1.017.961.888	96.125.168	179.377.816	831.848.865	1.197.339.704
Instituciones extranjeras	81.643.998	58.376.445	—	3.210.832	—	1.937.789	81.643.998	63.525.066
Subtotal	96.966.063	144.442.024	806.910.467	1.274.431.833	96.125.168	181.315.605	1.000.001.698	1.600.189.462
Total	253.385.791	480.193.956	2.626.240.474	2.317.943.467	114.153.042	182.716.207	2.993.779.307	2.980.853.630
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	207.960.857	128.116.617	—	—	207.960.857	128.116.617
Swaps	—	—	897.513.694	691.524.142	—	—	897.513.694	691.524.142
Opciones Call	—	—	3.689.211	2.249.031	—	—	3.689.211	2.249.031
Opciones Put	—	—	548.986	361.503	—	—	548.986	361.503
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	1.109.712.748	822.251.293	—	—	1.109.712.748	822.251.293
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	14.549.038	19.903.474	—	—	14.549.038	19.903.474
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	3.665.752	17.596.085	—	—	3.665.752	17.596.085
Subtotal	—	—	18.214.790	37.499.559	—	—	18.214.790	37.499.559
Total	—	—	1.127.927.538	859.750.852	—	—	1.127.927.538	859.750.852

(1) Al 31 de diciembre de 2015, un 91% 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



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Conciliación Nivel 3

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

	Al 31 de diciembre de 2015							
	Saldo al 01-Ene-15 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M\$	Compras M\$	Ventas M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-15 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	1.400.602	(25.846)	—	18.054.548	(49.983)	—	(1.351.447)	18.027.874
Subtotal	1.400.602	(25.846)	—	18.054.548	(49.983)	—	(1.351.447)	18.027.874
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	179.377.816	11.230.315	(774.525)	212.617	(101.213.068)	13.336.063	(6.044.050)	96.125.168
Instituciones extranjeras	1.937.789	102.870	56.493	—	(2.097.152)	—	—	—
Subtotal	181.315.605	11.333.185	(718.032)	212.617	(103.310.220)	13.336.063	(6.044.050)	96.125.168
Total	182.716.207	11.307.339	(718.032)	18.267.165	(103.360.203)	13.336.063	(7.395.497)	114.153.042

	Al 31 de diciembre de 2014							
	Saldo al 01-Ene-14 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M\$	Compras M\$	Ventas M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-14 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	2.439.166	(1.087.719)	-	49.155	-	-	-	1.400.602
Subtotal	2.439.166	(1.087.719)	-	49.155	-	-	-	1.400.602
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	76.975.213	6.229.292	784.147	82.908.969	(18.483.220)	30.963.415	-	179.377.816
Instituciones extranjeras	1.678.966	270.032	(11.209)	-	-	-	-	1.937.789
Subtotal	78.654.179	6.499.324	772.938	82.908.969	(18.483.220)	30.963.415	-	181.315.605
Total	81.093.345	5.411.605	772.938	82.958.124	(18.483.220)	30.963.415	-	182.716.207

(1) Registrado en Resultados bajo el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras"

(2) Registrado en Patrimonio bajo el rubro "Cuentas de valoración"

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(d) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$
Activos Financieros				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	18.027.874	(444.968)	1.400.602	(150.243)
Total	18.027.874	(444.968)	1.400.602	(150.243)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	96.125.168	(1.968.770)	179.377.816	(3.542.290)
Instituciones extranjeras	—	—	1.937.789	(66.805)
Total	96.125.168	(1.968.770)	181.315.605	(3.609.095)
Totales	114.153.042	(2.413.738)	182.716.207	(3.759.338)

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco de Chile ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no son directamente observables en pantallas. En el caso de los activos financieros que están en la tabla anterior, que corresponden a Bonos Bancarios y Bonos Corporativos, se consideró que al no tener precios observables actuales, se utilizarían como inputs los precios que están basados en quotes o runs de brokers. Los precios se calculan por lo general como una tasa base más un spread. Para los Bonos locales se determinó aplicar un impacto de 10% en el precio, mientras que para los Bonos Off Shore se determinó aplicar un impacto de 10% solamente en el spread, ya que la tasa base está cubierta con instrumentos de interest rate swaps en las denominadas coberturas contables. El impacto de 10% se considera como un movimiento razonable tomando en cuenta el funcionamiento del mercado de estos instrumentos y comparándolo contra el ajuste por bid/offer que se provisiona por estos instrumentos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(e) Otros activos y pasivos

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, que en los Estados de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Banco ni anticipar sus actividades futuras. El valor razonable estimado es el siguiente:

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	Diciembre 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1.361.222.262	915.132.943	1.361.222.262	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	526.044.917	400.081.128	526.044.917	400.081.128
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	46.164.461	27.661.415	46.164.461	27.661.415
Subtotal	1.933.431.640	1.342.875.486	1.933.431.640	1.342.875.486
Adeudado por bancos				
Bancos del país	45.186.098	169.952.962	45.186.098	169.952.962
Banco Central de Chile	1.000.433.057	551.108.283	1.000.433.057	551.108.283
Bancos del exterior	349.576.343	434.302.899	349.576.343	434.302.899
Subtotal	1.395.195.498	1.155.364.144	1.395.195.498	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	14.041.007.138	12.787.016.659	13.854.836.051	12.703.803.474
Colocaciones para vivienda	6.370.033.417	5.394.602.613	6.625.556.699	5.657.988.483
Colocaciones de consumo	3.540.121.984	3.162.963.367	3.525.034.488	3.170.640.209
Subtotal	23.951.162.539	21.344.582.639	24.005.427.238	21.532.432.166
Total	27.279.789.677	23.842.822.269	27.334.054.376	24.030.671.796
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.327.011.832	6.857.552.389	8.327.011.832	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	241.841.370	96.945.511	241.841.370	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	184.131.435	249.481.757	184.131.435	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.905.144.303	9.718.775.449	9.899.919.602	9.716.926.034
Obligaciones con bancos	1.529.628.173	1.098.715.291	1.522.666.890	1.094.468.436
Otras obligaciones financieras	173.080.729	186.572.904	173.080.729	186.572.904
Subtotal	20.360.837.842	18.208.043.301	20.348.651.858	18.201.947.031
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	39.567.925	52.730.015	41.848.675	55.481.800
Letras de crédito para fines generales	6.813.294	11.584.264	7.205.697	12.188.530
Bonos corrientes	5.270.213.892	4.223.047.559	5.302.742.349	4.283.006.384
Bonos subordinados	785.613.547	770.594.854	788.883.321	782.528.825
Subtotal	6.102.208.658	5.057.956.692	6.140.680.042	5.133.205.539
Total	26.463.046.500	23.265.999.993	26.489.331.900	23.335.152.570

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(e) Otros activos y pasivos (continuación)

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

(f) Niveles de otros activos y pasivos

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014						
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	1.361.222.262	915.132.943	—	—	—	—	1.361.222.262	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	526.044.917	400.081.128	—	—	—	—	526.044.917	400.081.128
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	46.164.461	27.661.415	—	—	—	—	46.164.461	27.661.415
Subtotal	1.933.431.640	1.342.875.486	—	—	—	—	1.933.431.640	1.342.875.486
Adeudado por bancos								
Bancos del país	45.186.098	169.952.962	—	—	—	—	45.186.098	169.952.962
Banco Central de Chile	1.000.433.057	551.108.283	—	—	—	—	1.000.433.057	551.108.283
Bancos del exterior	349.576.343	434.302.899	—	—	—	—	349.576.343	434.302.899
Subtotal	1.395.195.498	1.155.364.144	—	—	—	—	1.395.195.498	1.155.364.144
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.854.836.051	12.703.803.474	13.854.836.051	12.703.803.474
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	6.625.556.699	5.657.988.483	6.625.556.699	5.657.988.483
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.525.034.488	3.170.640.209	3.525.034.488	3.170.640.209
Subtotal	—	—	—	—	24.005.427.238	21.532.432.166	24.005.427.238	21.532.432.166
Total	3.328.627.138	2.498.239.630	—	—	24.005.427.236	21.532.432.166	27.334.054.376	24.030.671.796
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.305.376.104	6.856.857.976	—	—	—	—	8.305.376.104	6.856.857.976
Operaciones con liquidación en curso	241.841.370	96.945.511	—	—	—	—	241.841.370	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	184.131.435	249.481.757	—	—	—	—	184.131.435	249.481.757
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	9.899.919.602	9.716.926.034	9.899.919.602	9.716.926.034
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.522.666.890	1.094.468.436	1.522.666.890	1.094.468.436
Otras obligaciones financieras	173.080.729	186.572.904	—	—	—	—	173.080.729	186.572.904
Subtotal	8.904.429.638	7.389.858.148	—	—	11.422.586.492	10.811.394.470	20.327.016.130	18.201.252.618
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	41.848.675	55.481.800	—	—	41.848.675	55.481.800
Letras de crédito para fines generales	—	—	7.205.697	12.188.530	—	—	7.205.697	12.188.530
Bonos corrientes	—	—	5.302.742.349	4.283.006.384	—	—	5.302.742.349	4.283.006.384
Bonos subordinados	—	—	—	—	788.883.321	782.528.825	788.883.321	782.528.825
Subtotal	—	—	5.351.796.721	4.350.676.714	788.883.321	782.528.825	6.140.680.042	5.133.205.539
Total	8.904.429.638	7.389.858.148	5.351.796.721	4.350.676.714	12.211.469.813	11.593.923.295	26.467.696.172	23.334.458.157

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(f) Niveles de otros activos y pasivos (continuación)

El Banco de Chile determina el valor razonable de estos activos y pasivos de acuerdo a lo siguiente:

- Activos y pasivos de corto plazo: Para los activos y pasivos con vencimiento a corto plazo (menos de 3 meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor razonable. Este supuesto es aplicado para los siguientes activos y pasivos:

Activos:

- Efectivo y depósitos en bancos.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Préstamos adeudados por bancos.

Pasivos:

- Depósitos y otras obligaciones a la vista.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Otras obligaciones financieras.

- Créditos y cuentas por cobrar a clientes: El valor razonable es determinado usando el modelo de flujo de caja descontado y tasas de descuento generadas internamente, en base a las tasas de transferencia interna derivadas de nuestra política de precios. Una vez determinado el valor presente, deducimos las provisiones por riesgo de crédito con el fin de incorporar el riesgo de crédito asociado a cada contrato o préstamo. Debido a la utilización de parámetros generados en forma interna, categorizamos estos instrumentos en Nivel 3.
- Letras de crédito y bonos corrientes: Con el fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, aplicamos el modelo de flujo de caja descontado utilizando tasas de interés que están disponibles en el mercado, ya sea para instrumentos con características similares o que se adapten a las necesidades de valoración, en términos de moneda, vencimientos y liquidez. Las tasas de interés de mercado se obtienen de proveedores de precios ampliamente utilizados por el mercado. Como resultado de la técnica de valoración y la calidad de los inputs (observables) utilizados para la valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 2.
- Cuentas de ahorro, Depósitos a plazo, Obligaciones con Bancos y Bonos subordinados: El modelo de flujos de caja descontado es utilizado para la obtención del valor presente de los flujos de efectivo comprometidos aplicando el enfoque de tramos de plazos y el uso de tasas de descuento promedios ajustadas derivadas de instrumentos con características similares y de la política interna de precios. Debido al uso de parámetros internos y/o la aplicación de juicios críticos para efectos de valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 3

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(g) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

El Banco transa derivados financieros con contrapartes residentes en el exterior utilizando la documentación del Master Agreement de ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) bajo jurisdicción legal vigente de la ciudad de Nueva York, EEUU o de la ciudad de Londres, Reino Unido. El marco legal en estas jurisdicciones, en conjunto con la documentación señalada, le otorgan a Banco de Chile el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha negociado con estas contrapartes un anexo suplementario (CSA de Credit Support Annex) que incluye otros mitigantes de crédito, como son enterar márgenes sobre un cierto monto umbral de valor neto de las transacciones; terminación anticipada (opcional u obligatoria) de las transacciones en ciertas fechas en el futuro; ajuste de cupón de transacciones a cambio de pago de la contraparte deudora sobre un cierto monto umbral; etc.

A continuación se presenta un detalle de los contratos susceptibles de compensar:

	Valor Razonable en balance		Contratos Valor Razonable negativo con derecho a compensar		Contratos Valor Razonable positivo con derecho a compensar		Garantías financieras		Valor Razonable neto	
	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por contratos de derivados financieros	1.127.123.259	832.192.270	(258.213.024)	(169.572.934)	(244.064.167)	(267.053.233)	(148.022.655)	(49.804.447)	476.823.413	345.761.656
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.127.927.538	859.750.852	(258.213.024)	(169.572.934)	(244.064.167)	(267.053.233)	(190.563.252)	(124.418.161)	435.087.095	298.706.524

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2015 y 2014. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	Diciembre 2015						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	1.361.222.262	—	—	—	—	—	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	526.044.917	—	—	—	—	—	526.044.917
Instrumentos para negociación	866.654.350	—	—	—	—	—	866.654.350
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	35.910.032	8.703.611	1.550.818	—	—	—	46.164.461
Contratos de derivados financieros	74.809.805	75.895.264	160.886.438	323.580.025	171.497.931	320.453.796	1.127.123.259
Adeudado por bancos (*)	1.063.248.630	78.055.997	224.943.038	29.649.513	—	—	1.395.897.178
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.670.006.978	2.935.330.098	4.581.012.899	4.873.870.735	2.843.390.328	6.649.317.842	24.552.928.880
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	124.175.127	73.409.004	343.349.603	76.833.893	121.680.139	260.553.932	1.000.001.698
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.722.072.101	3.171.393.974	5.311.742.796	5.303.934.166	3.136.568.398	7.230.325.570	30.876.037.005

Activo	Diciembre 2014						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	915.132.943	-	-	-	-	-	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	400.081.128	-	-	-	-	-	400.081.128
Instrumentos para negociación	548.471.898	-	-	-	-	-	548.471.898
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	11.862.917	6.291.058	9.507.440	-	-	-	27.661.415
Contratos de derivados financieros	68.068.837	55.798.823	166.518.625	176.235.202	153.461.388	212.109.395	832.192.270
Adeudado por bancos (*)	809.564.477	79.583.289	248.840.319	18.192.700	-	-	1.156.180.785
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.662.867.198	2.576.105.299	3.796.995.899	4.831.284.733	2.328.609.603	5.677.333.773	21.873.196.505
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	211.689.753	163.824.211	472.944.128	82.763.122	123.316.961	545.651.287	1.600.189.462
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	5.627.739.151	2.881.602.680	4.694.806.411	5.108.475.757	2.605.387.952	6.435.094.455	27.353.106.406

(*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$601.766.341 (M\$528.613.866 en diciembre de 2014) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$701.680 (M\$816.641 en diciembre de 2014) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	Diciembre 2015						
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.305.376.104	—	—	—	—	—	8.305.376.104
Operaciones con liquidación en curso	241.841.370	—	—	—	—	—	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	170.451.067	13.680.368	—	—	—	—	184.131.435
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.573.076.712	1.687.604.209	2.975.070.210	463.454.163	556.746	210.925	9.699.972.965
Contratos de derivados financieros	84.043.924	97.291.649	193.170.900	289.987.246	135.759.698	327.674.121	1.127.927.538
Obligaciones con bancos	340.857.026	126.034.115	905.877.942	156.859.090	—	—	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	3.225.248	3.220.298	8.157.455	15.035.409	9.452.048	7.290.761	46.381.219
Bonos corrientes	370.502.370	138.292.520	254.425.807	791.008.555	1.008.830.266	2.703.450.727	5.266.510.245
Bonos subordinados	2.565.035	1.756.183	181.591.833	52.626.901	46.037.755	501.035.840	785.613.547
Otras obligaciones financieras	132.761.734	2.107.564	9.982.315	19.236.790	7.928.356	1.063.970	173.080.729
Total pasivos financieros	14.224.700.590	2.069.986.906	4.528.276.462	1.788.208.154	1.208.564.869	3.540.726.344	27.360.463.325

	Diciembre 2014						
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.857.552.389	-	-	-	-	-	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	96.945.511	-	-	-	-	-	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.322.773	158.984	-	-	-	-	249.481.757
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.851.928.969	1.969.861.412	2.559.792.926	148.527.199	166.287	187.612	9.530.464.405
Contratos de derivados financieros	37.951.096	47.778.820	166.064.275	208.200.282	147.077.859	252.678.520	859.750.852
Obligaciones con bancos	61.021.504	159.372.089	678.066.616	200.255.082	-	-	1.098.715.291
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	4.036.448	4.108.892	10.142.935	20.486.751	12.406.643	13.132.610	64.314.279
Bonos corrientes	239.132.132	294.460.296	353.568.294	475.426.932	973.509.128	1.886.950.777	4.223.047.559
Bonos subordinados	2.050.110	2.786.101	36.462.511	178.297.779	50.345.172	500.653.181	770.594.854
Otras obligaciones financieras	142.093.563	791.667	3.878.886	7.995.902	14.350.351	17.462.535	186.572.904
Total pasivos financieros	12.542.034.495	2.479.318.261	3.807.976.443	1.239.189.927	1.197.855.440	2.671.065.235	24.013.442.431

(**) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$205.171.338 (M\$188.311.044 en diciembre de 2014).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo

(1) Introducción

La administración de los riesgos del Banco de Chile, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito, de Mercado y Operacional, radica en todos los niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio del Banco de Chile es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero, de Créditos, de Riesgo de Cartera, Comité de Riesgo Operacional y Comité Superior de Riesgo Operacional, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portafolio.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

Revisa las exposiciones financieras y el estado de los riesgos de mercado y de liquidez que el banco mantuvo en los últimos 30 días, destacándose el control de éstos respecto de límites y/o alertas tanto internas como de origen normativo. Adicionalmente, estima las potenciales pérdidas (o menores ingresos) que el Banco podría enfrentar en el caso que ocurrieran movimientos adversos en los valores de las principales variables de mercado o de estrechez de liquidez frente a distintos escenarios. Por otra parte, revisa resultados estimados de ciertas posiciones financieras para medir la relación riesgo-retorno de los negocios asociados al manejo de posiciones financieras, la evolución del uso de capital, y estima la exposición de crédito de las transacciones de Tesorería, como bonos y exposiciones crediticias generadas por derivados. Es responsable del diseño de las políticas y los procedimientos relacionados con el establecimiento de límites y alertas de las exposiciones financieras, y de asegurar una correcta y oportuna medición, control y reporte de las mismas. Posteriormente, las políticas y los procedimientos son sometidos a la aprobación del Directorio.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro Directores, el Gerente General, el Gerente de División Banca Corporativa e Inversiones, el Gerente de División Tesorería y el Gerente del Área de Riesgo Financiero.

El Comité se reúne en sesiones ordinarias con frecuencia mensual, pudiendo ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente, de dos Directores o del Gerente General.

(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 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 del Directorio, el cual revisa semanalmente todas las operaciones 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. La asistencia de los directores no está limitada al número de directores requeridos, por lo que todos los miembros del Directorio pueden participar del Comité de Crédito.

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 del portafolio de créditos del Banco, desde una perspectiva global, revisando indicadores de morosidad, cartera vencida, deterioro y las principales exposiciones por grupos económicos, deudores y concentración sectorial en el marco de la política de límites sectoriales. Aprueba y propone al Directorio estrategias de gestión de riesgo diferenciadas, lo cual incluye las políticas de crédito, las metodologías de evaluación de cartera, el cálculo de provisiones para cubrir pérdidas esperadas, como también las metodologías de determinación de provisiones adicionales. Además es responsable de conocer el análisis de suficiencia de provisiones, autorizar los castigos extraordinarios de cartera cuando se han agotado las instancias de recuperación, controlar la gestión de liquidación de bienes recibidos en pago y revisar los lineamientos y avances metodológicos para el desarrollo de modelos de riesgo de crédito evaluados en el Comité Técnico para la Supervisión de Modelos Internos.

El Comité de Riesgo Cartera sesiona mensualmente y está integrado por el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Corporativo, el Gerente de División Comercial, el Jefe de Área Inteligencia de Información. Además participan como invitados permanentes el Gerente de División Riesgo Personas, la Gerente de Área Arquitectura de Riesgo y el Gerente División Gestión y Control Financiero. El Comité puede ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente, 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 de Riesgo Corporativo, el Gerente de División de Gestión y Control Financiero, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología, el Gerente de División Comercial, Gerente de División Procesos y Normas y el Gerente de Área Riesgo Operacional y Tecnológico. Además, con derecho a voz participan el Gerente de División de Contraloría, y el Gerente de Área de Seguridad y Prevención de Riesgo.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(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 de Riesgo Corporativo, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología, el gerente de División Procesos y Normas y el Gerente de Riesgo Operacional y Tecnológico. 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 Corporativo

La División Riesgo Corporativo cuenta con un equipo de amplia experiencia y conocimiento en cada materia asociada a riesgos de crédito, de mercado, operacionales y tecnológicos, el que vela por una gestión integral y consolidada de los mismos, incluyendo al Banco y sus subsidiarias, identificando y evaluando los riesgos que se generan en sus clientes, en su propia operación y en sus proveedores. El foco está puesto en el futuro, buscando determinar, con distintas técnicas y herramientas, los potenciales cambios que pudieran afectar la solvencia, la liquidez, la correcta operación o la reputación del Banco de Chile.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, la División Riesgo Corporativo en todo momento vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo-retorno para todos los segmentos de clientes, ya sean personas o empresas, gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

(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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portfolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Gerente General del Banco recibe en forma diaria, y el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo de Mercado en forma mensual, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez del Banco, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

Anualmente se presenta al Directorio un Test de Suficiencia de provisiones. Este test procura mostrar si el nivel de provisiones existente en el Banco, tanto para la cartera individual como grupal es suficiente, basado en las pérdidas o deterioros históricos que ha sufrido la cartera. El Directorio formalmente debe pronunciarse sobre esta suficiencia.

(2) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Banco si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en cuentas por cobrar a clientes, 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión

Se opera con enfoques diferenciados para el análisis y aprobación de créditos, según cada tipo de segmento objetivo abordado (Segmento Minorista y Segmento Mayorista). Para ello, se utilizan distintos parámetros para evaluar el carácter crediticio, la capacidad de pago y la estructura financiera, según el tipo de cliente. 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 los segmentos Minorista y Mayorista se cuenta con un proceso y equipo consolidado, que posee un alto nivel de experiencia y especialización en la aprobación de créditos, para los diversos segmentos y negocios en los cuales participa el Banco.

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 sistemas automatizados de evaluación, en el cual se han programado las políticas y normas de crédito vigentes. Contribuyendo con una respuesta ágil y en línea, que favorezca la comunicación efectiva hacia los clientes. Estos modelos permiten calificar tres dimensiones relevantes en el proceso de admisión: Mercado objetivo; Perfil crediticio mínimo (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 paramétrica 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, que continuamente se privilegia incrementar como proceso de admisión, dada la mejor relación de riesgo retorno que tiene y la mejor calidad de servicio que genera a los clientes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión

Segmento Mayorista

Se aplica el Modelo Caso a Caso, que consiste en una evaluación individual con conocimiento especializado y que integra el nivel de riesgo, plazos, montos, productos, complejidad y perspectivas del negocio, análisis financiero, garantías, entre otras variables. 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, determinando, además, 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 participa, las que son aplicadas sistemáticamente y 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 de la industria y el 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; los estándares de aprobación; y el seguimiento de cartera hipotecaria según variables de política, relación deuda – valor Garantía, plazo, relación dividendo/ingresos de clientes. Como herramienta propia de la administración del riesgo de crédito en este segmento, se han desarrollado modelos estadísticos como apoyo a la correcta evaluación crediticia. Este desarrollo se realiza bajo metodologías definidas por el banco, estableciendo indicadores de calidad mínima para operar. Cuentan a su vez con un estrecho seguimiento mediante análisis de back-test, estabilidad de variables, segmentación, entre otros, asegurando de esta forma su estabilidad y 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; la gestión de morosidad, enriquecida con predictores del nivel de riesgo y estrategias diferenciadas en cobranza temprana 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.

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 2015 y 2014 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 2015:

	Chile MMS	Estados Unidos MMS	Brasil MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	793.261	543.492	—	24.469	1.361.222
Instrumentos para Negociación					
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
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	46.164	—	—	—	46.164
Contratos de Derivados de Negociación					
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
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	48.133	47.378	—	108.660	204.171
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	48.133	47.378	—	108.660	204.171
Adeudado por Bancos					
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
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
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
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
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
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MMS	Banco Central de Chile MMS	Gobierno MMS	Personas MMS	Comercio MMS	Manufactura MMS	Minería MMS	Electricidad, Gas y Agua MMS	Agricultura y Ganadería MMS	Forestal MMS	Pesca MMS	Transportes y Telecomunica ción MMS	Construcción MMS	Servicios MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros																
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.249.892	111.330	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.361.222
Instrumentos para Negociación																
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	149.900	100.016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	249.916
Otras instituciones nacionales	593.658	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	593.658
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en fondos mutuos	23.080	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	23.080
Subtotal	616.738	149.900	100.016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	866.654
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	12.473	—	—	—	3.264	797	4.893	19.830	282	—	—	3.841	228	—	556	46.164
Contratos de Derivados de Negociación																
Forwards	170.420	—	—	—	2.088	4.906	111	47	2.192	—	8	53	739	52	—	180.616
Swaps	629.455	—	—	—	17.538	21.271	20.485	30.361	9.926	—	4.664	2.214	2.597	1.266	—	739.777
Opciones Call	161	—	—	—	1.047	301	—	—	306	—	—	29	—	34	—	1.878
Opciones Put	1	—	—	—	616	36	—	—	11	—	—	—	—	16	—	680
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	800.037	—	—	—	21.289	26.514	20.596	30.408	12.435	—	4.672	2.296	3.336	1.368	—	922.951
Contratos de Derivados de Cobertura Contable																
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	204.171	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	204.171
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	204.171	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	204.171
Adeudado por Bancos																
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	395.464	1.000.433	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.395.897
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes																
Colocaciones comerciales	2.130.946	—	—	—	2.345.319	1.626.515	545.375	473.172	1.185.113	—	351.531	1.668.627	1.585.940	1.668.346	836.034	14.416.918
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.404.986	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.404.986
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.736.137	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.736.137
Subtotal	2.130.946	—	—	10.141.123	2.345.319	1.626.515	545.375	473.172	1.185.113	—	351.531	1.668.627	1.585.940	1.668.346	836.034	24.558.041
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta																
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	36.258	50.250	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86.508
Otras instituciones nacionales	709.003	—	—	—	23.407	—	8.436	38.190	51.096	—	—	—	1.717	—	—	831.849
Instituciones extranjeras	81.644	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	81.644
Subtotal	790.647	36.258	50.250	—	23.407	—	8.436	38.190	51.096	—	—	—	1.717	—	—	1.000.001
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (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 2014:

	Chile MMS	Estados Unidos MMS	Brasil MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	636.423	257.476	—	21.234	915.133
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	88.870	—	—	—	88.870
Otras instituciones nacionales	204.588	—	—	—	204.588
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	255.013	—	—	—	255.013
Subtotal	548.471	—	—	—	548.471
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	27.360	—	—	301	27.661
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	120.718	3.065	—	16.893	140.676
Swaps	399.087	138.894	—	71.862	609.843
Opciones Call	2.263	—	—	320	2.583
Opciones Put	286	—	—	1	287
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	522.354	141.959	—	89.076	753.389
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	17.848	23.389	—	37.567	78.804
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	17.848	23.389	—	37.567	78.804
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	551.108	—	—	—	551.108
Bancos del país	170.014	—	—	—	170.014
Bancos del exterior	—	—	268.141	166.918	435.059
Subtotal	721.122	—	268.141	166.918	1.156.181
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	12.915.159	—	33.295	159.782	13.108.236
Colocaciones para vivienda	5.418.623	—	—	—	5.418.623
Colocaciones de consumo	3.349.789	—	—	—	3.349.789
Subtotal	21.683.571	—	33.295	159.782	21.876.648
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	339.324	—	—	—	339.324
Otras instituciones nacionales	1.197.340	—	—	—	1.197.340
Instituciones extranjeras	—	58.376	5.149	—	63.525
Subtotal	1.536.664	58.376	5.149	—	1.600.189
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MMS	Banco Central de Chile MMS	Gobierno MMS	Personas MMS	Comercio MMS	Manufactura MMS	Minería MMS	Electricidad, Gas y Agua MMS	Agricultura y Ganadería MMS	Forestal MMS	Pesca MMS	Transportes y Telecomunicación MMS	Construcción MMS	Servicios MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros																
Efectivo y Depósitos en Bancos	767.918	147.215	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	915.133
Instrumentos para Negociación																
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	16.902	71.968	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88.870
Otras instituciones nacionales	203.237	—	—	—	1.351	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	204.588
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	255.013	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	255.013
Subtotal	458.250	16.902	71.968	—	1.351	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	548.471
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	19.610	—	—	—	—	—	—	—	80	—	—	—	29	287	7.655	27.661
Contratos de Derivados de Negociación																
Forwards	133.163	—	—	—	1.475	3.514	1.144	48	615	—	50	443	2	185	37	140.676
Swaps	550.858	—	—	—	9.273	12.514	7.335	20.139	6.108	—	185	1.708	1.050	673	—	609.843
Opciones Call	819	—	—	—	177	1.180	190	—	137	—	—	25	21	34	—	2.583
Opciones Put	121	—	—	—	88	42	—	—	7	—	—	—	29	—	—	287
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	684.961	—	—	—	11.013	17.250	8.669	20.187	6.867	—	235	2.176	1.102	892	37	753.389
Contratos de Derivados de Cobertura Contable																
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	78.804	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	78.804
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	78.804	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	78.804
Adeudado por Bancos																
Banco Central de Chile	—	551.108	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	551.108
Bancos del país	170.014	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	170.014
Bancos del exterior	435.059	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	435.059
Subtotal	605.073	551.108	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.156.181
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes																
Colocaciones comerciales	1.873.155	—	—	—	2.405.189	1.498.904	356.363	442.066	946.795	—	261.189	1.668.103	1.423.597	1.565.777	667.098	13.108.236
Colocaciones para vivienda	—	—	—	5.418.623	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.418.623
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.349.789	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.349.789
Subtotal	1.873.155	—	—	8.768.412	2.405.189	1.498.904	356.363	442.066	946.795	—	261.189	1.668.103	1.423.597	1.565.777	667.098	21.876.648
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta																
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	178.549	160.775	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	339.324
Otras instituciones nacionales	1.059.043	18.675	—	—	19.025	—	7.288	34.546	51.191	—	—	5.859	1.713	—	—	1.197.340
Instituciones extranjeras	58.376	—	—	—	5.149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63.525
Subtotal	1.117.419	197.224	160.775	—	24.174	—	7.288	34.546	51.191	—	—	5.859	1.713	—	—	1.600.189
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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 207.203 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:

	Colocaciones	Hipotecas	Prendas	Valores mobiliarios	Warrants	Otros	Total
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
2015							
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
Total	24.558.041	9.928.375	109.446	503.321	4.854	424.320	10.970.316
2014							
Corporaciones	10.150.249	1.869.995	92.097	509.345	1.979	348.439	2.821.855
Pymes	2.957.987	1.712.185	27.989	33.762	85	47.569	1.821.590
Consumo	3.349.789	222.985	1.639	2.450	—	17.854	244.928
Vivienda	5.418.623	4.851.400	78	657	—	—	4.852.135
Total	21.876.648	8.656.565	121.803	546.214	2.064	413.862	9.740.508

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.

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 2015 y 2014 es de \$118.464 millones y \$116.445 millones, respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$283.718 millones y \$271.899 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 2015:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MMS
	Normal MMS	Subestándar MMS	Incumplimiento MMS	Normal MMS	Incumplimiento MMS	
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
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
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
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

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 2014:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MMS
	Normal MMS	Subestándar MMS	Incumplimiento MMS	Normal MMS	Incumplimiento MMS	
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	551.108	—	—	—	—	551.108
Bancos del país	170.014	—	—	—	—	170.014
Bancos del exterior	435.059	—	—	—	—	435.059
Subtotal	1.156.181	—	—	—	—	1.156.181
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	10.576.015	176.882	198.161	1.942.910	214.268	13.108.236
Colocaciones para vivienda	—	—	—	5.325.029	93.594	5.418.623
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.124.586	225.203	3.349.789
Subtotal	10.576.015	176.882	198.161	10.392.525	533.065	21.876.648

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 2015:

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS
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

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 2014:

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS
Adeudado por bancos	23.176	35.197	—
Préstamos comerciales	140.430	106.844	25.513
Créditos de comercio exterior	11.939	2.895	563
Operaciones de factoraje	28.210	4.554	1.170
Operaciones de leasing comercial	54.605	10.958	2.747
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.598	483	311
Colocaciones para vivienda	112.031	49.711	19.030
Colocaciones de consumo	219.173	87.774	34.593
Total	591.162	298.416	83.927

A continuación se presenta el detalle de la cartera en mora pero no deteriorada al 31 de diciembre de:

	1 a 29 días MMS	Cartera en mora pero no deteriorada*			más de 90 días MMS
		30 a 59 días MMS	60 a 89 días MMS		
2015	460.401	121.272	34.864		926
2014	482.154	189.117	34.748		1.848

* 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 \$6.429 millones y \$3.948 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(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	Diciembre 2015 MMS	Diciembre 2014 MMS
Adeudado por Bancos		
Banco Central de Chile	—	—
Bancos del País	—	—
Bancos del Exterior	—	—
Subtotal	<u>—</u>	<u>—</u>
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto		
Colocaciones comerciales	238.491	190.692
Colocaciones para viviendas	18.186	19.585
Colocaciones de consumo	335.489	324.622
Subtotal	<u>592.166</u>	<u>534.899</u>
Total activos financieros renegociados	<u>592.166</u>	<u>534.899</u>

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 (ai).

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 debido a movimientos adversos en los niveles de las variables de mercado (Riesgo de Precio) o por escasez de liquidez (Riesgo de Liquidez).

(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 Fondeo.

En el banco se mide y controla el Riesgo de Liquidez de Transacción de las posiciones del Libro de Negociación mediante: límites de DV01 a ciertos plazos específicos para cada curva transada en el mercado; límites de posiciones spot de tipo de cambio o de posiciones en acciones y; límites de vega para posiciones en opciones de tipo de cambio. La Liquidez de Transacción de los instrumentos de deuda del Libro de Devengo no se limita en forma explícita, entendiéndose que en este caso se busca obtener el rendimiento de los instrumentos al menos hasta un mediano plazo y por ello no necesariamente estos instrumentos deben mostrar una alta liquidez de negociación.

La Liquidez de Fondeo se controla y limita mediante el reporte normativo del Índice C08 (a partir de diciembre de 2015, la SBIF obliga a reportar el Archivo C46 “Situación de Liquidez”, que es similar al reporte C08; ambos se enviarán en forma simultánea hasta Marzo de 2016, mes en el cual el envío del reporte C08 será suspendido).

La SBIF establece los siguientes límites para el Índice C08:

- ✓ Moneda Extranjera 1-30 días Índice C08 < 1 vez Capital básico
- ✓ Todas las monedas 1-30 días Índice C08 < 1 vez Capital básico
- ✓ Todas las monedas 1-90 días Índice C08 < 2 veces Capital básico

La SBIF autorizó a Banco de Chile utilizar el reporte del Índice C08 Ajustado, que incluye, respecto al índice C08, estimaciones de comportamiento de pago de algunos ítems específicos del balance en su fecha de vencimiento, tales como: la presunción de la renovación de una proporción del portafolio de préstamos en su fecha de vencimiento contractual; estabilidad y por lo tanto no fuga de una porción de las cuentas corrientes y otros depósitos a la vista, etc., se consideran que no serán giradas, etc.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor del Índice Ajustado C08 hasta 30 días para activos y pasivos en moneda extranjera es de 0,061 (C46 valor 0,102) y el valor de dicho índice hasta 30 días para activos y pasivos que incluye todas las monedas es de 0,358 (C46 valor 0,543) El Índice Ajustado hasta 90 días para activos y pasivos que incluye todas las monedas es 0,294 (C46 valor 0,496) a la fecha mencionada.

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 Consolidados de Banco de Chile y sus filiales, al término del periodo 2014 y 2015, se muestra a continuación:

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2015							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.327.011	—	—	—	—	—	8.327.011
Operaciones con liquidación en curso	241.842	—	—	—	—	—	241.842
Contratos de retrocompra 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 en moneda extranjera distinta de USD	113.758	199.062	766.134	1.157.411	1.384.072	3.756.483	7.376.920
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	14.005.563	2.346.993	5.169.814	2.552.476	1.738.353	4.397.812	30.211.011
Derivados con liquidación por compensación	262.962	356.434	809.548	1.053.043	528.528	1.017.489	4.028.004

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2014							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.933.555	—	—	—	—	—	6.933.555
Operaciones con liquidación en curso	96.945	—	—	—	—	—	96.945
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.198	92	—	—	—	—	249.290
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.956.782	2.162.419	2.596.404	154.505	172	188	9.870.470
Derivados con liquidación por entrega	269.665	278.329	286.634	409.966	296.234	486.087	2.026.915
Obligaciones con bancos	59.589	158.480	677.611	200.010	—	—	1.095.690
Otras obligaciones	756	1.140	5.939	12.713	17.685	18.585	56.818
Instrumentos de deuda emitidos en moneda extranjera distinta de USD	114.339	222.257	566.735	1.134.570	1.219.836	2.882.249	6.139.986
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	12.680.829	2.822.717	4.133.323	1.911.764	1.533.927	3.387.109	26.469.669
Derivados con liquidación por compensación	178.635	110.298	727.089	1.208.217	638.045	895.239	3.757.523

La razón Préstamos sobre Depósitos para los periodos 2015 y 2014 es la siguiente:

	Año 2015	Año 2014
Máximo	3,00	2,74
Mínimo	2,70	2,43
Promedio	2,84	2,61

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(3) Riesgo de Mercado (continuación)****(a) Riesgo de Liquidez (continuación)**

El Banco de Chile establece métricas internas, adicionales a las requeridas por los organismos reguladores, con el objeto de cautelar otras dimensiones de riesgos como, por ejemplo, la concentración de vencimientos de proveedores de fondos; la diversificación de fuentes de fondos, etc. Adicionalmente, se monitorea la evolución a lo largo del tiempo de razones financieras que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance del banco, como asimismo, se sigue la evolución de ciertas condiciones de los mercados financieros con el fin de detectar en forma temprana una estrechez de liquidez sistémica.

(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, se realiza mediante la administración de varias métricas desarrolladas en forma interna por el banco. Adicionalmente, en forma suplementaria, el Banco reporta métricas a las entidades normativas de acuerdo a los modelos dictados por éstas.

Para el Libro de Negociación, el reporte normativo se realiza mediante la metodología estandarizada, que permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría enfrentar a partir de fluctuaciones estandarizadas que se encuentran en tablas provistas por el organismo regulador. La SBIF no establece un límite formal para este riesgo en particular, sino que uno global que incluye la suma de este riesgo (llamado también 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 del banco.

Adicionalmente, y de acuerdo a lo señalado anteriormente, el banco ha establecido para el Libro de Negociación variados límites internos para las posiciones financieras y que dependen de la naturaleza de dichas posiciones, como son: límites internos de posiciones netas en tipo de cambio (delta FX); 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.

En el banco se 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. Para dicho cálculo, se consideran las fluctuaciones de los factores de mercado observadas durante los últimos doce meses.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El reporte normativo estandarizado 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 del ingreso operacional anual (últimos doce meses móviles) y el de largo plazo sea menor que un porcentaje del patrimonio efectivo del banco. En el banco se fijaron estos dos límites como un 25%. El uso porcentual de estos límites durante el año 2015 es el siguiente:

	Riesgo Libro Banca Corto Plazo	Riesgo Libro Banca Largo Plazo
Uso Máximo	7,9%	21,0%
Uso Promedio	7,1%	19,2%
Uso Mínimo	6,6%	17,9%

Adicionalmente, en el banco se realizan mediciones, limitaciones, controles y reportes de posiciones y riesgos de tasas de interés utilizando metodologías desarrolladas internamente basadas en diferencias de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés. Las posiciones se miden de acuerdo a la métrica IRE (*Interest Rate Exposure*) y los riesgos de acuerdo a la métrica EaR (*Earnings-at-Risk*) para el Libro de Devengo. El Libro de Devengo incluye el balance completo del banco (considerando items que no son incorporadas en el Libro de Banca, como son el Capital y el Activo Fijo, por ejemplo). Estas metodologías permiten lograr un análisis y estudio de impacto de fluctuaciones de tasas de interés, de tipos de cambio y de inflación más detallado y real que el requerido por los reguladores para el Libro de Banca.

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. Por otra parte, se compara la evolución de los resultados efectivos durante un mes calendario para las posiciones del Libro de Negociación respecto a niveles de alertas definidos.

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 el flujo de caja de activos y pasivos, considerando las fechas contractuales, para el Libro de Banca de Banco de Chile sobre bases individuales al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Activos al 31 de diciembre de 2015							
Efectivo y depósitos en bancos	1.336.900	—	—	—	—	—	1.336.900
Operaciones con liquidación en curso	516.151	—	—	—	—	—	516.151
Contratos de retrocompra 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
Activos al 31 de diciembre de 2014							
Efectivo y depósitos en bancos	889.489	—	—	—	—	—	889.489
Operaciones con liquidación en curso	387.434	—	—	—	—	—	387.434
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	820	—	—	—	—	—	820
Derivados de cobertura	382.138	155.483	113.921	180.892	451.807	320.352	1.604.593
Adeudado por bancos	810.826	80.057	249.764	18.501	—	—	1.159.148
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.431.877	3.244.400	5.446.614	4.789.951	2.420.640	6.575.962	25.909.444
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	166.115	166.562	509.046	153.964	171.256	574.193	1.741.136
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	6.068.699	3.646.502	6.319.345	5.143.308	3.043.703	7.470.507	31.692.064
Pasivos al 31 de diciembre de 2015							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.338.655	—	—	—	—	—	8.338.655
Operaciones con liquidación en curso	231.059	—	—	—	—	—	231.059
Contratos de retrocompra 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
Total pasivos	14.631.686	2.548.211	4.198.200	2.182.175	1.764.322	4.202.366	29.526.960

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 MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2014							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.950.274	—	—	—	—	—	6.950.274
Operaciones con liquidación en curso	82.932	—	—	—	—	—	82.932
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	25.662	—	—	—	—	—	25.662
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.141.552	1.977.615	2.596.404	154.511	166	188	9.870.436
Derivados de cobertura	3.911	3.808	199.533	542.556	522.765	339.547	1.612.120
Obligaciones con bancos	534.341	435.417	125.985	—	—	—	1.095.743
Instrumentos de deuda emitidos	251.953	314.199	565.036	902.456	1.218.631	2.880.053	6.132.328
Otras obligaciones financieras	142.484	1.140	5.939	12.713	17.685	18.585	198.546
Total pasivos	13.133.109	2.732.179	3.492.897	1.612.236	1.759.247	3.238.373	25.968.041

Análisis de Sensibilidad para Riesgos de Precio

En el banco se utilizan los ejercicios de tensión (“*stress test*”) como principal medida de análisis de sensibilidad para el Riesgo de Precio. El análisis se implementa para el Libro de Negociación y el Libro de Devengo, en forma separada. 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:

- (a) Las crisis financieras muestran fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza o EaR con 97,7% de confianza.
- (b) 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 desacoplamientos severos en la evolución de los valores de las variables de mercado respecto a los normalmente observados.
- (c) La liquidez de negociación disminuye dramáticamente en los mercados emergentes, y por lo tanto, el escalamiento del VaR de fluctuación diaria 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.

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 cuadro siguiente ilustra una estimación del probable impacto, pero razonable, de 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 ser alineadas con predicciones de los cambios en los niveles de inflación a diferentes plazos.

El ejercicio se implementa, bajo 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 de los balances de devengo son estimados multiplicando los montos de los gaps acumulados por las fluctuaciones modeladas de tasas de interés *forward*. Esta 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 parece ser razonablemente precisa para los propósitos del análisis.

La siguiente tabla ilustra las fluctuaciones de las tasas de interés, tipos de cambio e inflación utilizadas en el ejercicio para el Libro de Negociación. Las fluctuaciones de los precios de acciones de las posiciones mantenidas en Banchile Corredores de Bolsa 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 Derivados (bps)	CLP Bonos (bps)	CLF Derivados (bps)	CLF Bonos (bps)	USD Offshore 3m Derivados (bps)	Spread USD On/Off Derivados (bps)	Vol FX CLP/USD (%)
3 m	27	37	-461	-450	0	-54	-3,1%
6 m	38	42	-223	-200	10	-40	-2,6%
9 m	43	47	-143	-117	11	-22	-2,0%
1 año	47	49	-129	-101	10	-15	-2,1%
2 años	53	52	-49	-18	22	-16	-2,8%
4 años	53	63	-28	16	57	-34	-
6 años	51	72	-15	41	66	-39	-
10 años	49	76	-7	56	76	-41	-
16 años	48	76	-7	59	81	-43	-
20 años	48	75	-8	61	83	-44	-

bps = puntos base

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 2015 es el siguiente:

GANANCIA O PÉRDIDA POTENCIAL LIBRO DE NEGOCIACIÓN (MMS)	
Tasas de Interés CLP	(2.389)
Derivados	(2.260)
Instrumentos de Deuda	(129)
Tasa de Interés CLF	(5.329)
Derivados	(1.886)
Instrumentos de Deuda	(3.443)
Tasas de interés USD, EUR, JPY, etc. offshore	1.148
Spread tasas de interés doméstica/offshore USD, EUR, JPY	(1.951)
Tasa de Interés	(8.521)
Tipo de Cambio	(488)
Volatilidad de Opciones	(798)
TOTAL	(9.807)

El escenario modelado generaría pérdidas en el Libro de Negociación por alrededor de \$9.800 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 (Tier1) del banco.

El impacto en el Libro de Devengo, el cual no significa necesariamente una pérdida/ganancia 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), se ilustra a continuación:

RESULTADO INCREMENTAL POTENCIAL LIBRO DE DEVENGO 12 meses (MMS)	
Impacto por Shock Tasa de Interés Base	(189.630)
Impacto por Shock en Spreads	33.692
Mayor/(Menor) Ingreso	(155.938)

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 un cuarto de las ganancias presupuestadas para el año.

Finalmente, el siguiente cuadro muestra el impacto en cuentas patrimoniales producto del potencial cambio del valor de mercado de la cartera de instrumentos disponibles para la venta debido a las fluctuaciones en la tasa de interés modeladas:

IMPACTO POTENCIAL EN CAPITAL PORTAFOLIO DISPONIBLE PARA LA VENTA			
Moneda Instrumento	DV01 (USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MM USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MMS)
CLP	(71.359)	(3,34)	(2.363)
CLF	(139.768)	(11,98)	(8.488)
USD	(105.345)	(9,27)	(6.566)
Impacto Total		(24,59)	(17.417)

El escenario modelado generaría pérdidas de capital (no de resultados) en el portafolio de instrumentos clasificados como disponibles para la venta, debido principalmente al alza de las tasas 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 2015, 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 2015, 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.

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%.

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 2015 y 2014 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2015 MMS	2014 MMS	2015 MMS	2014 MMS
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	1.361.222	915.133	42.335	3.100
Operaciones con liquidación en curso	526.046	400.081	59.719	34.741
Instrumentos de negociación	866.654	548.471	160.150	304.501
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	46.164	27.661	46.164	27.661
Contratos de derivados financieros	1.127.122	832.193	1.064.661	694.632
Adeudado por bancos	1.395.195	1.155.365	358.614	468.293
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	23.956.275	21.348.033	21.411.781	19.192.870
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.000.001	1.600.189	420.482	472.949
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—
Inversiones en sociedades	28.126	25.312	28.126	25.312
Intangibles	26.719	26.593	26.719	26.593
Activo fijo	215.671	205.403	215.671	205.403
Impuestos corrientes	3.279	3.468	328	347
Impuestos diferidos	255.972	202.869	25.597	20.287
Otros activos	484.498	355.057	484.498	355.057
Subtotal			24.344.845	21.831.746
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	5.221.333	4.280.451	3.131.800	2.567.508
Total activos ponderados por riesgo			27.476.645	24.399.254

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	MMS	%	MMS	%
Capital Básico (*)	2.740.084	7,45	2.535.154	7,89
Patrimonio Efectivo	3.457.523	12,58	3.249.903	13,32

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.39 - Hechos Posteriores

- a) Con fecha 28 de enero de 2016 y en sesión Ordinaria N° BCH 2.832 el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta General 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 distribuible 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 distribuible 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 distribuible 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 distribuible 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.

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 2015 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados.

Nota 40 – Hechos Relevantes

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

**Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015****I. Resumen**

Durante el año 2015, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁴ de \$96.620 millones, inferior en un 71,8% a los \$342.089 millones registrados en el año anterior. La variación en resultados se explica principalmente por la ganancia neta después de impuestos reconocida en 2014 asociada a la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, que implicó una ganancia para Quiñenco de \$245.816 millones. Cabe destacar, sin embargo, el positivo resultado alcanzado por Hapag-Lloyd en 2015, reflejando mayormente las sinergias obtenidas tras la fusión. Enex, en tanto, disminuyó su aporte en un 42,4% en 2015, principalmente reflejando un menor desempeño operacional debido al impacto de la caída experimentada en los precios internacionales del petróleo. Banco de Chile reportó una disminución de un 5,4% en su ganancia neta, atribuible mayormente al efecto desfavorable de un menor nivel de inflación, mayores gastos operacionales y mayores provisiones por riesgo de crédito contra-cíclicas. Cabe destacar, sin embargo, el mejor desempeño de Techpack, que obtuvo un resultado positivo, basado en un mejor resultado operacional como también una menor pérdida de operaciones discontinuadas. Por su parte, Invexans registró una menor pérdida neta principalmente reflejando una menor pérdida operacional, parcialmente compensado por una mayor pérdida registrada por Nexans, la cual refleja costos de reestructuración y deterioros de activos en el año, a pesar de un alza de 32% en el resultado operacional. Por su parte, la contribución de SM SAAM aumentó, debido al buen desempeño de remolcadores y terminales portuarios, junto a una ganancia no recurrente por la reestructuración de su inversión en Perú (Tramarsa). La contribución de CCU aumentó, producto de un incremento de 1,0% en su ganancia neta, principalmente debido a un mejor desempeño operacional, moderado por una mayor carga impositiva. A nivel corporativo se registraron menores ingresos financieros producto de un menor nivel de caja.

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 (ex Madeco)
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
 - Enex
- d) Transporte
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV).

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

e) Otros

- Quiñenco y otros (incluye CCU, SM SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

El 27 de marzo de 2013 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Madeco se aprobó la división de esta sociedad en la sociedad continuadora Invexans y la nueva sociedad Madeco, cuyas operaciones son a contar del 1 de enero de 2013. El principal activo de Invexans es su participación de 28,84% en Nexans, multinacional francesa líder en la industria de cables. Los principales activos de la nueva Madeco, en tanto, eran Alusa, Madeco Mills, e Indalum, los cuales fueron traspasados desde la antigua Madeco. Durante el año 2013 y marzo de 2014 Madeco determinó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina y de la unidad de perfiles, por lo cual las filiales Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum fueron reclasificadas como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el año 2014. Con fecha 16 de abril de 2014 en Junta Extraordinaria de accionistas de Madeco, se aprobó cambiar la razón social por Techpack.

Con fecha 4 de diciembre de 2014 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Invexans de las cuales no era dueña, la cual concluyó en enero de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 65,9% de la propiedad de Techpack y un 98,6% de Invexans.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 y febrero de 2015 Quiñenco y sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 9,2% de participación adicional. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV, por lo cual al 31 de diciembre de 2014 presentó resultados consolidados por sólo seis meses de operación. Al 31 de diciembre de 2015, Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 56,0% de la propiedad de CSAV (un 64,6% en 2014). La operación de combinación del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd fue clasificada por CSAV como una operación discontinuada durante el 2014. Producto de esta transacción CSAV pasó a ser el accionista principal de Hapag-Lloyd con un 30% de participación. Luego de un aumento de capital efectuado en diciembre de 2014 por Hapag-Lloyd, al cual CSAV concurre, la participación de CSAV alcanzó un 34,0%. En noviembre de 2015 Hapag-Lloyd efectuó su apertura en bolsa (IPO), tras lo cual sus acciones se transan en las bolsas de Frankfurt y Hamburgo. CSAV suscribió US\$30 millones de los US\$300 millones recaudados, disminuyendo su participación en la naviera alemana a 31,35%.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Resultado de actividades operacionales	24.711	583.276
Resultado no operacional	(51.667)	(103.367)
Gasto por impuestos a las ganancias	(851)	(89.118)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(4.970)	(77.142)
(Pérdida) ganancia consolidada negocios no bancarios	(32.777)	313.650

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2015, los Ingresos de actividades ordinarias disminuyeron en un 14,8% alcanzando a \$2.164.497 millones, debido principalmente a la disminución de los ingresos de Enx, parcialmente compensado por mayores ingresos del segmento transporte y, en menor medida por el aumento en los ingresos de Techpack.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	242	382
Techpack	247.376	212.764
Subtotal manufacturero	247.618	213.146
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	1.697.629	2.176.803
Transporte		
CSAV	118.519	47.246
Otros		
Quiñenco y otros	100.731	103.499
Ingresos de actividades ordinarias	2.164.497	2.540.694

Los ingresos en el año 2015 de Enex ascendieron a \$1.697.629 millones, un 22,0% inferior a lo informado en el año anterior, principalmente por menores niveles de precios de combustibles. Los volúmenes totales despachados en el año 2015 fueron 3.267 miles de metros cúbicos, inferior en un 5,6% al año anterior, de los cuales un 96,0% corresponde a combustibles.

En el año 2015, los ingresos de Techpack ascendieron a \$247.376 millones, superior en un 16,3% al año anterior, producto del incremento de un 7,0% en el volumen de ventas, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014 y al desarrollo de nuevos proyectos comerciales en Perú. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante en el año.

En el año 2015, los ingresos de CSAV ascendieron a \$118.519 millones, correspondientes principalmente a transporte de vehículos, transporte de carga refrigerada en naves y transporte de graneles líquidos. El nivel de ingresos es muy superior al año anterior, dado que el 2014 incluye solamente seis meses de operación, producto de la consolidación a partir de julio de 2014.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, disminuyeron 2,7% en el año 2015 respecto al año anterior.

Costo de ventas

El Costo de ventas para el año 2015 registró una disminución de un 17,3% en comparación al año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución en los costos del sector energía, parcialmente compensado por un aumento en los costos de CSAV y, en menor medida, por el mayor costo de ventas de Techpack.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	(95)	(114)
Techpack	(198.656)	(174.839)
Subtotal manufacturero	(198.750)	(174.953)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(1.533.118)	(2.017.741)
Transporte		
CSAV	(116.781)	(50.364)
Otros		
Quiñenco y otros	(33.041)	(32.413)
Costo de ventas	(1.881.690)	(2.275.472)

El costo de ventas de Enex para el año 2015 ascendió a \$1.533.118 millones, inferior en un 24,0% al año anterior, reflejando principalmente la disminución experimentada en los costos de combustibles. En los años 2015 y 2014 el costo de ventas fue equivalente a 90,3% y 92,7% de las ventas, respectivamente.

En el año 2015, el costo de ventas de CSAV ascendió a \$116.781 millones, correspondientes principalmente al costo de transporte de vehículos, transporte de carga refrigerada y transporte de graneles líquidos. El nivel de costos es muy superior al año anterior, dado que el 2014 incluye solamente seis meses de operación. En el año 2015 el costo de ventas fue equivalente a 98,5% de las ventas (106,6% para los seis meses de 2014 de julio a diciembre).

Techpack registró un costo de ventas de \$198.656 millones en el año 2015, superior en un 13,6% respecto al año anterior, inferior a la variación en ventas reflejando mayores eficiencias alcanzadas.

Ganancia bruta

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

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	147	268
Techpack	48.720	37.925
Subtotal manufacturero	48.868	38.193
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	164.511	159.062
Transporte		
CSAV	1.739	(3.118)
Otros		
Quiñenco y otros	67.690	71.086
Ganancia bruta	282.807	265.223

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

La Ganancia bruta ascendió a \$282.807 millones en el año 2015, superior en un 6,6% a la reportada en el año 2014, producto mayormente del aumento en la ganancia bruta de Techpack y, en menor medida, de Enex y por la consolidación con CSAV a contar de julio de 2014, lo cual fue parcialmente compensado por la menor ganancia bruta de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros). Techpack registró un incremento de \$10.795 millones o un 28,5%, impulsado principalmente por el crecimiento en ventas y por mayores eficiencias alcanzadas. Por su parte, Enex aumentó su ganancia bruta en un 3,4% principalmente debido a un mayor margen en combustibles, impulsado por el mayor volumen relativo de estaciones de servicio, parcialmente compensado por menores márgenes en lubricantes y en asfaltos. A pesar de las condiciones desfavorables de mercado imperantes, cabe destacar que CSAV obtuvo una ganancia bruta positiva en 2015, revirtiendo la pérdida registrada en el segundo semestre de 2014.

Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$24.711 millones en el año 2015, significativamente inferior a los \$583.276 millones registrados en el año 2014, principalmente debido a la ganancia no recurrente registrada por CSAV en diciembre de 2014 por la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd y, en menor medida, por la variación negativa en el resultado operacional registrado por Quiñenco y por la disminución de la ganancia de actividades operacionales registrada por Enex. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los mejores resultados operacionales obtenidos por Invexans y Techpack en 2015.

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

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	(4.980)	(17.169)
Techpack	18.125	12.177
Subtotal manufacturero	13.145	(4.993)
Financiero		
LQIF holding	(3.780)	(3.830)
Energía		
Enex	24.551	32.996
Transporte		
CSAV	(9.172)	522.279
Otros		
Quiñenco y otros	(34)	36.823
Resultado de actividades operacionales	24.711	583.276

CSAV registró una pérdida de actividades operacionales de \$9.172 millones en el año 2015, lo que contrasta negativamente con la ganancia de actividades operacionales de \$522.279 millones registrada en el período de seis meses de 2014, reflejando mayormente la ganancia generada por la fusión con Hapag-Lloyd por \$531.414 millones en el período de 2014, además de mayores gastos de administración registrados en 2015, parcialmente compensado por la variación positiva de la ganancia bruta.

La pérdida de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó \$34 millones para el año 2015, lo que contrasta negativamente con la ganancia de actividades operacionales de \$36.823 millones registrada en el año anterior, mayormente debido al efecto de la revalorización de la inversión en CSAV por \$39.033 millones reportada a diciembre de 2014, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación, incluido en otras ganancias (pérdidas), parcialmente contrarrestado por el aumento de un 1,7% en la ganancia de actividades operacionales de Banchile Vida, mayormente explicado por la disminución de un 8,9% en los gastos de administración que compensó la disminución de un 4,9% en la ganancia bruta.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el año 2015 ascendió a \$24.551 millones, inferior en 25,6% respecto al año 2014, principalmente producto de mayores gastos de operación de puntos de venta y mayores gastos de uso de marca, parcialmente compensado por el incremento de un 3,4% en la ganancia bruta.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$18.125 millones en el año 2015, superior en un 48,8% a la registrada en el año 2014, debido mayormente al crecimiento en la ganancia bruta de un 28,5% y, en menor medida, por menores gastos de reestructuración registrado en Otras ganancias (pérdidas), parcialmente compensado por mayores gastos de administración y de distribución.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$4.980 millones en el año 2015, inferior en un 71,0% a la registrada en el año 2014, principalmente debido a menores gastos por juicios en Brasil, compensando el reconocimiento de la dilución por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans, lo cual produjo una pérdida de \$2.075 millones.

Resultado no operacional

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

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos financieros	10.651	22.948
Costos financieros	(42.051)	(41.235)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	1.805	(61.715)
Diferencias de cambio	1.623	3.538
Resultados por unidades de reajuste	(23.696)	(26.902)
Resultado no operacional	(51.667)	(103.367)

El resultado no operacional registró una pérdida de \$51.667 millones en el año 2015, inferior en un 50,0% a la registrada en el año 2014. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- Una variación positiva en la participación en asociadas que alcanzó una ganancia de \$1.805 millones en el año 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$61.715 millones registrada a diciembre de 2014, debido mayormente a la variación favorable en la contribución reconocida por la inversión en Hapag-Lloyd, reflejando la participación de CSAV en la ganancia de la naviera alemana en 2015, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, lo cual se tradujo en una ganancia de \$47.927 millones, revirtiendo las pérdidas reportadas en 2014 en el segmento transporte. Este positivo desempeño fue compensado, sin embargo, por la pérdida asociada a la dilución de CSAV en la propiedad de Hapag-Lloyd tras su apertura bursátil por \$59.079 millones en 2015. En menor medida, la variación también se explica por la mayor contribución de SM SAAM e IRSA durante el año 2015. Estos mejores resultados compensaron ampliamente la mayor pérdida proporcional aportada por Nexans en 2015 de \$12.264 millones.
- Menor pérdida por unidades de reajuste, principalmente de LQIF, debido al menor nivel de inflación en 2015 y su efecto sobre pasivos en UF.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Menores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco reflejando el menor nivel de caja disponible.
- Una variación negativa por diferencia de cambio, mayormente explicada por CSAV, parcialmente compensada por la variación positiva de Techpack, Invexans y, en menor medida, Enex.
- Mayores costos financieros, principalmente de Quiñenco, Enex y CSAV, lo cual fue parcialmente compensado por menores costos financieros de Invexans y Techpack.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	(26.956)	479.909
Gasto por impuestos a las ganancias	(851)	(89.118)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(4.970)	(77.142)
(Pérdida) ganancia consolidada negocios no bancarios	(32.777)	313.650

Durante el año 2015 los negocios no bancarios registraron una pérdida de \$32.777 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$313.650 millones reportada en el año anterior, debido principalmente a la ganancia registrada en 2014 por CSAV, por la combinación de negocios de portacontenedores y la fusión con Hapag-Lloyd. Sin embargo, cabe destacar que durante 2015 la mayoría de las empresas operativas de Quiñenco obtuvo un mejor resultado neto, impulsado primordialmente por un mejor desempeño operacional.

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 2015 y 2014.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Resultado operacional	617.980	651.154
Resultado no operacional	(72.069)	(79.619)
Impuesto a la renta	(61.818)	(83.286)
Ganancia consolidada servicios bancarios	484.093	488.249

Ingresos operacionales⁵

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$1.647.561 millones en el año 2015, prácticamente constantes en relación al año anterior, explicado principalmente por el crecimiento en ingresos por comisiones netas del Banco, así como mayores ingresos por colocaciones, a partir de una expansión en el volumen promedio, lo cual permitió contrarrestar el efecto de una disminución en la contribución de la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de menor inflación en 2015 respecto a 2014.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$303.062 millones en el año 2015, un aumento de un 6,7% en comparación a los \$283.993 millones del año 2014. Esta variación se debe principalmente a mayores provisiones adicionales (contra cíclicas, asociadas a las expectativas macroeconómicas) establecidas durante el año.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a \$726.519 millones en el año 2015, superior en un 1,6% a los \$714.918 millones registrados en el año 2014. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de administración, parcialmente compensados por menores gastos de personal y otros gastos operacionales. Los gastos de administración crecieron por efecto de la inflación y depreciación del peso, principalmente en informática, gastos relacionados a edificios y red de sucursales, así como a publicidad. Los gastos de personal disminuyeron mayormente por menores gastos en bonos y gratificaciones. La disminución de otros gastos operacionales fue atribuible principalmente a menores provisiones por contingencias.

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Resultado no operacional⁶

Durante el año 2015 se registró una pérdida no operacional de \$72.069 millones, inferior en un 9,5% a la pérdida no operacional de \$79.619 millones registrada en el año 2014, variación principalmente explicada por menores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2015, debido al efecto de la menor inflación durante el año.

Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de servicios bancarios disminuyó en un 0,9% a \$484.093 millones durante el año 2015, principalmente como consecuencia de un aumento en la provisión por riesgo de crédito y por mayores gastos operacionales durante el año, lo cual fue parcialmente compensado por un menor gasto de impuesto a la renta y la disminución de la pérdida no operacional.

3. Análisis de Resultados por Segmento

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

Negocios /Segmento	Cifras en MMS											
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	Al 31 de diciembre de											
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Negocios no bancarios												
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(31.518)	(42.570)	(17.812)	(18.997)	21.362	30.206	(21.323)	445.855	22.334	65.415	(26.956)	479.909
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(14)	(776)	486	1.944	(1.589)	4.095	4.013	(93.558)	(3.747)	(823)	(851)	(89.118)
Pérdida operaciones discontinuadas	(4.970)	(11.971)	-	-	-	-	-	(65.171)	-	-	(4.970)	(77.142)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(36.503)	(55.316)	(17.326)	(17.053)	19.773	34.301	(17.309)	287.126	18.588	64.592	(32.777)	313.650
Negocio bancario												
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	545.911	571.536	-	-	-	-	-	-	545.911	571.536
Impuesto a la renta	-	-	(61.818)	(83.286)	-	-	-	-	-	-	(61.818)	(83.286)
Ganancia consolidada negocio bancario	-	-	484.093	488.249	-	-	-	-	-	-	484.093	488.249
Ganancia (pérdida) consolidada	(36.503)	(55.316)	466.767	471.196	19.773	34.301	(17.309)	287.126	18.588	64.592	451.316	801.899
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	4.718	(9.542)	354.467	358.413	-	-	(7.318)	109.953	2.829	986	354.696	459.809
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	(41.221)	(45.774)	112.300	112.783	19.773	34.301	(9.991)	177.173	15.759	63.607	96.620	342.089

* 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.

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

Segmento Manufacturero

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Invexans ⁷	(42.240)	(36.028)
Techpack ⁸	1.019	(9.746)
Pérdida neta del segmento manufacturero	(41.221)	(45.774)

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$41.221 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2015, inferior en un 9,9% al año anterior.

Invexans

Invexans	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	242	382
Pérdida de actividades operacionales	(4.980)	(17.169)
Resultado no operacional	(37.959)	(28.264)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(42.893)	(44.924)

Durante el año 2015, Invexans tuvo una pérdida neta de \$42.893⁹ millones, inferior en un 4,5% a la registrada en el año anterior. Esta variación se explica por una menor pérdida operacional, parcialmente compensado por una mayor pérdida no operacional, reflejando el resultado de su participación en Nexans.

En el año 2015, los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 36,7% respecto al año 2014, explicado por un menor número de propiedades en arriendo.

En el año 2015, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$4.980 millones, inferior en un 71,0% a la pérdida operacional de \$17.169 millones del año 2014. Este mejor resultado se debe principalmente a menores gastos por juicios en Brasil por \$13.688 millones, registrados en Otros gastos por función, parcialmente compensado por el reconocimiento de la dilución por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans lo cual produjo una pérdida por \$2.075 millones registrado en Otras ganancias (pérdidas) en 2015.

La pérdida no operacional ascendió a \$37.959 millones en el año 2015, superior en un 34,3% a la pérdida no operacional de \$28.264 millones registrada en el año anterior. Esta variación negativa se explica mayormente por la pérdida en la participación de negocios conjuntos en el año 2015, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una pérdida de €194 millones en el año 2015, superior en un 15% a la pérdida de €168 millones de 2014. Sin embargo, el resultado operacional creció 32% a €195 millones, reflejando el impacto positivo de las iniciativas estratégicas, a pesar de una leve disminución de las ventas orgánicas¹⁰ (-1,7%). Cabe destacar un sostenido crecimiento en los negocios de alto valor agregado (cables submarinos de alto voltaje, arneses para automóviles y cables y sistemas LAN), y una mejoría gradual en Europa, Medio Oriente, Rusia y África gracias a un enfoque comercial selectivo, mientras hubo condiciones de mercado difíciles en Brasil y Australia y en el sector combustibles (petróleo y gas). A nivel no operacional Nexans registró gastos de reestructuración por €100 millones, los cuales forman parte de los planes anunciados e implementados en Europa, Asia-Pacífico y Norte América, y deterioro de activos por €129 millones que afectaron el

⁷ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

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

¹⁰ 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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



resultado neto del año. Por su parte, Invexans ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual, sumado a la participación en el resultado, generó un resultado neto negativo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de \$38.013 millones en 2015 vs un resultado neto negativo de \$25.749 millones en 2014. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un menor nivel de gastos financieros de Invexans producto de la reestructuración financiera realizada a fines de 2014 y por la variación positiva de la diferencia de cambio.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de \$45 millones a diciembre de 2015, inferior en un 91,1% respecto de lo registrado a diciembre de 2014.

Techpack

Techpack	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	247.376	212.764
Ganancia de actividades operacionales	18.125	12.177
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(4.970)	(11.971)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.546	(14.785)

Durante el año 2015, Techpack obtuvo una ganancia neta de \$1.546¹¹ millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida neta de \$14.785 millones registrada en el año anterior, principalmente producto de menores pérdidas de operaciones discontinuadas, una mayor ganancia operacional y, en menor medida, una menor pérdida no operacional y un menor impuesto a las ganancias.

En el año 2015, los ingresos de Techpack ascendieron a \$247.376 millones, superior en un 16,3% respecto al año anterior, producto del incremento de un 7,0% en el volumen de ventas, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014, al desarrollo de nuevos proyectos comerciales en Perú y al crecimiento en Colombia. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante en el año.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$18.125 millones en el año 2015, superior en un 48,8% al año 2014 debido mayormente al crecimiento en el volumen de ventas, un buen control de costos, el plan de compras regionales y alzas de precio principalmente en Chile, Argentina y Colombia. Además, durante el 2015 hubo menores gastos por reestructuración registrados en Otras ganancias (pérdidas). Estos efectos positivos en el resultado operacional fueron parcialmente compensados por mayores gastos de administración y de distribución.

Techpack registró una pérdida no operacional de \$6.705 millones durante 2015, inferior en un 28,0% respecto al año anterior, explicado principalmente por una menor pérdida por diferencia de cambio y menores costos financieros netos, reflejando un menor nivel de deuda.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$4.970 millones en el año 2015, inferior en un 58,5% respecto al año anterior. Las operaciones discontinuadas corresponden a Madeco Mills, Decker Industrial (Argentina) e Indalum.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$60 millones durante el año 2015, inferior en un 95,4% al año 2014.

¹¹ El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

Segmento Financiero

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
LQIF holding ¹²	(8.663)	(8.527)
Sector bancario ¹³	120.963	121.309
Ganancia neta del segmento financiero	112.300	112.783

El segmento financiero contribuyó con \$112.300 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2015, levemente inferior 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 MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(3.780)	(3.830)
Pérdida de servicios no bancarios	(17.326)	(17.053)

LQIF holding registró una pérdida de \$17.326 millones en el año 2015, levemente superior en un 1,6% a la pérdida de \$17.053 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a un menor crédito por impuesto a las ganancias y menores ingresos financieros en el año 2015. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva por unidades de reajuste, producto de una menor variación en la UF en 2015 (4,1% a diciembre de 2015 vs 5,7% a diciembre de 2014) y su efecto sobre las obligaciones expresadas en UF.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos operacionales	1.646.355	1.646.402
Provisión por riesgo de crédito	(303.062)	(283.993)
Gastos operacionales	(726.238)	(714.662)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	558.995	591.080

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$558.995 millones en el año 2015, inferior en un 5,4% al año anterior. Esta variación se explica principalmente por una mayor provisión por riesgo de crédito y mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales se mantuvieron prácticamente constantes en el año 2015 debido a: (i) un incremento de un 12,4% (\$33.791 millones) en ingresos por comisiones, principalmente atribuible a mayores ingresos por gestión de fondos mutuos, servicios transaccionales, comisiones por asesoría financiera en fusiones, adquisiciones y estructuración de deuda, y a servicios por corretaje de seguros; (ii) un incremento de aproximadamente \$13.500 millones en ingresos por colocaciones, debido a una expansión de 8,2% en el volumen promedio de colocaciones, que compensó un spread promedio ligeramente menor; (iii) un menor cargo por ajuste de valor de contraparte de riesgo de crédito por aproximadamente \$7.500 millones; y (iv) un efecto positivo de tipo de cambio por cerca de \$6.800 millones. Las variaciones positivas explicadas fueron compensadas por una menor contribución de la posición activa neta en UF del Banco en 2015, debido a una menor variación en la UF (4,1% a diciembre de 2015 vs 5,7% a diciembre de 2014), lo que se tradujo en cerca de \$58.800 millones de menores ingresos.

¹² Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

¹³ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$303.062 millones, un aumento de un 6,7% en comparación a los \$283.993 millones del año 2014. Esta variación se debe principalmente a: (i) mayores provisiones adicionales (contra cíclicas) con cerca de \$30.900 millones efectuadas durante el año 2015 en relación a los \$22.500 millones del año 2014; (ii) impacto negativo de tipo de cambio por cerca de \$4.400 millones por riesgo de crédito denominadas en dólares, producto de una mayor depreciación del peso en el año 2015 en relación al año 2014; (iii) mayores provisiones producto de un cambio normativo que impacta la metodología de cálculo de provisiones de créditos hipotecarios por \$4.960 millones; y (iv) efecto por crecimiento anual en el volumen promedio de colocaciones (8,2%), lo cual fue compensado por una mejora crediticia general del portafolio y un ligero cambio de mix hacia los productos menos riesgosos, dado el mayor crecimiento en créditos para la vivienda.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,32% a diciembre de 2015, levemente inferior al 1,34% en igual fecha de 2014. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,22% a diciembre de 2015, levemente inferior al 1,25% a diciembre de 2014.

Los gastos operacionales aumentaron en un 1,6% a \$726.238 millones durante el año 2015, en comparación a los \$714.662 millones registrados en el año 2014. Esta variación se explica principalmente por un incremento de aproximadamente \$20.600 millones en gastos de administración, producto de mayores gastos en informática y telecomunicaciones, un crecimiento en costos de mantención y otros ítems relacionados a edificios y sucursales, además de un incremento en gastos de publicidad, como consecuencia de campañas asociadas a nuevas alianzas comerciales y orientadas a mayor atracción de clientes. El aumento en gastos de administración fue parcialmente compensado por (i) una leve disminución de 0,8% en remuneraciones y gastos de personal equivalente a \$3.124 millones, principalmente por menores gastos en bonos y gratificaciones producto de una alta base de comparación en 2014, a consecuencia del bono de término de negociación colectiva otorgado en 2014, parcialmente compensado por beneficios comprometidos con el personal en la última negociación colectiva, ajustes de salarios por mérito y promoción, impacto de la inflación en salarios y mayores gastos por indemnizaciones generados por reestructuración de áreas comerciales; y (ii) una disminución de otros gastos operacionales por \$3.125 millones, debido principalmente a menores provisiones por contingencias.

El impuesto a la renta aumentó un 3,7%, como consecuencia de una mayor tasa de impuesto a la renta en 2015 y baja base de comparación en 2014, cuando se reconocieron beneficios tributarios derivados del efecto de aumento de tasa sobre impuestos diferidos.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En el año 2015 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 8,2% inferiores al año anterior, debido al efecto de la menor inflación registrada durante el año 2015 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Enex ¹⁴	19.773	34.301
Ganancia neta del segmento energía	19.773	34.301

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$19.773 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2015, inferior en un 42,4% respecto al año anterior.

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

Enex

Enex	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	1.697.629	2.176.803
Ganancia de actividades operacionales	24.551	32.996
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	19.773	34.301

Enex registró una ganancia neta de \$19.773 millones durante el año 2015, inferior en un 42,4% a lo registrado en el año anterior. Los ingresos ascendieron a \$1.697.629 millones, disminuyendo un 22,0%, producto principalmente de un menor nivel de precios de combustibles y, en menor medida, debido a menores volúmenes de combustibles comercializados en el canal industrial, compensados parcialmente por el crecimiento en el canal de estaciones de servicio. Los volúmenes totales despachados en el año 2015 fueron 3.267 miles de metros cúbicos, inferior en un 5,6% al año anterior, de los cuales un 96,0% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$164.511 millones, superior en un 3,4% al año anterior, principalmente debido a un mayor margen en combustibles, impulsado por el mayor volumen relativo de estaciones de servicio, parcialmente compensado por menores márgenes en lubricantes, producto de un menor margen unitario debido al efecto de inventarios valorizados a mayor costo en un contexto de precios a la baja, y en asfaltos, debido también a este último efecto y un mercado muy competitivo.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en el año 2015 ascendió a \$24.551 millones, inferior en un 25,6% respecto al año 2014, producto de mayores gastos de operación de puntos de venta en los negocios de estaciones de servicio y tiendas, a mayores gastos de uso de marca luego de la conversión de las estaciones Terpel y a mayores gastos asociados al desarrollo de proyectos de tecnología de la información, parcialmente compensado por el incremento de un 3,4% en la ganancia bruta explicada anteriormente.

La pérdida no operacional ascendió a \$3.189 millones, superior en un 14,3% a la pérdida de \$2.789 millones del año 2014, producto principalmente de mayores costos financieros, parcialmente compensado por una variación positiva de diferencia de cambio.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$1.589 millones para el año 2015, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto de \$4.095 millones registrado en el año anterior.

Segmento Transporte

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
CSAV ¹⁵	(9.991)	177.173
(Pérdida) ganancia neta del segmento transporte	(9.991)	177.173

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$9.991 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2015, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$177.173 millones registrada en 2014.

La moneda funcional de CSAV es el dólar estadounidense. En el año 2015 y en el tercer trimestre de 2014 los resultados de CSAV fueron traducidos a pesos chilenos para efectos de la consolidación con Quiñenco. El análisis a continuación se basa en los estados financieros de CSAV reportados a la SVS en dólares, para efectos del análisis comparativo acumulado.

¹⁵ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

CSAV¹⁶

CSAV	Cifras en MMUS\$	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	183	235
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(13)	826
Resultado no operacional	(8)	(78)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	-	(231)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(15)	389

CSAV registró una pérdida neta de US\$15 millones en el año 2015, lo que contrasta negativamente con la ganancia neta de US\$389 millones registrada en el año anterior, principalmente debido a la ganancia neta asociada a la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd reconocido en 2014, que tuvo un impacto neto después de impuestos de US\$619 millones¹⁷, y la pérdida por dilución que registró CSAV en 2015 por US\$84 millones, lo cual fue parcialmente compensado por la participación de CSAV en los positivos resultados alcanzados en 2015 por Hapag-Lloyd.

En el año 2015 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 22,2% a US\$183 millones en relación al 2014, debido principalmente a la menor actividad y demanda por transporte de vehículos en los mercados de la costa oeste de Sudamérica, a las menores tarifas de flete en este negocio y por efecto de reajustabilidad de una parte de las tarifas de flete a la variación del precio del combustible, las que dada la caída registrada en el precio de dicho insumo contribuyeron también a la disminución de los ingresos. Además, pero en menor medida, la reducción se debe a la disminución de la actividad del negocio de *freight forwarder* producto de la caída del volumen y tarifas de flete de transporte portacontenedores en los mercados de Sudamérica, así como también a los menores ingresos en el negocio de transporte de graneles sólidos, producto de la estrategia de reducir la exposición a este negocio.

CSAV tuvo una ganancia bruta de US\$3 millones durante el año 2015, lo que contrasta positivamente con la pérdida bruta de US\$2 millones registrada en el año 2014, principalmente debido al menor costo de venta, lo cual está en línea con la menor actividad del mercado de transporte de automóviles, así como también con la menor escala de operación de CSAV en dicho negocio y, en menor medida, con la evolución de los negocios de *freight forwarder* y graneles sólidos mencionados anteriormente. Cabe señalar que aunque el precio promedio del combustible durante el año cayó cerca de 42%, lo que también contribuyó a la caída del costo operacional, como una parte significativa de las ventas tiene cláusulas de reajustabilidad de combustible, su efecto favorable se vio parcialmente compensado con menores ingresos.

La pérdida operacional fue de US\$13 millones en 2015, lo que contrasta negativamente con la ganancia operacional de US\$826 millones registrada en el año anterior, reflejando principalmente el resultado neto antes de impuestos de la transacción con Hapag-Lloyd por US\$864 millones en 2014, parcialmente compensado por la pérdida de US\$19 millones registrada también en 2014 por la venta de la participación en el joint venture que CSAV mantenía con DryLog Ltd., ambas registradas en otras ganancias y pérdidas.

El resultado no operacional fue una pérdida de US\$8 millones en el año 2015, significativamente inferior a la pérdida de US\$78 millones del año 2014, principalmente debido a la participación proporcional de CSAV en la ganancia alcanzada por la naviera alemana en 2015, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, lo cual implicó una ganancia de US\$77 millones. (A diciembre de 2015 el ajuste por valor razonable fue de US\$34 millones). Por otra parte, sin embargo, la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd luego de su apertura bursátil

¹⁶ Con el objeto de poder realizar un análisis comparativo, aquí se hace referencia a los estados financieros en US\$ reportados por CSAV a la SVS.

¹⁷ La ganancia neta de US\$619 millones neta reportada en 2014 se obtiene de una ganancia no recurrente registrada en otras ganancias y pérdidas, la participación en los resultados de Hapag-Lloyd del mes de diciembre de 2014 incluido en participaciones en resultados de asociadas, y en el gasto por impuestos.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



generó una pérdida de US\$84 millones. En el año 2015 la ganancia neta de Hapag-Lloyd fue de US\$124 millones, lo cual se compara favorablemente con la pérdida de US\$804 millones reportada en el año anterior, aunque el período estuvo dominado por bajo crecimiento económico en Latinoamérica y China, con un alto nivel de competitividad en la industria naviera presionando las tarifas. El positivo resultado alcanzado refleja principalmente las primeras sinergias de la fusión con el negocio de portacontenedores de CSAV, reducciones de costos y eficiencias alcanzadas con el programa Octave y el efecto positivo de la caída en el precio del combustible respecto al año anterior. Las ventas crecieron 8,5%, reflejando un incremento de 25,3% en el volumen transportado, debido mayormente a la incorporación del negocio de portacontenedores de CSAV, junto a menores tarifas promedio. El resultado operacional de la naviera alemana repuntó de una pérdida de US\$550 millones en 2014 a una ganancia de US\$344 millones en 2015.

El crédito por impuesto a las ganancias de CSAV fue de US\$6 millones en 2015, lo que contrasta positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de US\$127 millones registrado en el año anterior, mayormente producto del gasto por impuestos asociado a la transacción con Hapag-Lloyd que ascendió a US\$158 millones en 2014.

Por último, el año 2014 incluía una pérdida de US\$231 millones en operaciones discontinuadas correspondiente al negocio de portacontenedores de CSAV traspasado a Hapag-Lloyd en diciembre de 2014.

Segmento Otros

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
IRSA ¹⁸	32.980	32.075
SM SAAM ¹⁹	17.785	12.118
Quiñenco y otros	(35.006)	19.414
Ganancia neta del segmento otros	15.759	63.607

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$15.759 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2015, inferior en un 75,2% a los \$63.607 millones registrados en el año 2014, explicado por la variación negativa de Quiñenco y otros, parcialmente compensado por el mayor resultado aportado por SM SAAM y, en menor medida, IRSA.

IRSA

El aumento del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 2,8% en el año 2015 fue producto de la variación positiva por unidades de reajuste registrada a nivel de IRSA y al incremento de la ganancia registrada por CCU en el año.

CCU

CCU	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	1.498.372	1.297.966
Ganancia de actividades operacionales	213.449	183.957
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	120.808	119.557

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 Otros²⁰.

¹⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

¹⁹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en SM SAAM.

CCU registró una ganancia neta de \$120.808 millones en el año 2015, levemente superior en un 1,0% al año anterior, debido principalmente a una mayor ganancia operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a las ganancias y, en menor medida, una mayor pérdida no operacional.

Durante el año 2015, las ventas de CCU alcanzaron a \$1.498.372 millones, superior en un 15,4% al año 2014, como resultado de un aumento de 10,6% en los precios promedio y un crecimiento de 4,4% en los volúmenes consolidados vendidos. Todos los segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en las ventas de la siguiente manera: Negocios internacionales contribuyó con un aumento de un 35,4% en las ventas, dado el incremento de 27,7% en los precios promedio junto con un aumento de un 6,0% en los volúmenes vendidos; Chile aportó con un crecimiento de 8,6% en las ventas dado un alza de 4,5% en los precios promedio junto con un incremento de un 4,0% en los volúmenes vendidos; y Vinos contribuyó con un aumento de 10,0% en las ventas dado el incremento en precios promedio y en volúmenes vendidos de 6,5% y 3,2% respectivamente.

La ganancia operacional aumentó un 16,0%, impulsado principalmente por el crecimiento de 17,3% de la ganancia bruta, reflejando el aumento en las ventas, mayores eficiencias y menores costos de materias primas, lo cual fue parcialmente compensado por la devaluación de las principales monedas de CCU. Sin embargo, cabe mencionar que el año 2014 incluye una ganancia no recurrente por la compensación recibida por la subsidiaria argentina CICSA por \$18.882 millones, producto de la terminación del contrato que le permitía importar y distribuir de manera exclusiva las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y la licencia para la producción y distribución de la cerveza Budweiser en Uruguay.

Por su parte, la pérdida no operacional aumentó un 35,9% producto principalmente de: (i) menores ingresos financieros dado el menor nivel de caja en el año 2015; y (ii) mayores pérdidas en los resultados de las asociadas, en parte debido a la transacción de la venta de los activos relacionados a las marcas de snacks Calaf y Natur. Dichos efectos negativos fueron parcialmente compensados por la variación positiva de la diferencia de cambio y, en menor medida, por menores pérdidas en los resultados por unidades de reajuste, debido a la menor inflación en Chile en 2015.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 55,3% a \$50.115 millones, debido principalmente a mayores resultados en todos los segmentos de operación y al aumento de la tasa de primera categoría en Chile desde un 21,0% a 22,5%.

SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$17.785 millones en el año 2015, superior en un 46,8% respecto al año anterior, producto de la mayor ganancia registrada por SM SAAM durante el año, al mayor tipo de cambio imperante durante 2015 y al menor 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), en comparación con los \$2.884 millones (negativo) a diciembre de 2014. SM SAAM nace a raíz de la división de CSAV en febrero de 2012. El principal activo de SM SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM.

SM SAAM	Cifras en MMUS\$	
	31-12-2015	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	426	492
Ganancia de actividades operacionales	60	53
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	69	61

²⁰ Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile. Negocios internacionales: incluye la comercialización de cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación. Otros: incluye gastos e ingresos corporativos no asignados y el resultado de la subsidiaria de logística.

SM SAAM²¹ registró una ganancia neta de US\$69 millones en el año 2015, superior en un 12,9% al año anterior, debido principalmente al buen desempeño de remolcadores y terminales portuarios, compensando los gastos asociados al cierre de algunas operaciones de logística en Chile y Brasil.

En el año 2015, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$426 millones, disminuyendo un 13,4% debido principalmente a menores ingresos de logística y remolcadores. Los ingresos de logística disminuyeron 24,4%, producto del cierre de las operaciones en Brasil y menores ventas en Chile, debido a una caída en los ingresos de los servicios prestados a las navieras, afectadas por un entorno más competitivo, y a los exportadores e importadores, debido a la desaceleración en el comercio exterior. Los ingresos de remolcadores cayeron 13,1% debido a la no consolidación con Brasil desde el inicio del *joint-venture* con Boskalis, y menores ingresos en México debido a la devaluación del peso mexicano, parcialmente compensados por el ingreso de Canadá y Panamá como nuevos mercados. Los ingresos del segmento terminales portuarios, por su parte, registraron una leve disminución de un 1,2%, debido a menores operaciones en Guayaquil, parcialmente compensado por un buen desempeño en Iquique. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (44,3%), de terminales portuarios (29,4%) y de logística (26,3%) en el año 2015.

Durante el año 2015, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$112 millones, inferior en un 9,9% al año anterior, debido a un menor margen de remolcadores y, en menor medida, de logística y de terminales portuarios.

El resultado operacional fue una ganancia de US\$60 millones en el año 2015, superior en un 11,9% al año anterior, principalmente producto de la reestructuración de Tramarsa, la cual generó una utilidad de US\$32 millones, lo cual fue parcialmente compensado por los menores resultados de sus segmentos de negocios, en línea con el menor nivel de ingresos, y por los gastos generados por el cierre de actividades de logística en Brasil y por el cierre de algunas operaciones de logística en la zona central de Chile en 2015.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$38 millones en el año 2015, superior en un 43,5% al año anterior, explicado principalmente por el mayor aporte de las asociadas y negocios conjuntos, atribuible primordialmente al mejor desempeño del negocio de remolcadores en Brasil como asociada a partir del inicio del *joint-venture* con Boskalis en julio de 2014 reflejando mayormente la generación de sinergias, y en Perú. En menor medida también contribuyó el mejor desempeño del puerto de San Antonio y la incorporación de TISUR en Perú hacia fin de año, compensando un menor resultado en el puerto de Antofagasta. Logística en Perú también presentó un mejor resultado. Además, se registró un mejor resultado por diferencias de cambio en 2015.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 85,4% a US\$17 millones, debido principalmente a las operaciones en México (Mazatlán).

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una variación negativa en el año 2015, debido principalmente a la revalorización de la inversión en CSAV reportada a diciembre de 2014, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación y, en menor medida, a los menores ingresos financieros a nivel corporativo en 2015, producto del menor nivel de caja en el año actual.

²¹ SM SAAM reporta en US\$.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2015 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$35.999.723 millones, cifra superior en un 11,8% a la registrada al 31 de diciembre de 2014, debido al aumento de los activos de los servicios bancarios y, en menor medida, de los negocios no bancarios.

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

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	298.848	331.654
Techpack	349.811	353.715
Subtotal manufacturero	648.659	685.369
Financiero		
LQIF holding	854.596	858.941
Energía		
Enex	774.737	727.350
Transporte		
CSAV	1.580.616	1.341.265
Otros		
Quiñenco y otros	853.251	944.759
Total activos negocios no bancarios	4.711.860	4.557.683
Activos servicios bancarios	31.287.863	27.642.384
Total activos consolidados	35.999.723	32.200.067

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Activos corriente negocios no bancarios	652.059	804.094
Activos no corriente negocios no bancarios	4.059.801	3.753.590
Total activos negocios no bancarios	4.711.860	4.557.683
Activos servicios bancarios	31.287.863	27.642.384
Total activos consolidado	35.999.723	32.200.067

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$652.059 millones lo que representa una disminución de un 18,9% respecto al 31 de diciembre de 2014. La disminución se explica principalmente por el pago de dividendos efectuado mayormente por Quiñenco y, en menor medida, por LQIF a Citigroup, por el pago de créditos bancarios principalmente de CSAV, por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex y Techpack, por el pago de obligaciones con el público de Quiñenco, por el pago de Quiñenco asociado a la OPA de acciones por Invexans y por la inversión de Techpack en Alusa. Dichas salidas de fondos fueron parcialmente compensadas por los ingresos obtenidos de terceros en la colocación del aumento de capital efectuado por CSAV, por el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile y, en menor medida, por el aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar mayormente de Enex y Techpack y por el incremento de los inventarios principalmente de Enex y Techpack.

Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$4.059.801 millones lo que representa un aumento de un 8,2% respecto al 31 de diciembre de 2014. Este incremento se debe principalmente a las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, y en menor medida, al aumento en propiedades, plantas y equipos mayormente efectuado por Enx, Techpack y CSAV. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: i) el mayor valor libro de Hapag-Lloyd (ajuste de conversión y ganancia del período neto del resultado por dilución en la participación); y en menor medida, ii) el mayor valor libro de SM SAAM (ajuste de conversión más la ganancia del período neto de dividendos) y iii) el mayor valor libro de IRSA (ganancia del período neto de dividendos y ajuste de conversión), parcialmente compensado por el menor valor libro de Nexans (pérdida del período neto de ajuste de conversión).

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$31.287.863 millones lo que representa un aumento de un 13,2% respecto al 31 de diciembre de 2014.

Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Manufacturero		
Invexans	19.536	19.377
Techpack	153.074	160.268
Subtotal manufacturero	172.610	179.645
Financiero		
LQIF holding	232.653	226.860
Energía		
Enx	243.723	218.195
Transporte		
CSAV	124.121	188.527
Otros		
Quiñenco y otros	543.302	683.171
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.316.408	1.496.399
Pasivo servicios bancarios	28.598.415	25.171.138
Total pasivos exigible consolidado	29.914.823	26.667.537

	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Pasivo corriente negocios no bancarios	389.936	561.163
Pasivo no corriente negocios no bancarios	926.473	935.236
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.316.408	1.496.399
Pasivo servicios bancarios	28.598.415	25.171.138
Total pasivo exigible consolidado	29.914.823	26.667.537
Patrimonio total	6.084.900	5.532.530
Total patrimonio y pasivos	35.999.723	32.200.067

Al 31 de diciembre de 2015 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.316.408 millones, cifra inferior en un 12,0% a la registrada al 31 de diciembre de 2014. La disminución del pasivo exigible se debe principalmente a una menor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco, al pago de obligaciones bancarias efectuadas mayormente por CSAV y al pago de obligaciones con el público por Quiñenco, lo cual incluye el prepago de los bonos de la serie A efectuado en julio 2015.

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 13,6% en relación al 31 de diciembre de 2014.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

El índice de endeudamiento²² de los negocios no bancarios disminuyó de 0,53% al 31 de diciembre de 2014, a 0,44% al 31 de diciembre de 2015. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de un 12,0% del pasivo exigible junto a un aumento en el patrimonio del controlador (6,6%). En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de diciembre de 2015 equivale a un 29,6% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 37,5% al 31 de diciembre de 2014.

Patrimonio²³

Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$3.021.807 millones, un 6,6% superior al registrado al 31 de diciembre de 2014. Este incremento se explica principalmente por la ganancia del ejercicio, neto de dividendos, y por la variación positiva en otras reservas. Dicha variación se atribuye principalmente a la diferencia de conversión, mayormente de CSAV, SM SAAM, Invexans y Techpack, a la OPA efectuada en Invexans, parcialmente compensado por el efecto del cambio de participación en CSAV.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-12-2015	31-12-2014
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente	veces	1,7	1,4
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)			
Razón ácida	veces	0,3	0,4
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)			
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento	veces	0,44	0,53
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)			
Deuda corriente/Total deuda	%	29,62%	37,50%
(Pasivos corrientes/Pasivo total)			
Deuda no corriente/Total deuda	%	70,38%	62,50%
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)			
Cobertura costos financieros	veces	0,24	10,77
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)			
ACTIVIDAD*			
Rotación de inventarios	veces	15,69	18,88
(Costo de ventas/Inventario promedio)			
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	3,3%	13,0%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)			
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	-0,4%	7,3%
(Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)			
Rentabilidad del activo del segmento financiero	%	0,4%	0,4%
(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)			
Ganancia por acción	\$	58,11	205,74
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)			
Retorno de dividendos	%	5,8%	3,4%
(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.

²² Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

²³ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(20.453)	(124.794)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(264.828)	(390.117)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	107.168	150.974
Flujo neto total del período	(178.113)	(363.936)

Al 31 de diciembre de 2015 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$178.113 millones que se explica por el flujo utilizado en actividades de financiamiento que ascendió a \$264.828 millones y, en menor medida, por el flujo utilizado en actividades de operación de \$20.453 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que fue de \$107.168 millones.

El flujo negativo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$2.423.007 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, Techpack, CSAV y Banchile Vida, parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$2.282.141 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por Techpack, CSAV y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$81.018 millones principalmente correspondiente a Techpack, Enex y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$63.646 millones efectuados mayormente por Enex.

El flujo negativo de financiamiento se explica principalmente por los dividendos pagados por \$177.360 millones, los cuales corresponden mayormente a dividendos pagados por Quiñenco y, en menor medida, por LQIF a terceros. Además, incluye el pago de obligaciones netas por \$127.655 millones, correspondiente principalmente a CSAV, Quiñenco y, en menor medida, Techpack, y el pago de intereses por \$48.594 millones efectuados mayormente por Quiñenco, en menor medida, por LQIF, Enex, Techpack y CSAV, lo cual fue parcialmente compensado por los importes procedentes de la emisión de acciones por \$96.548 millones, reflejando la suscripción de terceros en el aumento de capital realizado por CSAV.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por el cobro de depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$200.582 millones a nivel corporativo y, en menor medida, por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas e intereses. Lo anterior fue parcialmente compensado por la inversión de Quiñenco en la OPA de acciones de Invexans por \$40.611 millones, la inversión accionaria en Alusa efectuada por Techpack por \$22.237 millones y por la compra de propiedades, planta y equipo por \$55.264 millones, realizada mayormente por Enex y, en menor medida, Techpack.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MMS	
	31-12-2015	31-12-2014
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(918.038)	(50.514)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	904.480	398.481
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	295.675	54.800
Flujo neto total del período	282.116	402.767

Al 31 de diciembre de 2015 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$282.116 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$904.480 millones y, en menor medida, por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$295.675 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$918.038 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS		
	31-12-2015	31-12-2014	Variación
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	2.164.497	2.540.694	-14,8%
Manufacturero	247.618	213.146	16,2%
Financiero	-	-	-
Energía	1.697.629	2.176.803	-22,0%
Transporte	118.519	47.246	150,9%
Otros	100.731	103.499	-2,7%
Costo de ventas	(1.881.690)	(2.275.472)	-17,3%
Manufacturero	(198.750)	(174.953)	13,6%
Financiero	-	-	-
Energía	(1.533.118)	(2.017.741)	-24,0%
Transporte	(116.781)	(50.364)	131,9%
Otros	(33.041)	(32.413)	1,9%
Resultado de actividades operacionales	24.711	583.276	-95,8%
Manufacturero	13.145	(4.993)	n.a.
Financiero	(3.780)	(3.830)	-1,3%
Energía	24.551	32.996	-25,6%
Transporte	(9.172)	522.279	n.a.
Otros	(34)	36.823	n.a.
Resultado no operacional	(51.667)	(103.367)	-50,0%
Ingresos financieros	10.651	22.948	-53,6%
Costos financieros	(42.051)	(41.235)	2,0%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	1.805	(61.715)	n.a.
Diferencias de cambio	1.623	3.538	-54,1%
Resultados por unidades de reajuste	(23.696)	(26.902)	-11,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(851)	(89.118)	-99,0%
Pérdida de operaciones discontinuadas	(4.970)	(77.142)	-93,6%
(Pérdida) ganancia consolidada negocios no bancarios	(32.777)	313.650	n.a.
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	1.647.561	1.650.066	-0,2%
Provisiones por riesgo de crédito	(303.062)	(283.993)	6,7%
Gastos operacionales	(726.519)	(714.918)	1,6%
Resultado operacional	617.980	651.154	-5,1%
Resultado no operacional	(72.069)	(79.619)	-9,5%
Impuesto a la renta	(61.818)	(83.286)	-25,8%
Ganancia consolidada servicios bancarios	484.093	488.249	-0,9%
Ganancia consolidada	451.316	801.899	-43,7%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	354.696	459.809	-22,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	96.620	342.089	-71,8%

VII. Análisis de los Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas subsidiarias y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. En el año 2015 se estima que la economía chilena creció un 2,1% y no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú, Colombia y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del negocio de transporte de contenedores (operado por Hapag-Lloyd), en la actualidad existe un desajuste entre demanda y oferta que se ve reflejado en un crecimiento de la capacidad instalada superior al de la demanda a nivel global, generando menor utilización de activos junto con volatilidad y bajos precios de fletes y arriendos de naves. Durante los últimos meses la situación de desbalance se ha deteriorado, produciendo como reacción de la industria que los niveles de flota detenida hayan llegado a los niveles más altos de los últimos cinco años. El desbalance entre oferta y demanda puede diferir en un análisis particular de cada uno de los tráficos y servicios prestados por Hapag-Lloyd. Una situación similar de desequilibrio entre oferta y demanda podría generar volatilidad en tarifas de flete y arriendo de naves en los negocios operados directamente por CSAV (transporte de vehículos y graneles líquidos). Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Techpack, derivados del petróleo (resinas de polietileno, polipropileno, etc.) constituyen las principales materias primas utilizadas por su proceso productivo. El resultado de los negocios de Techpack está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, mantener control y gestión eficiente sobre el stock disponible de materias primas y el traspaso oportuno de fluctuaciones de precios a sus clientes.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

En el manejo de derivados del petróleo Techpack no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, modifica junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (fórmulas de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Techpack y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos de precios fijos, y un porcentaje de las tarifas están sujetas a recargos de ajustes de precios de acuerdo a la variación del costo del combustible o *Bunker adjustment factor* (BAF). En aquellos contratos con recargo BAF, este recargo normalmente es en efectivo, aunque puede verse afectado por diferencias temporales entre su cálculo y aplicación. CSAV cubre a través de contratos derivados aquella porción del consumo esperado de combustible que esté sujeto a precios fijos de flete, compensando de forma significativa los efectos de las volatilidades de la variación del precio del petróleo a los que está expuesta. Con el fin de reducir una posible volatilidad al alza durante los meses siguientes a la aplicación del ajuste BAF, durante 2015 CSAV contrató opciones de compra de combustible, las que buscan mitigar eventuales alzas de precios. Para aquellas ventas y contratos no sujetos a BAF y que se realizan a precio fijo o bien para aquella porción de las ventas que teniendo cláusula BAF dicha cobertura es limitada, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura al plazo del contrato correspondiente, de manera tal que el costo del combustible (bunker) se fija y calza, tanto en volumen como en plazo, con los correspondientes contratos de venta de flete marítimo.

Riesgos servicios bancarios

La política de administración de riesgo de la subsidiaria Banco de Chile es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos sus productos, incorporando tanto al Banco como a sus filiales. El espectro de la gestión de riesgos abarca los financieros (de crédito y mercado) y los no financieros (incluyendo la ciberseguridad, servicios originados en proveedores y riesgos regulatorios internos y externos). Las políticas y procesos de crédito del Banco reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas, un modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas, un modelo preaprobados para procesos de evaluación masiva y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. En relación al riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, la gerencia de Riesgo de Mercado es la encargada de limitar, controlar y reportar las exposiciones y los riesgos de mercado del Banco, así como dar las directrices para la ejecución de estas actividades en sus filiales.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

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

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente para evaluar la capacidad de pago de sus clientes y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. Determinadas operaciones son cubiertas con seguros de crédito comerciales, principalmente las operaciones de exportación.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política de inversiones, en instrumentos de renta fija en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y una cartera de inversión diversificada. Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

La subsidiaria Enex estima periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene financiamiento de mediano y largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd.

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2015 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. 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 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$9 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 \$0,5 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$61.581 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$3.079 millones.

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

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y asfaltos, 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 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$16.782 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 \$839 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 2015 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$3.177 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 \$159 millones.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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 2015, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$103.894 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 \$19 millones.

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

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

Techpack mantiene un 88,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 11,7% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 41,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 58,2% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 100,0% de sus obligaciones 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 87,6% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2015	31-12-2014
Tasa de interés fija	87,6%	83,4%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	12,4%	16,6%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2015, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$98.130 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 \$981 millones.