



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Indice

Informe de los auditores independientes.....	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados.....	3
Estados Consolidados de Resultados Integrales	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información Corporativa.....	11
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	12
2 (a) Ejercicio Cubierto.....	12
2 (b) Bases de Preparación.....	13
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.....	14
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, plantas y equipos.....	18
2 (j) Propiedades de inversión.....	19
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	20
2 (l) Reconocimiento de ingresos.....	20
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	20
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	30
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
2 (aa) Clasificación corriente y no corriente	34
2 (bb) Dividendo mínimo.....	34
2 (cc) Información por segmentos	34
2 (cc) Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	34
2 (dd) Bases de preparación – Disposiciones legales.....	34
2 (ee) Bases de consolidación.....	35
2 (ff) Interés no controlador.....	36
2 (gg) Uso de estimaciones y juicios	37
2 (hh) Valorización de activos y pasivos	37
2 (ii) Moneda funcional	40
2 (jj) Transacciones con moneda extranjera.....	40
2 (kk) Segmentos de negocios	40
2 (ll) Estado de flujo de efectivo.....	41
2 (mm) Instrumentos para negociación.....	41
2 (nn) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamos de valores	41
2 (oo) Contratos de derivados financieros	42
2 (pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes	43
2 (qq) Instrumentos de inversión	49
2 (rr) Instrumentos de deuda emitidos	49

Indice

2 (ss) Intangibles.....	50
2 (tt) Activo fijo	51
2 (uu) Impuestos corrientes e impuestos diferidos.....	51
2 (vv) Bienes recibidos en pago.....	52
2 (ww) Propiedades de inversión.....	52
2 (xx) Provisiones y pasivos contingentes	52
2 (yy) Provisión para dividendos mínimos	54
2 (zz) Beneficios del personal.....	54
2 (aaa) Ganancias por acción	55
2 (bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes	55
2 (ccc) Ingresos y gastos por comisiones.....	56
2 (ddd) Identificación y medición de deterioro.....	56
2 (eee) Arrendamientos financieros y operativos.....	58
2 (fff) Programa de fiscalización de clientes.....	59
2 (ggg) Reclasificación.....	59
Nota 3. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	61
Nota 4. Otros activos financieros corrientes	62
Nota 5. Otros activos no financieros corrientes	63
Nota 6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	63
Nota 7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	65
Nota 8. Inventarios.....	68
Nota 9. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	68
Nota 10. Otros activos financieros no corrientes	69
Nota 11. Otros activos no financieros no corrientes	71
Nota 12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	71
Nota 13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	75
Nota 14. Plusvalía (menor valor de inversiones).....	77
Nota 15. Combinaciones de negocio	77
Nota 16. Operaciones con participaciones no controladoras	78
Nota 17. Propiedades, plantas y equipos.....	79
Nota 18. Propiedades de Inversión	83
Nota 19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	84
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	86
Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	93
Nota 22. Otras provisiones.....	93
Nota 23. Provisiones por beneficios a los empleados	96
Nota 24. Otros pasivos no financieros corrientes.....	99
Nota 25. Otros pasivos no financieros no corrientes.....	99
Nota 26. Clases de activos y pasivos financieros.....	100
Nota 27. Patrimonio.....	102
Nota 28. Ingresos y Gastos	104
Nota 29. Gastos del Personal	105
Nota 30. Ganancia por acción.....	105
Nota 31. Medio Ambiente	106
Nota 32. Política de administración del riesgo financiero	106
Nota 33. Información por Segmentos	110
Nota 34. Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	115
Nota 35. Contingencias.....	119
Nota 36. Caucciones.....	128
Nota 37. Sanciones	128
Nota 38. Hechos Posteriores	128
Nota 39. Notas Adicionales	129
Nota 40. Hechos relevantes	222
Análisis Razonado	226



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

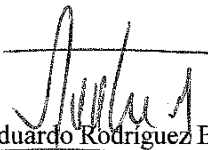
Informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Quiñenco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Quiñenco S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las asociadas Compañía Cervecerías Unidas S.A., Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y Habitaria S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Asfaltos Cono Sur S.A. y Sociedad Inversiones Aviación SIAV Limitada al 31 de diciembre de 2011. Estas inversiones son reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial y muestran un activo total de M\$270.827.223 y de M\$180.387.543 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y un resultado neto devengado de M\$25.028.173 (pérdida) y de M\$ 39.283.877 (utilidad) por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos para estas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores, constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de 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 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Instrucciones y Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.



4. La subsidiaria indirecta Banco de Chile es regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”) la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde las normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) ha permitido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias utilicen para efectos de preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la información entregada por las afiliadas sin ser objeto de ajustes para efectos de cumplir con NIIF. De igual forma, la Superintendencia ha dispuesto que las diferencias serán cuantificadas en los estados financieros en la medida que sea posible realizar su cálculo. En consideración a ello, en Nota 2 (b) de los presentes estados financieros consolidados, sólo se ha revelado y no cuantificado las diferencias entre las normas impartidas por la SBIF y las NIIF. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 nosotros hemos auditado los estados financieros de Banco de Chile y hemos emitido una opinión, sin salvedades y de acuerdo con el Compendio de Normas Contables emitido por la SBIF.


Eduardo Rodríguez B.

ERNST & YOUNG LIMITADA

Santiago, 27 de marzo de 2012

Estados de Situación Financiera Consolidados



Activos	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	85.610.881	328.292.503
Otros activos financieros corrientes	4	41.354.900	319.799.612
Otros activos no financieros corrientes	5	17.731.660	19.462.396
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	137.856.723	59.103.557
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	134.353.204	280.255
Inventarios	8	99.344.835	36.758.768
Activos por impuestos corrientes		13.888.291	7.068.408
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		530.140.494	770.765.499
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	2.184.897	2.106.045
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.184.897	2.106.045
Total activos corrientes		532.325.391	772.871.544
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	275.968.851	173.969.826
Otros activos no financieros no corrientes	11	12.789.829	11.639.630
Derechos por cobrar no corrientes		1.096.103	991.140
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	571.226	549.742
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	342.141.199	191.657.023
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	212.674.854	220.425.525
Plusvalía	14	860.968.749	730.705.024
Propiedades, planta y equipo	17	198.595.783	89.588.043
Propiedades de inversión	18	8.855.395	7.326.289
Activos por impuestos diferidos	19	63.809.990	24.930.413
Total activos no corrientes		1.977.471.979	1.451.782.655
Total activos de negocios no bancarios		2.509.797.370	2.224.654.199
Activos servicios bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	881.147.190	772.329.810
Operaciones con liquidación en curso	39.5	373.640.526	429.752.889
Instrumentos para negociación	39.6	336.821.351	308.552.711
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	47.980.881	82.787.482
Contratos de derivados financieros	39.8	385.687.175	489.581.680
Adeudado por bancos	39.9	648.424.886	349.587.799
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	16.993.301.484	13.953.834.884
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.468.897.597	1.154.882.963
Inversiones en sociedades	39.12	15.417.686	13.293.070
Intangibles	39.13	35.516.296	36.371.780
Propiedades, plantas y equipos	39.14	207.887.384	206.513.479
Impuestos corrientes	39.15	1.407.209	5.653.508
Impuestos diferidos	39.15	116.282.214	111.200.669
Otros activos	39.16	228.532.629	286.020.692
Total activos servicios bancarios		21.740.944.508	18.200.363.416
Total activos		24.250.741.878	20.425.017.615

Estados de Situación Financiera Consolidados



	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	71.573.486	61.756.612
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	120.037.510	37.450.683
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	258.425	1.471
Otras provisiones a corto plazo	22	13.353.452	9.757.370
Pasivos por impuestos corrientes		5.120.295	45.373.649
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	9.695.551	3.619.174
Otros pasivos no financieros corrientes	24	33.654.305	90.236.908
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		253.693.024	248.195.867
Total Pasivos corrientes		253.693.024	248.195.867
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	478.367.051	206.868.434
Otras provisiones a largo plazo	22	16.277.525	9.789.669
Pasivo por impuestos diferidos	19	83.538.502	59.987.794
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	21.236.705	4.060.795
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	58.803.247	46.656.284
Total pasivos no corrientes		658.223.030	327.362.976
Total pasivos de negocios no bancarios		911.916.054	575.558.843
Pasivos Servicios bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	4.830.588.620	4.338.631.079
Operaciones con liquidación en curso	39.5	155.424.373	208.750.621
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	223.201.947	81.754.465
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.280.608.020	7.696.652.471
Contratos de derivados financieros	39.8	429.913.404	528.444.169
Obligaciones con bancos	39.19	1.690.937.343	1.281.372.736
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	2.388.342.033	1.764.164.725
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		533.860.872	580.708.139
Otras obligaciones financieras	39.21	182.869.597	177.192.187
Impuestos corrientes	39.15	4.532.775	2.299.977
Impuestos diferidos	39.15	23.213.378	26.332.913
Provisiones	39.22	274.608.827	225.536.998
Otros pasivos	39.23	266.839.902	211.842.948
Total pasivos servicios bancarios		20.284.941.091	17.123.683.428
Total pasivos		21.196.857.145	17.699.242.271
Patrimonio			
Capital emitido	27	655.423.658	642.057.300
Ganancias acumuladas		756.776.025	753.521.138
Primas de emisión	27	21.811	13.279.113
Otras reservas	27	147.718.716	111.694.917
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.559.940.210	1.520.552.468
Participaciones no controladoras		1.493.944.523	1.205.222.876
Total patrimonio		3.053.884.733	2.725.775.344
Total de pasivos y patrimonio		24.250.741.878	20.425.017.615

Estados Consolidados de Resultados Integrales



	Nota	01-01-2011 31-12-2011 MS	01-01-2010 31-12-2010 MS
Estado de resultados			
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	1.055.401.400	304.632.414
Costo de ventas		(888.814.051)	(219.403.850)
Ganancia bruta		166.587.349	85.228.564
Otros ingresos por función		15.119.861	2.168.695
Costos de distribución		(5.636.081)	(4.648.440)
Gasto de administración		(149.298.249)	(74.368.778)
Otros gastos por función	28 b)	(10.024.592)	(11.734.075)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	972.724	163.995.122
Ingresos financieros		22.617.599	14.526.918
Costos financieros	28 d)	(19.966.352)	(13.849.250)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12 b)	(29.573.876)	35.312.226
Diferencias de cambio		3.755.712	(133.741)
Resultado por unidades de reajuste		(10.981.328)	(6.451.174)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(16.427.233)	190.046.067
Gasto por impuestos a las ganancias	19	1.010.844	(8.782.300)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(15.416.389)	181.263.767
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	-	-
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios		(15.416.389)	181.263.767
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes	39.25	1.494.766.173	1.093.355.542
Gastos por intereses y reajustes	39.25	(621.013.696)	(326.107.219)
Ingresos netos por intereses y reajustes		873.752.477	767.248.323
Ingresos por comisiones	39.26	367.966.700	342.218.734
Gastos por comisiones	39.26	(59.192.902)	(49.956.744)
Ingresos netos por comisiones		308.773.798	292.261.990
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	26.926.383	19.324.070
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	(7.973.679)	63.761.359
Otros ingresos operacionales	39.33	24.735.103	23.583.579
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(124.840.856)	(208.589.857)
Total ingreso operacional neto		1.101.373.226	957.589.464
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(317.180.025)	(273.026.421)
Gastos de administración	39.31	(229.917.665)	(197.670.072)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(30.711.281)	(30.544.766)
Deterioros	39.32	(631.266)	(1.044.439)
Otros gastos operacionales	39.34	(35.662.178)	(43.139.770)
Total gastos operacionales		(614.102.415)	(545.425.468)
Resultado operacional		487.270.811	412.163.996
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	3.300.409	1.926.246
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(81.295.137)	(72.978.711)
Resultado antes de impuesto a la renta		409.276.083	341.111.531
Impuesto a la renta	39.15	(59.663.975)	(38.550.612)
Resultado de operaciones continuas		349.612.108	302.560.919
Ganancia servicios bancarios		349.612.108	302.560.919
Ganancia consolidada		334.195.719	483.824.686
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		246.229.873	192.218.636
Ganancia Consolidada		334.195.719	483.824.686

Estados Consolidados de Resultados Integrales



	Nota	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,076854337	0,254771721
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica	30	<u><u>0,076854337</u></u>	<u><u>0,254771721</u></u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,076854337	0,254771721
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia diluida por acción	30	<u><u>0,076854337</u></u>	<u><u>0,254771721</u></u>
Estado del resultado integral			
		01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ganancia		334.195.719	483.824.686
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		<u>19.550.143</u>	<u>(14.726.577)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		19.550.143	(14.726.577)
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		<u>(40.561.295)</u>	<u>2.775.086</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		(40.561.295)	2.775.086
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		<u>898.859</u>	<u>(1.038.448)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		898.859	(1.038.448)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	(3.273.237)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	113.206
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		<u>(20.112.293)</u>	<u>(16.149.970)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		1.303.866	572.195
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		6.608.048	(393.166)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		<u>(192.189)</u>	<u>187.269</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		<u>7.719.725</u>	<u>366.298</u>
Otro resultado integral		<u>(12.392.568)</u>	<u>(15.783.672)</u>
Resultado integral total		<u><u>321.803.151</u></u>	<u><u>468.041.014</u></u>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		75.573.278	275.822.378
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>246.229.873</u>	<u>192.218.636</u>
Resultado integral total		<u><u>321.803.151</u></u>	<u><u>468.041.014</u></u>

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MS	MS
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Servicios no bancarios		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.127.136.799	295.176.620
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	9.903	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.080.286.271)	(269.447.006)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(39.972.938)	(32.231.264)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(43.428.060)	(2.954.611)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(705.295)	6.770.075
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	(37.245.862)	(2.686.186)
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del período	428.445.261	377.369.722
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	31.342.547	31.589.205
Provisiones por riesgo de crédito	147.129.119	219.674.651
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	(1.241.515)	(2.432.791)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(3.054.404)	(1.608.857)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(5.918.319)	(6.440.046)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(1.312.446)	(752.866)
Castigos de activos recibidos en pago	3.494.884	4.427.317
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(62.890.353)	(151.719.248)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	(27.475.935)	(158.704.565)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(298.022.819)	99.182.710
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(3.009.692.415)	(1.185.421.117)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(25.847.763)	242.826.674
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	447.626.042	727.681.193
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	196.821.128	(221.744.635)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	1.524.206.990	253.863.555
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	14.843.773	(175.649.338)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	11.491.317	(18.182.272)
Préstamos obtenidos de Banco Central de Chile (largo plazo)	91.302	99.989
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(105.831)	(150.500)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	805.594.111	811.520.307
Pago préstamos del exterior a largo plazo	(446.447.987)	(633.836.109)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	3.894.244	26.797.375
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(9.811.109)	(5.655.957)
Otros	(8.201.080)	(15.949.435)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	(285.041.258)	216.784.962
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(322.287.120)	214.098.776

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	Nota	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Servicios no bancarios			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		12.605.147	57.612.166
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias y otros negocios		(485.432.335)	(80.840)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(119.661.388)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		722.838.621	115.772.322
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(397.340.978)	(542.504.092)
Préstamos a entidades relacionadas		(123.976.300)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		18.974.780	473.677
Compras de propiedades, planta y equipo		(15.343.821)	(10.832.222)
Compras de activos intangibles		(579.947)	(496.650)
Dividendos recibidos		22.215.227	17.125.591
Intereses recibidos		17.745.416	12.535.328
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(288.756)	1.114.121
Otras entradas (salidas) de efectivo	3 e)	33.095.448	541.919.016
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios		(315.148.886)	192.638.417
Servicios bancarios			
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta		(460.773.043)	197.168.595
Compras de propiedades, planta y equipo		(22.072.909)	(22.326.663)
Ventas de propiedades, planta y equipo		1.710.642	3.130.441
Inversiones en sociedades		-	(4.114)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades		760.526	984.478
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados		10.220.668	9.652.080
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos		166.464.268	(57.565.623)
Otros		(9.596.875)	(15.326.033)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios		(313.286.723)	115.713.161
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(628.435.609)	308.351.578

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	10.838.937	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	256.296.123	55.783.510
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	351.360.285	-
Total importes procedentes de préstamos	<u>607.656.408</u>	<u>55.783.510</u>
Préstamos de entidades relacionadas	(514.407)	-
Pagos de préstamos	(359.660.885)	(24.911.086)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.724.630)	(968.131)
Dividendos pagados	(176.367.533)	(180.104.699)
Intereses pagados	(15.165.553)	(11.362.050)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(665.693)	(280.603)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	<u>64.396.644</u>	<u>(161.843.059)</u>
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(38.432.674)	(53.206.479)
Emisión de bonos	749.585.787	592.371.042
Pago de bonos	(109.624.023)	(322.786.097)
Pago Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile	(122.377.393)	(101.972.014)
Emisión de acciones de pago	210.114.824	-
Dividendos pagados	(57.794.141)	(68.796.295)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	<u>631.472.380</u>	<u>45.610.157</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>695.869.024</u>	<u>(116.232.902)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(287.416.489)	406.217.452
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.367.353)	(436.579)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(289.783.843)</u>	<u>405.780.873</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.772.739.502	1.366.958.629
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>1.515.518.444</u>	<u>1.772.739.502</u>

3 c)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto



	Acciones Ordinarias			Otras reservas									
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta		Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
						MS	MS						
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/11	642.057.300	13.279.113	384.026	(42.028.556)	(992.386)	14.048.018	140.283.815	111.694.917	753.521.138	1.520.552.468	1.205.222.876	2.725.775.344	
Saldo inicial reexpresado	642.057.300	13.279.113	384.026	(42.028.556)	(992.386)	14.048.018	140.283.815	111.694.917	753.521.138	1.520.552.468	1.205.222.876	2.725.775.344	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	87.965.846	87.965.846	246.229.873	334.195.719	
Otro resultado integral	-	-	-	20.854.009	706.670	(33.953.247)	-	(12.392.568)	-	(12.392.568)	-	(12.392.568)	
Resultado integral	-	-	-	20.854.009	706.670	(33.953.247)	-	(12.392.568)	87.965.846	75.573.278	246.229.873	321.803.151	
Emisión de patrimonio	87.245	21.811	-	-	-	-	-	-	-	109.056	-	109.056	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(84.710.959)	(84.710.959)	-	(84.710.959)	
Incremento (decremento) por cambios en participación de subsidiarias que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	47.630.313	47.630.313	-	47.630.313	(47.630.313)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	13.279.113	(13.279.113)	-	-	-	-	786.054	786.054	-	786.054	90.122.087	90.908.141	
Total de cambios en patrimonio	13.366.358	(13.257.302)	-	20.854.009	706.670	(33.953.247)	48.416.367	36.023.799	3.254.887	39.387.742	288.721.647	328.109.389	
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/11	655.423.658	21.811	384.026	(21.174.547)	(285.716)	(19.905.229)	188.700.182	147.718.716	756.776.025	1.559.940.210	1.493.944.523	3.053.884.733	
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/10	642.057.300	13.279.113	(3.584.791)	(28.061.516)	(141.207)	11.665.986	22.192.437	2.070.909	611.557.104	1.268.964.426	1.004.655.328	2.273.619.754	
Saldo inicial reexpresado	642.057.300	13.279.113	(3.584.791)	(28.061.516)	(141.207)	11.665.986	22.192.437	2.070.909	611.557.104	1.268.964.426	1.004.655.328	2.273.619.754	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	291.606.050	291.606.050	192.218.636	483.824.686	
Otro resultado integral	-	-	(3.273.237)	(14.154.382)	(851.179)	2.381.920	113.206	(15.783.672)	-	(15.783.672)	-	(15.783.672)	
Resultado integral	-	-	(3.273.237)	(14.154.382)	(851.179)	2.381.920	113.206	(15.783.672)	291.606.050	275.822.378	192.218.636	468.041.014	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(149.642.016)	(149.642.016)	-	(149.642.016)	
Incremento (decremento) por cambios en participación de subsidiarias que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	131.642.239	131.642.239	-	131.642.239	(131.642.239)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	7.242.054	187.342	-	112	(13.664.067)	(6.234.559)	-	(6.234.559)	139.991.151	133.756.592	
Total de cambios en patrimonio	-	-	3.968.817	(13.967.040)	(851.179)	2.382.032	118.091.378	109.624.008	141.964.034	251.588.042	200.567.548	452.155.590	
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/10	642.057.300	13.279.113	384.026	(42.028.556)	(992.386)	14.048.018	140.283.815	111.694.917	753.521.138	1.520.552.468	1.205.222.876	2.725.775.344	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 27 de marzo de 2012.

(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.; manufactura productos de cobre, aluminio y envases flexibles a través de la subsidiaria Madeco S.A., (en adelante, “Madeco”); 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.; además posee participación en el negocio de transporte marítimo de carga y de servicios a la nave y a la carga a través de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), inversión mantenida bajo el método del Valor Patrimonial (VP).

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

Servicios financieros: Quiñenco posee una participación indirecta en el Banco mediante la propiedad del 50,00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 LQIF es propietaria en forma directa de un 31,76% y 32,70% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña de Banco de Chile en un 13,96% directo y de un 32,89% indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en Banco de Chile que alcanza un 59,32% y un 61,71% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 LQIF es propietaria de un 39,51% y 40,84%, respectivamente de los derechos a dividendos del Banco.

Bebidas y Alimentos: La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A., (“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 66,11% de CCU.

Manufacturero: Madeco, es un fabricante regional de productos basados en cobre y aluminio como tubos y planchas que son usados principalmente en los sectores de construcción, minería, energía y en los sectores industriales. Madeco es también fabricante de envases flexibles para consumo masivo fabricados a través de sus subsidiarias en Chile y Argentina, Alusa S.A., (“Alusa”) y Aluflex S.A., (“Aluflex”). Junto con lo anterior, se incluyen las acciones que Madeco posee en Nexans S.A., (Francia).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Quiñenco es propietaria de un 54,44% y 47,65%, respectivamente, de Madeco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información corporativa (continuación)

Combustibles y Lubricantes: A contar de mayo de 2011 Quiñenco posee, una participación indirecta en las subsidiarias Enex S.A.C. e I., Inversiones Enex S.A., y Enex Trading Chile S.A., 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: A contar de marzo de 2011, y mediante compras sucesivas, Quiñenco posee una participación de 20,63% en la asociada Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga y de servicios a la nave y a la carga.

(b) Empleados

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

31 de diciembre de 2011	Nº empleados
Quiñenco	39
Banco de Chile	14.129
Madeco	2.313
Enex	419
Otras subsidiarias	85
Total empleados	<u>16.985</u>
31 de diciembre de 2010	Nº empleados
Quiñenco	35
Banco de Chile	14.016
Madeco	2.416
Otras subsidiarias	88
Total empleados	<u>16.555</u>

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Ejercicio cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

El Banco de Chile y SM Chile, subsidiarias¹ de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”) la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a IFRS. 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.

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.

La subsidiaria indirecta Banchile Seguros de Vida S.A., es regulada por las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual ha establecido que el plan de convergencia de normas locales a IFRS para las Compañías de Seguros es a contar del ejercicio 2012, en consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de esta subsidiaria indirecta incluidos en los presentes Estados financieros consolidados han sido preparados utilizando principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 que no afectan la interpretación de los mismos.

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 pueda elegir o designar a la mayoría de sus directores o administradores, por lo tanto, es equivalente al concepto de filial establecido en el artículo 86° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

A la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados se han publicado nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las normas existentes que no han entrado en vigencia aún y que la Sociedad y sus subsidiarias no han adoptado con anticipación. Estas serán de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios anuales iniciados en o después de las fechas indicadas a continuación:

	Nuevas normas	Aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: clasificación y medición	1 de enero de 2013
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de enero de 2013

	Mejoras y Modificaciones	Aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2012
IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 31-12-2011			31-12-2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.611.550-5	VTR S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.077.048-5	Inversiones VTR Sur S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	97,5359	-	97,5359	97,5359
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Subsidiaria	Chile	CLP	75,5579	-	75,5579	75,5579
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
91.021.000-9	Madeco S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	34,8229	19,6207	54,4436	47,6512
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	66,8116	33,1884	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	-

Las subsidiarias Madeco y LQIF se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 251 y 730, respectivamente, y se encuentran sujetas a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el mes de julio 2011, Quiñenco y sus subsidiarias Río Grande, Norte Verde y Río Azul, concurren al aumento de capital de Madeco, suscribiendo 1.258.231.180 acciones. Producto de lo anterior, Quiñenco incrementó su participación de un 47,6512% a un 54,4436%.

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

La subsidiaria LQIF es 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.

Las subsidiarias Enex, Inversiones Enex y Enex Trading, están incluidas en los estados financieros consolidados de Inversiones Río Argenta S.A., y subsidiarias.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 y combustibles y lubricantes, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, en consecuencia, han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).
- (f2) Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

Estados de Resultados Integrales

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

La moneda funcional de las operaciones de Madeco es el dólar estadounidense. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de esta subsidiaria 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. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras reservas.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

(h) Inventarios

Las sociedades subsidiarias valorizan los inventarios por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo (básicamente costo promedio ponderado) 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.

(i) Propiedades, plantas y equipos

(i1) Costo

Los elementos de Propiedades, plantas y equipos 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, plantas y equipos 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 ejercicio.

- (ii) Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa utilizados efectivamente en la construcción de las propiedades, plantas y equipos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(i1) Costo (continuación)

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 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	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones e infraestructura	20 a 70
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Motores y equipos	7
Otras propiedades, plantas y equipos	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, plantas y equipos en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 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 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 son reconocidos cuando la Sociedad y sus subsidiarias tienen el derecho de recibir el pago.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

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

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

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

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

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

(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.

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.

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)

(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 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 activos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultados Integrales. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados Integrales en los costos financieros.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

Estos activos 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.

(p4) Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor justo. Corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas patrimoniales en los otros resultados integrales quedando pendiente su realización.

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

(p5) Deterioro de Activos financieros

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. 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.

(p5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(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 al tipo de interés efectivo.

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. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza. 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) Créditos y Préstamos que devengan interés

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor justo 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 las pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados integrales cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

(p6.2) Pasivos financieros a valor justo a través de resultados

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

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

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

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

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

Al 31 diciembre de 2011 y 2010, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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)

- Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con 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 revertidas 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 son 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.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

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

(r) Activos Intangibles

- Plusvalía comprada (Menor Valor de Inversiones)

La plusvalía comprada (menor valor de inversiones) representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de subsidiarias y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición. El goodwill relacionado con adquisiciones de subsidiarias se incluye en plusvalía. El goodwill relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas.

La plusvalía comprada surgida en la adquisición de subsidiarias o 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.

La subsidiaria LQIF al momento de la migración a IFRS ha efectuado una reemisión de la inversión en las subsidiarias Banco de Chile y SM Chile 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 identificables.

Con excepción a lo anterior, la plusvalía comprada 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 de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (en adelante “PCGA chilenos”) a IFRS. Las plusvalías generadas con posterioridad a marzo de 2001 son valorizadas a su costo de adquisición.

La plusvalía comprada no es amortizada y al cierre de cada período 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Activos Intangibles (continuación)

- **Plusvalía comprada (Menor Valor de Inversiones) (continuación)**

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, Atlas y al contrato de uso de marca Citibank, ya que se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo de forma indefinida al negocio.

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

(s) Deterioro de activos

(s1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

(s2) Activos financieros y no financieros

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Deterioro de activos (continuación)

(s2) Activos financieros y no financieros (continuación)

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 al activo.

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

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

Para activos distintos de la plusvalía comprada, 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 comprada

La plusvalía comprada 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 comprada:

- (i) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía comprada es monitoreada para propósitos internos de la administración; y
- (ii) No es más grande que un segmento basado en o el formato de reporte primario o secundario (NIC 14).

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 asignada la plusvalía comprada, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía comprada 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

(i) 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.

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

Madeco y sus 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% anual, 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 utilizado por Madeco 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 Madeco ha utilizado bonos soberanos locales (BCU).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Provisiones (continuación)

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

Enex tiene convenido con su personal 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.

(iii) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para su personal. 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 6% anual.

(iv) 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.

(v) Provisiones por beneficios a los empleados – Bonos

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

(u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

La subsidiaria Banchile Seguros de 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 ejercicio en que éstos ocurren. Adicionalmente se constituyen provisiones por los siniestros en proceso de liquidación y por aquellos ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

(v) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 substancial 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.

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 leasing.

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

(x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La subsidiaria Madeco utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de los precios de commodities y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés, precios 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 subsidiaria Madeco formalmente designa y documenta la relación de cobertura a la cual la subsidiaria Madeco desea aplicar contabilidad de cobertura y el objetivo de administración de riesgo y la estrategia para realizar la cobertura. La documentación incluye 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 períodos 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 ítemes 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 amortizada 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 llevados a patrimonio son transferidos al estado de resultados integrales cuando la transacción cubierta afecta, tal como cuando el ingreso financiero o gasto financiero cubierto es reconocido o cuando ocurre una venta proyectada. 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 patrimonio 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 N° 4 Otros Activos Financieros Corrientes y en Nota 20 Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(y) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Para los propósitos del estado de flujos 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:

- Flujos 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 cuatro segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía y Otros (Quiñenco y otros). Las asociadas CCU y Compañía Sud Americana de Vapores S.A. 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) Bases de preparación – 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, la Sociedad y sus subsidiarias deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia en el Compendio de Normas Contables, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación

Los estados financieros de la subsidiaria SM Chile al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido consolidados con los de sus subsidiarias chilenas y subsidiaria extranjera mediante el método de integración global (línea a línea). Comprenden la preparación de los estados financieros individuales de SM Chile y de las sociedades que participan en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homologar las políticas contables y criterios de valorización aplicados por la Sociedad, de acuerdo a las normas establecidas. Los estados financieros han sido preparados usando políticas contables uniformes para transacciones similares y otros eventos en circunstancias equivalentes.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre la 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 la Sociedad no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio de Quiñenco S.A. consolidado.

(ee1) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por SM Chile. El control existe cuando la Sociedad tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operacionales de la entidad con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Al evaluar el control, se toman en cuenta los potenciales derechos a voto que actualmente son ejecutables. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

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

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2011	2010	2011	2010	2011	2010
				%	%	%	%	%	%
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	13,96	14,70	32,89	34,64	46,85	49,34
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	
				2011	2010	2011	2010	2011	2010
				%	%	%	%	%	%
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
96.894.740-0	Banchile Factoring S.A.	Chile	\$	99,75	99,75	0,25	0,25	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	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.510.950-1	Promarket S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee1) Subsidiarias (continuación)

En las siguientes páginas, se mencionará el nombre Banco ó Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria indirecta 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.

(ee2) Sociedades con influencia significativa

Son aquellas entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no su control. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación entre el 20% y 50% de los derechos a voto de la entidad y se valorizan por el método de participación. 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 requerir de la aplicación del método de la participación, no obstante poseer una participación menor al 20% de las acciones con derecho a voto.

De acuerdo al método de participación, las inversiones son inicialmente registradas al costo, y posteriormente incrementadas o disminuidas para reflejar ya sea la participación proporcional de 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.

(ee3) Acciones o derechos en otras sociedades

Son aquellas en que SM Chile no posee control ni influencia significativa. Estas participaciones se registran al valor de adquisición (costo histórico).

(ee4) Entidades de cometido especial

Las entidades de cometido especial (“ECE”) son creadas generalmente para cumplir con un objetivo específico y bien definido, tales como, la securitización de activos específicos, o la ejecución de una transacción de préstamos específica. Una ECE se consolida si, basándose en la evaluación del fundamento de su relación con la Sociedad y los riesgos y ventajas de la ECE, la Sociedad concluye que la controla. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 SM Chile y sus subsidiarias no controlan y no han creado ninguna entidad de cometido especial.

(ee5) Administración de fondos

El Banco gestiona y administra activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no se encuentran incluidos en estos estados financieros consolidados excepto cuando el Banco controle la entidad. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Banco no controla ni consolida 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, directa o indirectamente, no controla. Es presentado separadamente dentro del Estado de Resultados Integral y en el Estado de Situación Financiera Consolidado, separadamente del patrimonio de los Accionistas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 SM Chile 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:

- Valoración del goodwill (Nota N° 39.13);
- Vida útil de los activos fijos e intangibles (Notas N° 39.13 y N°39.14);
- Impuesto a la renta e impuestos diferidos (Nota N° 39.15);
- Provisiones (Nota N° 39.22);
- Contingencias y compromisos (Nota N° 39.24);
- Provisión por riesgo de crédito (Nota N° 39.29);
- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota N° 39.32);
- Valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota N° 39.36).

Durante el ejercicio de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, distintas de las indicadas en estos Estados Financieros Consolidados.

(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 y el Estado de Resultados Integral. Para realizarla, es necesaria la selección de una base o método particular de medición.

En los estados financieros se emplean diferentes bases de medición, con diferentes grados y en distintas combinaciones entre ellas. Tales bases o métodos son los siguientes:

(hh1) Reconocimiento

Inicialmente, el SM Chile 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 en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el SM Chile se compromete a comprar o vender el activo. Todos los otros activos y pasivos (incluidos activos y pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados) son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que SM Chile y sus subsidiarias se vuelven parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(hh2) Clasificación

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 el SM Chile y sus subsidiarias es reconocida como un activo o un pasivo separado.

SM Chile y sus subsidiarias eliminan 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.

Cuando SM Chile y sus subsidiarias transfieren 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, cualesquiera derechos y obligaciones creados o retenidos 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 la entidad cedente 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 la entidad cedente 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.

(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 SM Chile y sus subsidiarias tengan 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.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(hh6) Medición de valor razonable

Valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando este valor está disponible, se estima el valor razonable de un instrumento usando 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, se 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 incorporará 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, SM Chile y sus subsidiarias revisarán la técnica de valoración y comprobarán 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 dependiendo de los hechos y circunstancias individuales de la transacción, pero no después de que la valuación esté completamente respaldada por los datos de mercados observables o que la transacción sea terminada.

Generalmente el Banco tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, en estos casos se usan precios medios de mercado como una base para establecer los valores. En el caso de las posiciones abiertas se aplica el precio corriente de oferta o comprador para la posición abierta neta, según resulte adecuado.

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 se crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción.

El proceso para valorizar a mercado los instrumentos disponibles para la venta. Consiste en modificar la tasa de valorización desde una tasa promedio de compraventa (mid-rate) a la tasa de venta de estos instrumentos (offer-rate).

Cuando el precio de transacción es distinto al valor razonable de otras transacciones en un mercado observable del mismo instrumento o, basado en una técnica de valuación la cual incluya variables sólo de datos de mercado activo, inmediatamente reconoce la diferencia entre el precio de transacción y el valor razonable (pérdida o ganancia del día 1) en "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras". En casos donde el valor razonable es determinado usando data que no es observable, la diferencia entre el precio de transacción y valor de modelo sólo se reconoce en el estado de resultados cuando el input pasa a ser observable o cuando el documento es dado de baja. Las revelaciones de valor razonable, están incluidas en Nota 39.36

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad 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 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. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Al 31 de diciembre de 2011, SM Chile 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 \$519,80 por US\$1. Al 31 de diciembre de 2010, se utilizaba el tipo de cambio observado, equivalente a \$468,37 por US\$1. El efecto de este cambio en este parámetro no fue significativo al cierre del ejercicio 2011.

El saldo de M\$7.973.679 correspondiente a la pérdida de cambio neta (utilidad de cambio neta de M\$63.761.359 en 2010) que se muestra en el Estado de Resultados Integral 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 SM Chile y sus subsidiarias.

(kk) Segmentos de negocios

Los segmentos de operación corresponden a la subsidiaria Banco de Chile y 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 de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y
- (iii) En relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(II) Estado de flujo de efectivo

- (i) 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.
- (ii) 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, que se presentan en el rubro “Instrumentos de negociación”.

(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 Integral Consolidado.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

(nn) Operaciones con pacto de 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(00) Contratos de derivados financieros

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el Estado de Situación Financiera a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable 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 Integral Consolidado.

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 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.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(oo) Contratos de derivados financieros (continuación)

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el Estado de Situación Financiera.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio. Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos períodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el Estado de Situación Financiera bajo "Otros activos" u "Otros pasivos", según cuál sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

(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.

(pp1) Método de valorización

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes son valorizados inicialmente al costo, más los costos de transacción incrementales y posteriormente medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, excepto cuando se definen ciertos préstamos como objetos de cobertura, los cuales son valorizados al valor razonable con cambios en resultados según lo descrito en la letra (oo) de esta nota.

(pp2) Contratos de leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" se incluyen M\$996.566.136 al 31 de diciembre de 2011 (M\$777.293.518 en 2010), corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(pp3) Operaciones de factoring

El Banco y su subsidiaria Banchile Factoring S.A. efectúan operaciones de factoring con sus clientes, mediante las cuales reciben facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito, con o sin responsabilidad del cedente, anticipando un porcentaje del total de los montos a cobrar al deudor de los documentos cedidos.

En el rubro “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” se incluyen M\$589.098.198 al 31 de diciembre de 2011 (M\$477.132.727 en 2010), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

(pp4) Cartera deteriorada

La cartera deteriorada comprende los créditos de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en que se encuentran pactadas, con prescindencia de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías, mediante el ejercicio de acciones de cobranza judicial o pactando condiciones distintas.

Las siguientes son algunas situaciones que constituyen evidencia de que los deudores no cumplirán con sus obligaciones de acuerdo con lo pactado y que sus créditos se han deteriorado:

- Evidentes dificultades financieras del deudor o empeoramiento significativo de su calidad crediticia.
- Indicios notorios de que el deudor entrará en quiebra o en una reestructuración forzada de sus deudas o que, efectivamente, se haya solicitado su quiebra o una medida similar en relación con sus obligaciones de pago, incluyendo la postergación o el no pago de sus obligaciones.
- Reestructuración forzosa de algún crédito por factores económicos o legales vinculados al deudor, sea con disminución de la obligación de pago o con la postergación del principal, los intereses o las comisiones.
- Las obligaciones del deudor se transan con una importante pérdida debido a la vulnerabilidad de su capacidad de pago.
- Cambios adversos que se hayan producido en el ámbito tecnológico, de mercado, económico o legal en que opera el deudor, que potencialmente comprometan su capacidad de pago.

En todo caso, cuando se trate de deudores sujetos a evaluación individual, se consideran en la cartera deteriorada todos los créditos de los deudores clasificados en alguna de las categorías de la “Cartera en Incumplimiento”, así como en las categorías B3 y B4 de la “Cartera Subestándar”. Asimismo, al tratarse de deudores sujetos a evaluación grupal, la cartera deteriorada comprende todos los créditos de la cartera en incumplimiento.

El Banco incorpora los créditos a la cartera deteriorada y los mantiene en esa cartera en tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago.

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito

El 12 de agosto de 2010 se emite la circular 3.503 de la SBIF la cual modifica y complementa las instrucciones establecidas en los capítulos B-1 (Provisiones por riesgo de crédito), B-2 (Créditos deteriorados y castigos), B-3 (Créditos contingentes) y C-1 (Estados financieros anuales) sobre provisiones y cartera deteriorada. Las disposiciones establecidas por esta circular comenzaron a partir del 1 de enero de 2011. El Banco optó por anticipar los efectos del reconocimiento de los cambios normativos antes señalados. Las modificaciones realizadas por esta circular son las siguientes:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

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 o demostrando la rebaja en el caso de los créditos 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.

(pp5.1) 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 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, se debe encasillar a los deudores y sus operaciones referidas a colocaciones y créditos contingentes, en las categorías que le corresponden, previa asignación a uno de los siguientes tres estados de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento.

(i) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(i) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar (continuación)

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

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. 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(ii) 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 con indicios evidentes de una posible quiebra, 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. 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 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 encasillarse la Tasa de Pérdida Esperada).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.2) Provisiones por Evaluación Grupal

La evaluación grupal es utilizada para analizar un alto número de operaciones de créditos cuyos montos individuales son bajos. Para estos efectos, el Banco usa modelos basados en los atributos de los deudores y sus créditos, y modelos basados en el comportamiento de un grupo de créditos. En las evaluaciones grupales, las provisiones se constituirán siempre de acuerdo con la pérdida esperada mediante los modelos que se utilizan.

Las provisiones se constituyen de acuerdo con los resultados de la aplicación de los métodos que utiliza el Banco, distinguiéndose 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 o 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.

(pp6) Castigo de colocaciones

Los castigos de los créditos y cuentas por cobrar, deben computarse desde el inicio de su mora, es decir, efectuarse 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
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 toda o parte de la obligación que se encuentre en mora.

(pp7) Recuperación de créditos castigados

Las recuperaciones de créditos que fueron castigados incluyendo los préstamos recomprados al Banco Central de Chile, son reconocidas directamente como ingresos en el Estado de Resultado Integral 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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. El Banco evalúa en forma periódica la capacidad e intención de vender estos instrumentos financieros disponibles para la venta.

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.

Los instrumentos disponibles para la venta son 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. 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 "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras".

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.

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, según lo descrito en la Nota N°2 letra (oo).

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco y sus subsidiarias no mantienen cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

(rr) 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 obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al portador, o satisfacer la obligación mediante un intercambio del monto del efectivo fijado u otro activo financiero para un número fijo de acciones de patrimonio.

Después de la medición inicial, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ss) Intangibles

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente y por los cuales las entidades consolidadas consideran probable que sean reconocidos beneficios económicos futuros.

Los activos intangibles son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición o producción y son subsecuentemente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

(i) Goodwill (menor valor de inversiones)

El Goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la subsidiaria o coligada en la fecha de adquisición.

Para el propósito de calcular el goodwill, el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes son determinados por referencia a valor de mercado o descontando flujos futuros de caja a su valor presente. Este descuento es ejecutado empleando tasas de mercado o usando tasas de interés libres de riesgo, y flujos futuros de caja con riesgo ajustado.

El Goodwill mantenido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es presentado a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

(ii) Software o programas computacionales

Los programas informáticos adquiridos por el Banco y sus subsidiarias son contabilizados al costo menos la amortización acumulada y el monto acumulado de las pérdidas 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.

(iii) Otros intangibles identificables

Corresponde a los activos intangibles identificados en que el costo del activo puede ser medido de forma fiable y es probable que genere beneficios económicos futuros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(tt) Activo fijo

El activo fijo incluye el importe de los terrenos, inmuebles, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y son utilizados en el giro de la entidad. Estos activos están valorados según su costo histórico o al valor razonable como costo atribuido menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor, con la corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007.

El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

La depreciación es reconocida en el Estado de Resultados Integral 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 2011 y 2010 son las siguientes:

- Edificios	50 años
- Instalaciones	10 años
- Equipos	3 años
- Muebles	5 años

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

(uu) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta de SM Chile y sus subsidiarias se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Las 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.

La valorización de los activos y pasivos por impuestos diferidos para su correspondiente contabilización, se determina a su valor libro a la fecha de medición de los impuestos diferidos. 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(vv) Bienes recibidos en pago

Los bienes recibidos o adjudicados en pago de créditos y cuentas por cobrar a clientes son registrados, en el caso de las daciones en pago, al precio convenido entre las partes o, por el contrario, en aquellos casos donde no exista acuerdo entre estas, por el monto por el cual el Banco se adjudica dichos bienes en un remate judicial.

Los bienes recibidos en pago son clasificados en el rubro "Otros activos", se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor realizable neto menos castigos normativos exigidos y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la SBIF si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

(ww) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir plusvalía en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son valorizadas al valor razonable como costo atribuido calculado al 1 de enero de 2008, menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor y se presentan en el rubro "Otros activos".

(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 SM Chile y sus subsidiarias.

Se califican como contingentes en información fuera de balance lo siguiente:

- i. **Avales y fianzas:** Comprende los avales, fianzas y cartas de crédito stand by a que se refiere el Capítulo 8-10 de la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF. Además, comprende las garantías de pago de los compradores en operaciones de factoraje, según lo indicado en el Capítulo 8-38 de dicha Recopilación.
- 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:** Corresponde a las boletas de garantía enteradas con pagaré a que se refiere el Capítulo 8-11 de la Recopilación Actualizada de Normas.
- v. **Cartas de garantía interbancarias:** Corresponde a las cartas de garantía emitidas según lo previsto en el título II del Capítulo 8-12 de la Recopilación Actualizada de Normas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(xx) Provisiones y pasivos contingentes (continuación)

- vi. 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 sobregiros pactados en cuentas corrientes).
- vii. 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.
- viii. Otros créditos contingentes: Incluye cualquier otro tipo de compromiso de la entidad que pudiese 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-1 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) Cartas de garantía interbancarias	100%
f) Líneas de crédito de libre disposición	50%
g) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
h) 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, el Banco y sus subsidiarias han constituido provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones, 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, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica del Banco, y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que pueden afectar a un sector, industria, grupos de deudores o proyectos. Durante el presente ejercicio, se registraron provisiones por este concepto con cargo neto a resultados por un monto de M\$24.052.077 (M\$21.083.668 en 2010).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(yy) Provisión para dividendos mínimos

De acuerdo con instrucciones del Compendio de Normas Contables de la SBIF, la Sociedad refleja en el pasivo la parte de las utilidades del ejercicio que corresponde repartir en cumplimiento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, de sus estatutos o de acuerdo con sus políticas 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 distributable de la subsidiaria Banco de Chile, la cual de acuerdo a los estatutos del Banco se define como aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida, el valor de la corrección monetaria por concepto de revalorización o ajuste del capital pagado y reservas del ejercicio y sus correspondientes variaciones.

(zz) Beneficios del personal

(zz1) Vacaciones del personal

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

(zz2) 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.

(zz3) 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 (6,04% al 31 de diciembre de 2011 y 5,91% al 31 de diciembre de 2010).

La tasa de descuento utilizada, corresponde a la tasa de financiamiento otorgada por la Tesorería del Banco a los diferentes segmentos. Esta se construye tomando como referencia los Bonos del Banco Central en pesos (BCP) a 5 años.

Las pérdidas y ganancias actuariales son reconocidas como ingresos o gastos al final de cada ejercicio. No hay otros costos adicionales que debieran ser reconocidos por el Banco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aaa) Ganancias por acción

La utilidad básica por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a SM Chile en un período y el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período.

La utilidad diluida por acción se determina de forma similar a la utilidad básica, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existen conceptos que ajustar.

(bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes son reconocidos en el Estado de Resultados Integral 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 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 sólo 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ccc) Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Las comisiones sobre compromisos de préstamos y otras comisiones relacionadas a operaciones de crédito, son diferidas (junto a los costos incrementales relacionados directamente a la colocación) y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectivo 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.

(ddd) Identificación y medición de deterioro

(i) Activos financieros

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 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.

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 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 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 período, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Identificación y medición de deterioro (continuación)

(i) Activos financieros (continuación)

Los activos financieros significativos son examinados para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en patrimonio es transferido a resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Una pérdida por deterioro es revertida si, en el siguiente ejercicio, el valor razonable del instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta, y este aumento puede ser objetivamente relacionado a un evento que ocurre después que la pérdida del deterioro fue reconocida en el estado de resultados. El monto del reverso es reconocido en el estado de resultados hasta el monto previamente reconocido como deterioro. Las pérdidas reconocidas en el estado de resultados para una inversión en acciones clasificada como disponible para la venta, no son revertidas en el estado de resultados.

(ii) 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 períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es revertida sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el monto en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no ha sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

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 valor que resulta entre el valor razonable, menos los costos de venta del bien 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Identificación y medición de deterioro (continuación)

Activos no financieros (continuación)

Para los activos, excluyendo goodwill, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación de los estados financieros, en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es revertida sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el monto en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no ha sido reconocida ninguna pérdida por deterioro. Dicho reverso es reconocido en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro relacionadas a goodwill, no pueden ser revertidas en períodos futuros.

(eee) Arrendamientos financieros y operativos

(eee1) 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 activos arrendados bajo la modalidad leasing operativo son incluidos en el rubro “otros activos” dentro del estado de situación y la depreciación es determinada sobre el valor en libros de estos activos, aplicando una proporción del valor en forma sistemática sobre el uso económico de la vida útil estimada. Los ingresos por arrendamiento se reconocen de forma lineal sobre el período del arriendo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(eee) Arrendamientos financieros y operativos (continuación)

(eee2) 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 mínimos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, SM Chile y sus subsidiarias no han suscrito contratos de esta naturaleza.

Los arrendos 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 arrendos operativos son reconocidos como un gasto en los períodos en los cuales se incurrir.

(iii) Actividades fiduciarias

El Banco provee comisiones de confianza y otros servicios fiduciarios que resulten 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. Las contingencias y compromisos derivadas de esta actividad se revelan en Nota N°39.24 (a).

(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. De acuerdo con IFRIC 13, los costos de los compromisos del Banco con sus clientes derivados de este programa se reconocen a valor actual sobre base devengada considerando el total de los puntos susceptibles de ser canjeados sobre el total de dólares premio acumulado y también la probabilidad de canje de los mismos.

(ggg) Reclasificación

Se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre algunos ítems del estado de situación financiera y de resultados integrales al 31 de diciembre de 2010, con el objeto de mantener una adecuada comparabilidad de dichos estados.

Producto de las modificaciones implementadas por la circular N°3.503 sobre provisión de colocaciones según el capítulo B-1 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la Sociedad efectuó transitoriamente el reconocimiento del mayor requerimiento de provisiones durante el año 2010 bajo el concepto de Provisiones Adicionales, no obstante, corresponder su naturaleza a provisiones por riesgo de crédito y ser clasificadas rebajando el rubro Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes. Todo lo anterior, en virtud de las normas impartidas por el organismo regulador.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ggg) Reclasificación (continuación)

De acuerdo a lo anterior, a continuación se presentan las reclasificaciones efectuadas por aplicación de la norma indicada:

	Saldo al 31 de diciembre de 2010 M\$	Reclasificaciones M\$	Saldo al 31 de diciembre de 2010 reclasificados M\$
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.974.693.959	(20.859.075)	13.953.834.884
Total activos	13.974.693.959	(20.859.075)	13.953.834.884
Pasivos			
Provisiones	246.396.073	(20.859.075)	225.536.998
Total pasivos	246.396.073	(20.859.075)	225.536.998
Otros ingresos operacionales	24.146.684	(563.105)	23.583.579
Provisión por riesgo de crédito	(165.961.491)	(42.628.366)	(208.589.857)
Ingreso operacional neto	1.000.780.935	(43.191.471)	957.589.464
Otros gastos operacionales	(86.331.241)	43.191.471	(43.139.770)
Resultado operacional	412.163.996	-	412.163.996
Utilidad consolidada del ejercicio	302.560.919	-	302.560.919

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

a) El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	1.386.447	51.229
Saldos en bancos	14.513.825	3.437.034
Depósitos a plazo	28.589.364	218.525.626
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	41.121.245	106.278.614
Totales	85.610.881	328.292.503

Tal como se indica en Nota 2 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. Tampoco 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 2011 asciende a M\$17.314.030 (M\$14.839.907 al 31 de diciembre de 2010) 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	2011	2010
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	72.617.103	323.183.918
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	12.485.908	4.015.386
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	1.357	353.687
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	188.978	200.855
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	317.184	225.627
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	351	313.030
Totales		85.610.881	328.292.503

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.

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	85.610.881	328.292.503
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	346.169.549	309.347.996
Depósitos en el Banco Central de Chile	139.327.660	310.358.843
Depósitos en bancos nacionales	106.656.888	110.000.044
Depósitos en el exterior	288.993.093	42.622.927
Operaciones con liquidación en curso (netas)	218.216.153	221.005.006
Instrumentos financieros de alta liquidez	290.067.691	431.210.209
Contratos de retrocompra	40.476.529	19.901.974
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	1.515.518.444	1.772.739.502

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 sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados.

e) Otras entradas (salidas) de efectivo

Otras entradas de efectivo en el flujo de actividades de inversión para los servicios no bancarios al 31 de diciembre de 2011, corresponde al saldo inicial de las compañías que iniciaron actividades en mayo de 2011. Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a la venta del 17,04% de LQ Inversiones Financieras S.A., por un monto de M\$ 541.919.016.

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
Depósitos a plazo a más de 90 días	41.332.854	233.771.883
Instrumentos Banco Central (PDBC, CERO, BCU)	-	85.907.224
Activos de cobertura	22.046	120.505
Total	41.354.900	319.799.612

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 2011 asciende a M\$ 45.288.940 (al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 88.323.535).

a) Activos de cobertura

El detalle de los activos de cobertura corrientes y sus valores justos son los siguientes:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (Cobre y Aluminio)	Partida esperada de Ventas	22.046	120.505	22.046	120.505
Total activos de coberturas				22.046	120.505	22.046	120.505

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	13.600.981	10.793.820
Garantías Nexans	-	6.551.355
Pagos anticipados a proveedores	3.505.769	2.064.063
Otros	624.910	53.158
Total	<u>17.731.660</u>	<u>19.462.396</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales	132.612.134	50.683.650
Provisión de incobrables	(7.561.662)	-
Otras cuentas por cobrar	12.806.251	8.419.907
Total	<u>137.856.723</u>	<u>59.103.557</u>

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	120.073.462	50.683.650
Con vencimiento entre tres y seis meses	4.002.887	8.419.907
Con vencimiento entre seis y doce meses	347.233	-
Total	<u>124.423.582</u>	<u>59.103.557</u>

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	12.079.875	-
Vencidos entre tres y seis meses	583.245	-
Vencidos entre seis y doce meses	770.021	-
Total	<u>13.433.141</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	60.819	-
Vencidos entre tres y seis meses	127.852	-
Vencidos entre seis y doce meses	7.372.991	-
Total	<u><u>7.561.662</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales	(7.561.662)	-
Otras cuentas por cobrar	-	-
Total	<u><u>(7.561.662)</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	-	-
Aumento por combinación de negocios Enex	(8.563.722)	-
Baja de activos financieros deteriorados del período	1.624.858	-
(Aumento) o disminución del período	(622.798)	-
Saldo final	<u><u>(7.561.662)</u></u>	<u><u>-</u></u>

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente	
				2011	2010	2011	2010
				MS	MS	MS	MS
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Asociada	USD	130.834.976	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Accionistas comunes	CLP	3.078.973	-	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Accionistas comunes	CLP	116.395	-	-	-
Sud Americana Agencia Aérea y Marítima S.A.	92.048.000-4	Subsidiaria de asociada	CLP	29.365	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	183.009	156.224	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	83.010	106.403	-	-
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Negocio conjunto	CLP	-	9.325	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Negocio conjunto	CLP	-	678	571.226	549.742
Otros	-	-	CLP	27.476	7.625	-	-
Totales				134.353.204	280.255	571.226	549.742

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
				2011	2010	2011	2010
				MS	MS	MS	MS
Asfáltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	257.111	-	-	-
Otros			CLP	1.314	1.471	-	-
Totales				258.425	1.471	-	-

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

c) Naturaleza de los saldos

La siguiente es la naturaleza de la relación, de la transacción, moneda, tasa de interés y vencimiento de las cuentas con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2011. No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
<u>Activos corrientes</u>					
Asociada	130.834.976	Pagaré	Dólar	Libor+3% anual	180 días
Accionistas comunes	3.195.368	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Subsidiaria de negocio conjunto	284.328	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Subsidiaria de asociada	29.365	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Otros	9.167	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Total activos corrientes	<u>134.353.204</u>				
<u>Activos no corrientes</u>					
Negocio conjunto	571.226	Cta. Cte. Mercantil	U.F.	-	Indefinido
Total activos no corrientes	<u>571.226</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>					
Negocio conjunto	257.111	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Otros	1.314	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Total pasivos corrientes	<u>258.425</u>				
<u>Pasivos no corrientes</u>					
	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	<u>-</u>				

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

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz tiene como criterio clasificar los derechos con su asociada IRSA 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, con excepción de lo descrito en Nota 36.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF 10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2011		2010	
				Monto Transacción M\$	Efecto Resultado M\$	Monto Transacción M\$	Efecto Resultado M\$
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta productos	426.999	358.822	457.467	384.426
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios	769.001	646.219	758.467	637.367
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos almacenamiento	775.073	(775.073)	-	-
			Servicios prestados	261.541	261.541	-	-

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

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

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Sueldos y salarios	2.991.188	2.962.618
Honorarios (dietas y participaciones)	2.530.092	1.671.618
Beneficios a corto plazo	2.377.000	4.559.500
Total	7.898.280	9.193.736

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Materias primas	12.101.890	12.704.531
Mercaderías	7.022.542	4.980.085
Suministros para la producción	3.166.650	2.739.146
Trabajos en curso	5.178.725	10.787.360
Bienes terminados	69.392.906	5.232.584
Otros inventarios (1)	2.482.122	315.062
Totales	99.344.835	36.758.768

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

A continuación se presentan los importes que rebajan los saldos de los inventarios que corresponden principalmente a obsolescencia y al ajuste de valor neto de realización, generados en la subsidiaria Madeco por las variaciones del precio del cobre.

	2011	2010
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	433.000	254.436

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	844.929.173	178.244.667

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.184.897	2.106.045
Totales	2.184.897	2.106.045

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

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Propiedades en Santiago (1)	2.184.897	-
Inversión en acciones Nexans Colombia (ex Cedsa S.A.)	-	2.106.045
Totales	<u>2.184.897</u>	<u>2.106.045</u>

- (1) La subsidiaria Madeco S.A., acordó disponer la venta de las propiedades que la subsidiaria mantenía sin uso continuo. El valor libro de estos activos se encuentra por debajo de su valor razonable menos el costo de venta.

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	172.673.080	95.256.737
Letras hipotecarias de bancos nacionales	3.514.186	14.368.873
Bonos emitidos por sociedades anónimas	34.865.421	22.850.931
Bonos emitidos por bancos nacionales	24.625.526	9.895.020
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	17.184.351	15.010.654
Depósitos a plazo en bancos nacionales	21.106.996	10.368.878
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.999.291	6.218.733
Total	<u>275.968.851</u>	<u>173.969.826</u>

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Nexans S.A. (1)	153.930.290	93.972.448
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL)	16.161.697	-
Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar)	1.247.229	-
Otros	1.333.864	1.284.289
Total	<u>172.673.080</u>	<u>95.256.737</u>

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes (continuación)

(1) Corresponde a 5.704.059 acciones de la Sociedad Nexans (Francia) al 31 de diciembre de 2011 (2.568.726 acciones al 31 de diciembre de 2010).

El movimiento de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	93.972.448	104.216.020
Adiciones del período (1) y (2)	132.378.443	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera (3)	(14.087.598)	(7.063.527)
Reconocimiento del valor justo de acciones (3)	(68.611.522)	4.853.487
Otros incrementos (decrementos)	10.278.519	(8.033.532)
Saldo final	<u>153.930.290</u>	<u>93.972.448</u>

(1) Con fecha 20 de mayo de 2011 Madeco suscribió un contrato de derivados con el Banco de Inversiones Goldman Sachs (en adelante “el Banco”) en el cual la contraparte se comprometió a entregar un máximo de 1.766.400 acciones de la sociedad Nexans S.A. a más tardar al 23 de febrero de 2012 y como contrapartida Madeco entregó un monto de 124,5 millones de Euros pactado en dos cuotas, una por 65,5 millones de Euros el día 23 de mayo de 2011 y la segunda tres días posterior al término de un período inicial de cobertura (“Hedging Period”) en el cual el Banco realiza operaciones de coberturas tendientes a poder asegurar cierto rango de precio. El 16 de junio de 2011 la contraparte ha finalizado el Hedging Period y por ende Madeco pagó con fecha 20 de junio de 2011 la segunda cuota acordada por un monto de 59 millones de Euros.

Al 31 de diciembre 2011 el Banco ha transferido el dominio de 1.766.400 acciones de Nexans S.A. a Madeco y adicionalmente el Banco ejecutó su opción entregando a Madeco la cantidad de 273.229 acciones de Nexans, ambos paquetes accionarios fueron entregados a un precio 61,0242 Euros por acción, el cual fue determinado por el promedio simple (cotización bursátil entre el 23 de Mayo de 2011 y el 23 de Agosto de 2011) del “Volume Weighted Average Price” (VWAP), menos un 0,5%.

(2) En el segundo semestre 2011, Madeco efectuó compras directas por la cantidad total de 1.095.704 acciones a un precio promedio de compra de 49,97 Euros por acción, más costos de comisiones y honorarios.

(3) De acuerdo a lo establecido en NIC 21, esta inversión ha sido clasificada como una partida no monetaria, en consecuencia, la ganancia o pérdida por concepto de variación del tipo de cambio es reconocida como parte de los resultados integrales en las Otras reservas del Patrimonio (Reservas por diferencias de cambio por conversión).

Las variaciones en el valor razonable de esta inversión son reconocidas como un cargo o abono a resultados integrales en Otras reservas del Patrimonio (Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta). Al cierre de cada estado financiero se evalúa si existe evidencia objetiva que el activo financiero esté deteriorado evaluando el comportamiento de mercado del precio de las acciones y el tiempo transcurrido desde el último deterioro calculado.

Al 31 de diciembre 2008 Madeco registró un deterioro y efecto de conversión con cargo a los resultados por un monto de MUS\$ 69.813. Las variaciones del valor razonable de las acciones posteriores a esta fecha han sido registradas en Otras reservas del Patrimonio de acuerdo a lo señalado en los párrafos anteriores.

Al 31 de diciembre de 2011, la participación que tiene Madeco en Nexans es de un 19,8598%. A partir del mes de enero del 2012 esta inversión se contabilizará utilizando el método de la participación (VP) de acuerdo a lo descrito en Nota 38.

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	9.311.274	8.623.787
Otros impuestos por recuperar	1.515.959	1.851.586
Existencias con rotación a más de un año	-	207.370
Inversión cuenta única de inversión	516.827	613.231
Otros	1.445.769	343.656
Total	12.789.829	11.639.630

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

Durante el primer semestre de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias adquirieron 515.509.760 acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., equivalentes al 18,82% del total de las acciones, por un monto ascendente a M\$157.553.598. Posteriormente, durante el tercer trimestre de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias adquirieron 72.484.489 acciones por un monto ascendente a M\$20.658.080, alcanzando el 20,63% del total de las acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A..

Con fecha 15 de febrero de 2012, Compañía Sud Americana de Vapores concluyó la colocación del aumento de capital por USD 1.200 millones que fuera acordado en la junta extraordinaria de accionistas de fecha 5 de octubre de 2011. Este aumento de Capital se materializó mediante la emisión de 5.867.970.660 acciones de pago al precio de USD 0,2045 por acción, completándose íntegramente la colocación de este Aumento de Capital.

En consecuencia, con esa fecha Quiñenco S.A., directamente, y a través de sus filiales Inmobiliaria Norte Verde S.A. e Inversiones Río Bravo S.A., quedó como titular de 3.264.041.231 acciones de CSAV, las que representan el 37,44% de su capital suscrito y pagado.

Por otra parte, dentro del marco de los acuerdos de la junta general extraordinaria de accionistas de fecha 5 de octubre de 2011, se ha cumplido la condición que se encontraba pendiente para la materialización de la división de CSAV, esto es, que en el Aumento de Capital se recaudaran a lo menos USD 1.100 millones.

Dado lo anterior, con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se ha dividido y constituido a partir de ella Sociedad Matriz SAAM S.A., titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (“SAAM”).

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

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2011 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\$
Madeco	Chile	USD	54,44%	99.036.163	285.883.332	-	59.412.553	69.983.760	-	210.878.167	(173.841.721)	9.329.110
LQIF	Chile	CLP	50,00%	13.422.144	931.572.726	21.740.944.508	27.330.281	190.172.696	20.351.545.374	1.098.911.242	(614.102.415)	192.373.986
Inv. Río Aurum S.A. (1)	Chile	CLP	100,00%	170.013.058	268.878.547	-	98.353.959	111.469.574	-	731.727.752	(671.087.452)	2.161.378
Total				282.471.365	1.486.334.605	21.740.944.508	185.096.793	371.626.030	20.351.545.374	2.041.517.161	(1.459.031.588)	203.864.474

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2010 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\$
Madeco	Chile	USD	47,65%	134.304.170	199.075.523	-	58.138.413	27.742.581	-	212.788.955	(178.244.667)	(4.887.934)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	2.489.685	949.186.721	18.221.222.491	26.479.585	178.216.448	17.233.016.974	1.002.611.025	(588.616.937)	172.746.051
Total				136.793.855	1.148.262.244	18.221.222.491	84.617.998	205.959.029	17.233.016.974	1.215.399.980	(766.861.604)	167.858.117

(1) La Subsidiaria Inversiones Río Aurum S.A., incluye en sus estados financieros consolidados los estados financieros de Enex, Inversiones Enex y Enex Trading.

(2) 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) Movimientos de inversiones en asociadas

El movimiento al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2011	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31-12-2011
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	178.383.385	39.921.451	(14.765.088)	(539.471)	203.000.277
Cia. Sud Americana de Vapores S.A.(1)	Transporte	Chile	USD	20,63%	-	(70.180.667)	-	164.925.878	118.965.704
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	198.315	1.605	-	(430)	199.490
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	13.040.648	(190.810)	-	-	12.849.838
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00%	-	93.001	-	(3.737)	89.264
Asfáltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00%	-	295.430	(222.667)	5.613.232	5.806.792
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33%	-	486.093	(650.000)	1.147.249	1.194.717
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	34.675	21	-	421	35.117
Total					<u>191.657.023</u>	<u>(29.573.876)</u>	<u>(15.637.755)</u>	<u>171.143.142</u>	<u>342.141.199</u>

El movimiento al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2010	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros aumentos (disminuciones)	Saldo al 31-12-2010
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	161.599.805	35.979.399	(17.124.458)	(2.071.361)	178.383.385
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	365.625	(5.973)	-	(161.337)	198.315
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	13.397.052	(356.404)	-	-	13.040.648
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transportes	Chile	CLP	50,00%	301.171	(304.908)	-	3.737	-
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	34.563	112	-	-	34.675
Total					<u>175.698.216</u>	<u>35.312.226</u>	<u>(17.124.458)</u>	<u>(2.228.961)</u>	<u>191.657.023</u>

- (1) El goodwill relacionado con la adquisición de la asociada CSAV se incluye en el valor de inversión de la misma. De este modo el monto reflejado de M\$ 118.965.704, corresponde a M\$ 62.695.867 de Valor Proporcional y M\$ 56.269.837 de goodwill.

Al 31 de diciembre de 2011, se ha efectuado una asignación provisional de la plusvalía y las proyecciones analizadas no dieron por resultado que se encuentre deteriorada. La Sociedad y sus subsidiarias efectuarán un proceso de análisis de los activos y pasivos de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., para poder identificar las eventuales diferencias entre los valores libros y los valores justos de cada sociedad. Una vez terminado este proceso se procederá a efectuar los ajustes a los valores justos y a la plusvalía según corresponda.

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

c) 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 mantenida bajo 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 66,11% de CCU.

De acuerdo a la IAS 31, párrafo 56, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	203.000.277	50,00%	543.122.987	783.082.550	341.603.522	269.976.835	969.550.671	(450.563.274)	79.842.902
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.849.838	50,00%	7.912.917	27.263.481	9.109.055	367.666	18.963.856	(8.407.225)	(381.621)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	5.806.792	50,00%	1.108.839	10.909.654	404.909	-	2.337.823	(1.066.686)	832.455
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	89.264	50,00%	1.250.243	73.101	2.368	1.142.449	-	-	186.002
Total				<u>553.394.986</u>	<u>821.328.786</u>	<u>351.119.854</u>	<u>271.486.950</u>	<u>990.852.350</u>	<u>(460.037.185)</u>	<u>80.479.738</u>

La información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	178.383.385	50,00%	447.246.748	732.621.573	229.037.161	313.288.820	838.258.327	(383.812.866)	71.958.797
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	13.040.648	50,00%	7.211.427	26.194.670	7.083.095	241.705	17.941.661	(13.104.018)	(712.806)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	-	50,00%	1.611.697	74.784	2.339	1.691.616	-	-	(609.816)
Total				<u>456.069.872</u>	<u>758.891.027</u>	<u>236.122.595</u>	<u>315.222.141</u>	<u>856.199.988</u>	<u>(396.916.884)</u>	<u>70.636.175</u>

El método utilizado para reconocer contablemente la participación en las entidades controladas conjuntamente es el método del valor patrimonial, dando un tratamiento idéntico a las inversiones en asociadas.

No existen pasivos contingentes ni compromisos de inversión que informar, que tengan relación a la participación en negocios conjuntos.

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	2011	2010
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	33.347.753	41.156.675
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.327.101	179.268.850
Activos intangibles, neto	212.674.854	220.425.525

(1) Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a las marcas Banco de Chile, Atlas y al contrato de uso de marca Citibank, 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. Al 31 de diciembre de 2011, la marca Atlas ha sido amortizada y no hay indicios de deterioro sobre las marcas Banco de Chile y el contrato de uso de marca.

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	4	50

a) El detalle de los intangibles al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.632.187	(1.305.086)	179.327.101
Programas informáticos	1.708.716	(285.294)	1.423.422
Otros activos intangibles	252.291.258	(220.366.927)	31.924.331
Totales al 31 de diciembre de 2011	434.632.161	(221.957.307)	212.674.854

Al 31 de diciembre de 2010	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.537.589	(1.268.739)	179.268.850
Programas informáticos	1.178.237	(153.355)	1.024.882
Otros activos intangibles	252.318.604	(212.186.811)	40.131.793
Totales al 31 de diciembre de 2010	434.034.430	(213.608.905)	220.425.525

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	179.268.850	1.024.882	40.131.793	220.425.525
Adiciones	11.252	111.552	19.351	142.155
Desapropiaciones	-	-	(11.252)	(11.252)
Amortización	(27.264)	(157.561)	(8.219.309)	(8.404.134)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	74.263	444.549	-	518.812
Otros incrementos (decrementos)	-	-	3.748	3.748
Deterioro	-	-	-	-
Saldo Final al 31-12-2011	179.327.101	1.423.422	31.924.331	212.674.854

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Otros activos intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	179.904.890	872.294	48.264.542	229.041.726
Adiciones	-	1.054.207	98.006	1.152.213
Desapropiaciones	-	(677.380)	-	(677.380)
Amortización	(24.101)	(78.889)	(8.230.755)	(8.333.745)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(15.519)	(145.350)	-	(160.869)
Deterioro	(596.420)	-	-	(596.420)
Saldo Final al 31-12-2010	179.268.850	1.024.882	40.131.793	220.425.525

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

Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía comprada (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM Chile M\$	Fusión Banco Chile - Citibank M\$	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF M\$	Enex M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2011						
Saldo inicial al 01-01-2011	544.607.408	142.242.057	42.590.446	-	1.265.113	730.705.024
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	43.417	43.417
Otros aumentos (disminuciones)	(3.578.098)	(4.006.624)	(1.270.865)	139.075.895	-	130.220.308
Saldo final neto al 31-12-2011	541.029.310	138.235.433	41.319.581	139.075.895	1.308.530	860.968.749
Al 31 de diciembre de 2010						
Saldo inicial al 01-01-2010	544.607.408	142.242.057	42.590.446	-	1.825.034	731.264.945
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(33.154)	(33.154)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	-	(526.767)	(526.767)
Saldo final neto al 31-12-2010	544.607.408	142.242.057	42.590.446	-	1.265.113	730.705.024

Al 31 de diciembre de 2011, las pruebas de deterioro no indican que el activo esté deteriorado.

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

Con fecha 31 de marzo de 2011 se celebraron los contratos de adquisición de las subsidiarias de Royal Dutch – Enex PLC (“Enex ”): Enex S.A.e I., Inversiones Enex S.A. y Enex Trading Chile S.A. que significó el traspaso del negocio de distribución de combustibles a través de las estaciones de servicio que Enex opera a lo largo de todo el país, el negocio de distribución de lubricantes y otros negocios anexos o relacionados.

Con fecha 31 de mayo de 2011, se llevó a cabo el cierre de la transacción mediante el pago de MUS\$ 633.000 monto que incluye el capital de trabajo y caja disponible. Durante el tercer trimestre, se efectuó un pago ascendente a MUS\$ 11.869 por concepto de diferencia de precio.

El impacto en el estado de situación financiera es el siguiente:

	M\$
Monto pagado	304.271.514
Cobertura de flujo de efectivo	1.165.937
Activo neto	
- Enex S.A.C.I.	(151.276.798)
- Inversiones Enex S.A.	(630)
- Enex Trading S.A.	(15.084.128)
Plusvalía	<u>139.075.895</u>

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **No concurrencia Aumento de Capital Banco de Chile**

En enero de 2011 el Directorio de la subsidiaria LQIF acordó no concurrir al aumento de capital de Banco de Chile.

En mayo de 2011 el Banco Central de Chile acordó en consejo n°1609E-01-110513 determinar el precio de enajenación de las opciones de suscripción de acciones emitidas por el Banco de Chile con motivo del aumento de capital acordado el 20 de enero de 2011, correspondientes al accionista SAOS S.A. por las acciones que se encuentran prendadas a su favor. Las referidas opciones fueron ofrecidas a los accionistas Serie A, B y D de SM Chile S.A. en el “Periodo de Oferta Preferente Especial”, que se inició el 16 de mayo y concluyó el 14 de junio de 2011. Posteriormente, el Consejo del Banco Central de Chile en sesión del día 16 de Junio determinó vender en Bolsa de Valores las Opciones Remanentes correspondientes a los derechos de suscripción de acciones que corresponden al aumento de capital de Banco de Chile de que es titular SAOS S.A. y que no fueron adquiridas en el Periodo de Oferta Preferente Especial.

El proceso de aumento de capital de Banco de Chile finalizó el 19 de julio de 2011.

- **Acciones Liberadas de Pago**

En marzo de 2011 el Directorio de Banco de Chile 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, SM Chile 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 la Sociedad.

La no concurrencia al aumento de capital ha generado una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar al de una venta de acciones. Por el contrario, los efectos por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago han generado un aumento neto de la participación directa e indirecta en el Banco, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una adquisición de acciones. Los efectos netos de ambas operaciones han sido registrados como un cargo o abono a Otras reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Aumento de capital de Madeco**

Durante el mes de julio 2011, Quiñenco y sus subsidiarias Río Grande, Norte Verde y Río Azul, concurren al aumento de capital efectuado por la subsidiaria Madeco. Aumentando su participación de un 47,6512% a un 54,4436%. El tratamiento dado a sido similar a una adquisición de acciones, en consecuencia, considerando que las contrapartes que no concurren al aumento de capital corresponden a Participaciones no Controladoras de Madeco, los efectos de esta operación han sido registrados como un menor patrimonio en el rubro Otras Reservas.

Los efectos netos generados por estas operaciones con Participaciones no Controladoras al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	No concurrencia a aumento de capital en Banco de Chile	Pago de dividendo con acciones liberadas de pago	Concurrencia a aumento de capital en Madeco	Total M\$
Valor patrimonial	53.018.561	(7.677.246)	8.933.931	54.275.246
Activos intangibles	(2.191.133)	15.727	-	(2.175.406)
Plusvalía comprada	(4.422.101)	-	-	(4.422.101)
Variación Otras Reservas	(47.426)	-	-	(47.426)
Efecto neto en Patrimonio	46.357.901	(7.661.519)	8.933.931	47.630.313

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)

• **Venta de acciones de LQIF a Citigroup**

Durante el segundo trimestre de 2010, Quiñenco y sus sociedades filiales vendieron a Citigroup 57.035.401 acciones de la serie “LQIF D” generando un efecto por venta a Participaciones no Controladoras el cual es reconocido en Otras Reservas del Patrimonio de la siguiente forma:

	Venta de acciones LQIF serie D
Resultado en venta de acciones	131.642.239
Efecto neto en patrimonio	131.642.239

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos

(a) Composición

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

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de diciembre de 2011			
Construcción en curso	7.522.109	-	7.522.109
Terrenos	70.152.314	-	70.152.314
Edificios	47.570.782	(10.104.055)	37.466.727
Plantas y equipos	161.530.357	(86.378.763)	75.151.594
Equipamiento de tecnologías de la información	5.619.325	(4.946.942)	672.383
Instalaciones fijas y accesorios	13.646.741	(9.760.941)	3.885.800
Vehículos de motor	3.604.448	(2.164.012)	1.440.436
Otras propiedades, plantas y equipos	7.223.743	(4.919.323)	2.304.420
Totales al 31 de diciembre de 2011	<u>316.869.819</u>	<u>(118.274.036)</u>	<u>198.595.783</u>
Al 31 de diciembre de 2010			
Construcción en curso	9.013.875	-	9.013.875
Terrenos	22.374.801	-	22.374.801
Edificios	23.867.118	(2.471.796)	21.395.322
Plantas y equipos	47.584.512	(16.277.029)	31.307.483
Equipamiento de tecnologías de la información	2.350.064	(2.017.670)	332.394
Instalaciones fijas y accesorios	7.734.612	(5.165.809)	2.568.803
Vehículos de motor	1.400.960	(483.788)	917.172
Otras propiedades, plantas y equipos	3.769.462	(2.091.269)	1.678.193
Totales al 31 de diciembre de 2010	<u>118.095.404</u>	<u>(28.507.361)</u>	<u>89.588.043</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011 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	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	9.013.875	22.374.801	21.395.322	31.307.483	332.394	2.568.803	917.172	1.678.193	89.588.043
Adiciones	2.149.729	1.845.772	2.347.801	14.092.757	157.369	288.380	90.561	366.532	21.338.901
Adiciones mediante combinaciones de negocios	8.792.540	48.004.006	8.028.373	29.820.347	408.592	1.493.084	358.207	524.312	97.429.461
Desapropiaciones	-	(1.588.112)	(35.236)	(695.665)	(19.746)	(49.721)	(60.057)	(19.354)	(2.467.891)
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	(1.901.936)	(282.961)	-	-	-	-	-	(2.184.897)
Transferencia a (desde) propiedades de inversión	-	(1.159.774)	(435.115)	-	-	-	-	-	(1.594.889)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	(36.575)	-	-	(1.560.225)	-	-	-	-	(1.596.800)
Retiros	-	-	(60.557)	(470.713)	(7.666)	(111)	(13.223)	(809)	(553.079)
Gasto por depreciación	-	-	(1.075.528)	(9.664.000)	(462.615)	(628.752)	(225.009)	(895.831)	(12.951.735)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	1.221.464	2.110.240	1.860.607	3.144.378	28.249	182.578	58.483	174.253	8.780.252
Otros aumentos (disminuciones)	(13.618.924)	467.317	5.724.021	9.177.232	235.806	31.539	314.302	477.124	2.808.417
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	7.522.109	70.152.314	37.466.727	75.151.594	672.383	3.885.800	1.440.436	2.304.420	198.595.783

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010 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	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	2.172.892	24.404.233	24.198.627	33.821.273	426.038	2.508.894	921.023	3.335.019	91.787.999
Adiciones	5.426.117	157.948	259.955	7.149.671	201.414	566.220	220.463	522.311	14.504.099
Ventas	-	(87.460)	(483.860)	(15.188)	-	-	-	-	(586.508)
Retiros	-	(157.948)	(200.398)	-	-	-	-	-	(358.346)
Gasto por depreciación	-	-	(723.695)	(5.222.992)	(271.385)	(458.765)	(171.590)	(710.997)	(7.559.424)
Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(162.867)	(1.938.215)	-	-	-	-	(2.101.082)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	1.638.333	(1.912.046)	(1.494.247)	(2.848.594)	(20.505)	(165.177)	(59.473)	(5.679)	(4.867.388)
Otros aumentos (disminuciones)	(223.467)	(29.926)	1.807	361.528	(3.168)	117.631	6.749	(1.462.461)	(1.231.307)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	9.013.875	22.374.801	21.395.322	31.307.483	332.394	2.568.803	917.172	1.678.193	89.588.043

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

La subsidiaria Madeco mantiene una política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos que se encuentra basada en la obligación legal y contractual de cada país en donde las sociedades mantienen plantas productivas. Dado que actualmente los países en los cuales Madeco tiene inversiones no presentan exigencias legales ni contractuales al respecto, Madeco no ha efectuado estimación por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, Madeco y su subsidiaria Alusa, han determinado un deterioro para dichos ejercicios, basado en el análisis interno de deterioro técnico. Para el resto de las subsidiarias considera que el valor contable de las Propiedades, plantas y equipos no supera el valor recuperable de los mismos.

(c) Arrendamiento financiero

Las Sociedades Alusa, Peruplast S.A. y Aluflex presentan para los ejercicios cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores 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, plantas y equipos bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Terrenos, neto	6.886.418	4.469.210
Edificios, neto	8.790.351	4.664.931
Plantas y equipos, neto	4.334.974	1.849.598
Vehículos de motor, neto	129.851	87.077
Otras Propiedades, Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero	531.523	-
Totales	20.673.117	11.070.816

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

	31-12-2011		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	3.314.429	307.307	3.007.122
Más de un año pero menos de cinco años	11.581.591	741.303	10.840.288
Más de cinco años	623.689	12.863	610.826
Totales	15.519.709	1.061.473	14.458.236

	31-12-2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	2.141.699	361.063	1.780.636
Más de un año pero menos de cinco años	6.596.309	657.722	5.938.587
Más de cinco años	800.206	23.705	776.501
Totales	9.538.214	1.042.490	8.495.724

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(d) Arrendamiento operativo

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a las subsidiarias indirectas Enex y Alumco, con contratos que van de 1 a 5 años y con renovación automática de un año. 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 cada año, son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Menos de un año	5.748.631	233.187
Más de un año pero menos de cinco años	26.073.243	379.575
Totales	31.821.874	612.762

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	5.505.389	319.451

Nota 18 – Propiedades de Inversión

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Terrenos	4.055.303	2.907.852
Edificios	4.800.092	4.418.437
Totales	<u>8.855.395</u>	<u>7.326.289</u>

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	2.907.852	4.418.437	7.326.289
Gasto por depreciación	-	(720.772)	(720.772)
Adiciones	5.178.895	591.365	5.770.260
Desapropiaciones mediante enajenación	(5.651.769)	(13.208)	(5.664.977)
Traspaso a propiedades disponibles para la venta	1.159.774	435.115	1.594.889
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	460.551	87.207	547.758
Otros incrementos (decrementos)	-	1.948	1.948
Saldo final neto	<u>4.055.303</u>	<u>4.800.092</u>	<u>8.855.395</u>

Al 31 de diciembre de 2010	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.071.743	4.588.256	7.659.999
Gasto por depreciación	-	(122.424)	(122.424)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(163.891)	(47.395)	(211.286)
Saldo final neto	<u>2.907.852</u>	<u>4.418.437</u>	<u>7.326.289</u>

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	988.796	679.373
Gastos directos de operación	(114.501)	(122.424)

Nota 18 – Propiedades de Inversión (continuación)

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 2011 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
17%	132.137.989
16,5%	18.340.244
16%	5.576.878
15%	4.566.450
10%	1.036.335
s/c	4.887.575

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	M\$
Exentos sin crédito	5.797.621
Ingresos no renta	194.842.495
Exentos con crédito del 10%	2.001.598

(b) Impuestos diferidos

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

Impuestos diferidos	2011		2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones	167.915	4.939.802	151.815	1.519.725
Amortizaciones	-	2.227.010	406	2.050.585
Provisiones	5.061.479	63.122	3.553.758	215.732
Contrato de moneda extranjera	-	-	344.852	-
Beneficios post empleo	1.676.309	141.727	16.669	242.244
Reevaluaciones de propiedades, plantas y equipos	1.350.987	8.305.367	1.205.821	3.306.950
Reevaluaciones de propiedades de inversión	4.128	-	3.419	-
Activos Intangibles	-	35.478.749	-	36.417.766
Reevaluaciones de instrumentos financieros	17.571.631	363.161	3.567.832	372.238
Pérdidas fiscales	38.196.592	-	15.446.824	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	(2.076.648)	-	1.045.576
Otros	(219.051)	34.096.212	639.017	14.816.978
Totales	63.809.990	83.538.502	24.930.413	59.987.794

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

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

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(6.217.649)	(22.804.487)
Gasto por otros impuestos	70.386	(12.335)
Otros ingresos por impuestos	4.226.534	20.189.318
Ajustes por activos y pasivos por impuestos diferidos	2.931.573	(6.083.275)
Otros	-	(71.521)
Total neto del (gasto) ingreso	1.010.844	(8.782.300)

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de diciembre de cada año la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto es la siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	3.285.447	(32.307.831)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1.809.002)	(2.099.033)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	61.283.134	55.606.146
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(37.448.939)	(8.437.479)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	3.259.645	(216.294)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	240.389	(7.975.202)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	23.087	196.872
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periodos anteriores	52.044	(1.822)
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(27.874.961)	(13.547.657)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	4.296.291	23.525.531
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	1.010.844	(8.782.300)

e) Variación impuesto diferido

	M\$	
Efecto en resultado	4.226.534	
Efecto en patrimonio	11.102.335	Por efecto conversión y valor justo acciones Nexans.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

	Corriente		No Corriente	
	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	44.333.849	37.792.651	118.535.908	25.729.412
Obligaciones con el público (bonos)	23.255.482	19.034.036	348.380.029	172.596.404
Arrendamientos financieros	3.026.446	1.831.505	11.451.114	6.715.088
Pasivos de cobertura	957.709	3.098.420	-	1.827.530
Totales	<u>71.573.486</u>	<u>61.756.612</u>	<u>478.367.051</u>	<u>206.868.434</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 2011 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente	Corriente al 31-12-11	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente al 31-12-11	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS			
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	ARS	Trimestral	2.918.603	998.544	304.910	693.634	1.920.059	1.075.635	844.424	-	16,98%	17,03%	2016
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Corpanca	Argentina	USD	Trimestral	603.096	603.096	306.409	296.687	-	-	-	-	5,09%	5,09%	2012
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	USD	Trimestral	383.511	383.511	383.511	-	-	-	-	-	1,99%	1,99%	2012
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	USD	Semestral	261.616	261.616	261.616	-	-	-	-	-	2,50%	2,50%	2012
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	CLP	Mensual	351.086	351.086	351.086	-	-	-	-	-	7,38%	7,14%	2012
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Mensual	979.629	979.629	979.629	-	-	-	-	-	7,65%	7,40%	2012
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Mensual	1.362.100	1.362.100	1.362.100	-	-	-	-	-	2,12%	2,10%	2012
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	USD	Semestral	2.544.334	727.134	-	727.134	1.817.200	1.453.760	363.440	-	3,60%	3,60%	2015
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	USD	vencimiento	1.142.373	1.142.373	1.142.373	-	-	-	-	-	2,10%	2,10%	2012
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	USD	vencimiento	1.662.379	1.662.379	1.662.379	-	-	-	-	-	1,85%	1,85%	2012
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	USD	vencimiento	1.298.160	1.298.160	1.298.160	-	-	-	-	-	2,22%	2,22%	2012
Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	ARS	Vencimiento	250.017	250.017	250.017	-	-	-	-	-	28,00%	28,00%	2012
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Extranjero	Banco Itaú	Chile	CLP	Mensual	300.180	300.180	300.180	-	-	-	-	-	7,44%	7,20%	2012
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	CLP	Mensual	401.444	401.444	401.444	-	-	-	-	-	7,06%	6,84%	2012
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Semestral	2.500.898	625.899	-	625.899	1.874.999	1.250.000	624.999	-	7,94%	7,79%	2015
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Semestral	2.105.375	2.105.375	17.654	2.087.721	-	-	-	-	2,64%	2,62%	2012
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	CLP	vencimiento	1.517.760	1.517.760	1.517.760	-	-	-	-	-	6,66%	6,66%	2012
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLP	vencimiento	1.357.683	1.357.683	1.357.683	-	-	-	-	-	6,48%	6,48%	2012
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	USD	vencimiento	753.076	753.076	753.076	-	-	-	-	-	1,85%	1,85%	2012
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	USD	vencimiento	2.079.915	2.079.915	2.079.915	-	-	-	-	-	2,16%	2,16%	2012
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	USD	vencimiento	42.381.865	74.506	-	74.506	42.307.359	-	42.307.359	-	3,96%	3,81%	2016
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	USD	Trimestral	1.981.030	1.461.830	955.610	506.220	519.200	519.200	-	-	4,09%	4,50%	2014
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	USD	Trimestral	419.090	419.090	107.570	311.520	-	-	-	-	6,10%	6,10%	2012
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Perú	USD	Trimestral	519.396	519.396	519.396	-	-	-	-	-	1,70%	1,70%	2012
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	CLP	vencimiento	3.057.246	3.057.246	3.057.246	-	-	-	-	-	7,02%	7,02%	2012
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	CLP	vencimiento	209.293	209.293	209.293	-	-	-	-	-	6,24%	6,24%	2012
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Annual	25.508.456	624.721	-	624.721	24.883.735	5.858.518	7.507.293	11.517.924	6,75%	7,08%	2018
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLP	Annual	46.347.331	1.133.975	-	1.133.975	45.213.356	10.626.197	13.646.820	20.940.339	6,75%	7,08%	2018
96.929.880-5	LQIF	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Annual	12.303.313	12.303.313	-	12.303.313	-	-	-	-	1,04%	0,57%	2012
96.929.880-5	LQIF	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Annual	5.369.502	5.369.502	-	5.369.502	-	-	-	-	1,29%	0,82%	2012
TOTALES									44.333.849			118.535.908						

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 2010 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda	Corriente al	Hasta 3	3 a 12	No corriente	más de 1 año	más de 3 años	más de	Tasa	Tasa	Vencimiento	
								vigente	31-12-10	meses	meses	al 31-12-10	a 3 años	a 5 años	5 años	efectiva	nominal		
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	ARS	Trimestral	974.918	435.419	111.720	323.699	539.499	539.499	-	-	17,95%	17,95%	2013	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Corbanca	Argentina	USD	Semestral	1.087.375	552.505	285.071	267.434	534.870	534.870	-	-	5,09%	5,09%	2012	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	USD	Semestral	1.037.096	693.889	350.682	343.207	343.207	343.207	-	-	1,99%	1,99%	2012	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	USD	Trimestral	421.622	421.622	-	421.622	-	-	-	-	2,50%	2,50%	2011	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	USD	Semestral	469.612	469.612	-	469.612	-	-	-	-	2,50%	2,50%	2011	
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	CLP	Mensual	351.413	351.413	-	-	-	-	-	-	5,41%	5,28%	2011	
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Mensual	957.129	957.129	957.129	-	-	-	-	-	5,56%	5,42%	2011	
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Mensual	1.985.307	1.985.307	1.985.307	-	-	-	-	-	0,39%	1,75%	2011	
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	CLF	Mensual	111.722	111.722	55.899	55.823	-	-	-	-	4,63%	4,63%	2011	
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	CLP	Semestral	1.896.689	759.314	-	759.314	1.137.375	1.137.375	-	-	10,10%	10,10%	2013	
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	USD	Semestral	2.948.758	655.509	-	655.509	2.293.249	1.310.428	655.214	327.607	3,60%	3,60%	2015	
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	USD	Anual	1.170.603	1.170.603	1.170.603	-	-	-	-	-	0,47%	0,47%	2011	
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	USD	Anual	939.391	939.391	939.391	-	-	-	-	-	1,49%	1,49%	2011	
Extranjera	Decker S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	USD	Mensual	246.245	246.245	246.245	-	-	-	-	-	8,50%	8,50%	2011	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	CLP	Mensual	400.235	400.235	400.235	-	-	-	-	-	5,41%	5,28%	2011	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	CLP	Mensual	301.050	301.050	301.050	-	-	-	-	-	4,59%	4,50%	2011	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Mensual	2.939.112	439.112	439.112	-	2.500.000	-	2.500.000	-	6,45%	6,34%	2015	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	USD	Semestral	281.203	281.203	-	281.203	-	-	-	-	1,83%	1,82%	2011	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Semestral	1.881.476	1.881.476	-	1.881.476	-	-	-	-	3,21%	3,18%	2011	
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	CLP	Al vencimiento	3.376.162	3.376.162	3.376.162	-	-	-	-	-	1,34%	1,34%	2011	
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	USD	Al vencimiento	468.936	468.936	468.936	-	-	-	-	-	3,96%	3,96%	2011	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Banco del Estado	I. Cayman	USD	Semestral	719.388	719.388	-	719.388	-	-	-	-	1,24%	1,24%	2011	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Bank Of America N.A. Banco BBVA - Islas Cayman	I. Cayman	USD	Semestral	358.086	358.086	-	358.086	-	-	-	-	1,24%	1,24%	2011	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Banco BBVA - Islas Cayman	I. Cayman	USD	Semestral	351.329	351.329	-	351.329	-	-	-	-	1,24%	1,24%	2011	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	USD	Trimestral	1.693.170	616.747	160.438	456.309	1.076.423	842.418	234.005	-	5,57%	5,57%	2014	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	USD	Trimestral	754.210	379.802	98.996	280.806	374.408	374.408	-	-	6,10%	6,10%	2012	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Continental	Perú	USD	Trimestral	1.383.548	1.383.548	1.383.548	-	-	-	-	-	1,60%	1,60%	2012	
96.929.880-5	LQIF	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Anual	23.681.172	11.888.386	-	11.888.386	11.792.786	11.792.786	-	-	1,04%	0,57%	2012	
96.929.880-5	LQIF	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Anual	10.335.106	5.197.511	-	5.197.511	5.137.595	5.137.595	-	-	1,29%	0,82%	2012	
TOTALES																			
									<u>37.792.651</u>				<u>25.729.412</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 2011 asciende a M\$ 0 (M\$3.956.904 al 31 de diciembre de 2010) 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 2011 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Serie y emisor	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al 31-12-11 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	Deuda no corriente 31-12-11 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie B (LQIF)	CLF	Anual	61.925.675	6.302.225	-	6.302.225	55.623.450	8.583.178	8.583.178	38.457.094	5,48%	4,75%	2025
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie C (LQIF)	CLF	Anual	66.208.467	2.037.014	-	2.037.014	64.171.453	-	-	64.171.453	4,93%	4,85%	2039
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie D (LQIF)	CLF	Anual	32.043.020	341.611	-	341.611	31.701.409	-	-	31.701.409	3,80%	3,50%	2033
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	39.995.514	4.223.552	-	4.223.552	35.771.962	7.201.468	6.983.242	21.587.252	4,17%	4,17%	2026
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	14.656.479	7.249.845	-	7.249.845	7.406.634	7.406.634	-	-	4,58%	3,50%	2013
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie E (Quiñenco)	CLF	Anual	56.171.592	947.661	-	947.661	55.223.931	-	10.822.822	44.401.109	3,51%	3,35%	2018
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie F (Quiñenco)	CLF	Anual	100.634.764	2.153.574	-	2.153.574	98.481.190	-	-	98.481.190	3,97%	3,85%	2032
TOTALES							23.255.482			348.380.029						

(d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Serie y emisor	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al 31-12-10 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	Deuda no corriente 31-12-10 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie C (LQIF)	CLF	Anual	66.134.828	1.960.138	-	1.960.138	64.174.690	-	-	64.174.690	4,93%	4,85%	2039
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie B (LQIF)	CLF	Anual	63.181.330	6.028.522	-	6.028.522	57.152.808	7.828.237	8.220.761	41.103.810	5,48%	4,75%	2025
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	42.358.525	4.156.220	-	4.156.220	38.202.305	7.346.597	6.716.889	24.138.819	4,17%	4,17%	2026
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	19.955.757	6.889.156	-	6.889.156	13.066.601	13.066.601	-	-	4,58%	3,50%	2013
TOTALES							19.034.036			172.596.404						

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 2011 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al		Deuda no corriente al				Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento			
									31-12-11 M\$	Hasta 1 mes M\$	3 a 12 meses M\$	31-12-11 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$				más de 5 años M\$		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	ARS	Mensual	38.029	13.310	13.310	-	-	24.719	24.719	-	-	18,50%	18,50%	2013	
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Mensual	25.983	8.237	-	8.237	17.746	17.746	-	-	-	8,04%	8,04%	2014	
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	USD	Trimestral	2.774.799	412.698	101.884	310.814	2.362.101	823.171	928.104	610.826	3,40%	3,40%	2017		
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	CLF	Semestral	3.480.448	721.880	-	721.880	2.758.568	1.520.057	1.238.511	-	-	4,80%	4,80%	2016	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Interbank	Perú	USD	Mensual	236.103	140.614	34.866	105.748	95.489	95.489	-	-	-	7,20%	7,20%	2013	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	USD	Mensual	6.477.777	1.364.237	166.768	1.197.469	5.113.540	4.199.831	913.709	-	-	5,05%	5,23%	2017	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	USD	Mensual	642.796	198.598	48.592	150.006	444.198	283.391	160.807	-	-	5,88%	5,98%	2016	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Continental	Perú	USD	Mensual	250.287	50.547	12.413	38.134	199.740	108.580	91.160	-	-	4,87%	4,87%	2016	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Citibank	Perú	USD	Mensual	532.014	97.001	23.841	73.160	435.013	207.675	227.338	-	-	4,63%	4,63%	2017	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	-	Chile	CLP	Al Vencimiento	19.324	19.324	-	19.324	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTALES									3.026.446			11.451.114								

(f) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al		Deuda no corriente al				Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento			
									31-12-10 M\$	Hasta 1 mes M\$	3 a 12 meses M\$	31-12-10 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$				más de 5 años M\$		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	ARS	Mensual	56.737	19.629	-	19.629	37.108	37.108	-	-	-	18,50%	18,50%	2013	
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	CLF	Semestral	4.001.248	665.411	-	665.411	3.335.837	1.395.119	1.533.949	406.769	4,80%	4,80%	2016		
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Trimestral	1.056.263	135.778	33.508	102.270	920.485	245.285	305.468	369.732	3,50%	3,50%	2017		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Crédito Leasing	Perú	USD	Mensual	69.451	69.451	28.883	40.568	-	-	-	-	-	7,20%	7,20%	2011	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Interbank	Perú	USD	Mensual	336.832	124.009	30.749	93.260	212.823	212.823	-	-	-	7,20%	7,20%	2013	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	USD	Mensual	1.829.766	549.082	131.711	417.371	1.280.684	1.103.043	177.641	-	-	5,12%	5,32%	2015	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	USD	Mensual	500.297	138.073	33.753	104.320	362.224	246.533	115.691	-	-	5,67%	6,11%	2015	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Continental	Perú	USD	Mensual	230.427	41.802	10.265	31.537	188.625	89.822	98.803	-	-	4,88%	4,88%	2015	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Citibank	Perú	USD	Mensual	414.703	37.401	18.595	18.806	377.302	158.306	218.996	-	-	4,60%	4,60%	2015	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	-	Chile	USD	Al Vencimiento	50.869	50.869	-	50.869	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	
TOTALES									1.831.505			6.715.088								

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(g) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente	No corriente	Valores justos
					31-12-2011	31-12-2011	31-12-2011
					M\$	M\$	M\$
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	LQIF	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	812.439	-	812.439
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Madeco	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	13.145	-	13.145
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Madeco	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre y aluminio)	Inventarios de cobre	60.789	-	60.789
Derivados de moneda extranjera	Instrumento de cobertura del valor razonable	Madeco	Exposición al riesgo de tipo de cambio	Depósito a plazo en pesos chilenos	2.892	-	2.892
No derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Madeco	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre y aluminio)	Partida esperada de ventas	68.444	-	68.444
Total pasivos de coberturas					957.709	-	957.709

(h) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente	No corriente	Valores justos
					31-12-2011	31-12-2011	31-12-2011
					M\$	M\$	M\$
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	LQIF	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	1.274.642	1.737.679	3.012.321
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Madeco	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	-	89.851	89.851
Derivados de moneda extranjera	Instrumento de cobertura del valor razonable	Madeco	Exposición al riesgo de tipo de cambio	Depósito a plazo en pesos chilenos	673.874	-	673.874
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Madeco	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre y aluminio)	Inventarios de cobre	1.134.952	-	1.134.952
No derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Madeco	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre y aluminio)	Partida esperada de ventas	14.952	-	14.952
Total pasivos de coberturas					3.098.420	1.827.530	4.925.950

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

(i) Otros antecedentes de activos y pasivos de cobertura

1. Instrumentos de Coberturas de los flujos de efectivos:

La subsidiaria Madeco y su relacionada Peruplast tienen registrado un pasivo de cobertura de los flujos de efectivos para cubrir la exposición al riesgo de tasa de interés, fijando ésta respecto a los préstamos bancarios que se encuentran pactados a tasa variable.

La subsidiaria indirecta Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. tienen registrado un activo de cobertura de los flujos de efectivos para cubrir al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre y Aluminio), fijando el precio de partidas esperadas de ventas.

Los vencimientos de los flujos respecto a las coberturas de tasa de interés son semestrales y trimestrales para Madeco y su relacionada Peruplast respectivamente.

Al 31 de diciembre 2011 y 2010 no se ha reclasificado ningún monto al costo inicial de un activo o pasivo no financiero, como tampoco se ha determinado ineficacia alguna del total o parte del instrumento de Cobertura.

La subsidiaria LQIF realiza contabilidad de cobertura de flujos sobre los préstamos bancarios, cubriendo los riesgos de moneda y tasa de interés de estos pasivos financieros con instrumentos derivados, los cuales son sometidos a pruebas de efectividad. Los préstamos bancarios fueron contratados en dólares americanos y bajo tasa de interés Libor, aplicando la cobertura económica estos pasivos financieros quedan expresados en Unidad de Fomento bajo una tasa de interés fija.

2. Instrumentos de Coberturas del valor razonable:

La subsidiaria Madeco y su subsidiaria Indalum tienen registrado un activo y pasivo de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición de riesgo de las variaciones de los precios de los commodities cobre y aluminio, principales materias primas de sus stock de Inventarios. Madeco, además, tiene registrado un activo y pasivo de cobertura para cubrir la exposición de riesgo de moneda, dólares americanos versus pesos chilenos, por el activo que mantuvo por depósitos a plazos.

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

Las pérdidas reconocidas por la subsidiaria Madeco por los instrumentos de cobertura de valor justo por la exposición de riesgo de moneda (Dólar versus Pesos Chilenos) por el activo por depósitos a plazos correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, corresponde a un monto de M\$ 442.295 (pérdidas acumuladas de M\$ 2.088.319 al 31 de diciembre de 2010), cuyo valor esta registrado en el rubro diferencia de cambio. Las ganancias reconocidas del ítem cubierto (Depósito a plazo) correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, corresponde a un monto de M\$ 442.295 (ganancias acumuladas de M\$ 2.177.834 al 31 de diciembre de 2010), cuyo valor está registrado en el rubro diferencia de cambio.

La subsidiaria LQIF tiene cobertura sobre préstamos bancarios con efecto en resultados. El valor justo de derivados está reflejado por M\$ 114.367, en nota 28 d).

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

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Acreedores comerciales	117.145.182	36.808.709
Otras cuentas por pagar	2.892.328	641.974
Total	120.037.510	37.450.683

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	1.589.000	1.586.031	-	-
Reclamaciones legales	12.959	215.666	108.257	40.141
Participación en utilidades y bonos	454.540	1.500.549	-	-
Otras provisiones (1) (2)	11.296.953	6.455.124	16.169.268	9.749.528
Total	13.353.452	9.757.370	16.277.525	9.789.669

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

El detalle de las otras provisiones corrientes (1) al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	Corriente	
	2011	2010
	M\$	M\$
Contingencias	3.082.962	2.388.224
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	771.259	684.346
Honorarios y asesorías	668.543	1.559.071
Impuestos municipales y otros	632.044	487.373
Consumos básicos	222.123	367.222
Gastos de exportación, importación y fletes	330.406	352.010
Medio ambientales	374.394	-
Convenios de marca	1.011.711	-
Royalties y otros	730.348	-
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.032.988	
Royalties distribuidores	910.422	
Otros	1.529.753	616.878
Total	11.296.953	6.455.124

El detalle de las otras provisiones no corrientes (2) al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	No Corriente	
	2011	2010
	M\$	M\$
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	2.106.095	1.536.583
Contingencias	8.089.720	7.338.240
Retiros de Estanques	4.594.820	-
Otros	1.378.633	874.705
Total	16.169.268	9.749.528

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración M\$	Reclamaciones legales M\$	Otras Provisiones y Participaciones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	1.586.031	6.157.867	11.803.141	19.547.039
Cambios en provisiones (presentación)				
Provisiones adicionales Aumento (disminución) en provisiones existentes	1.197	-	3.297.494	3.298.691
Adquisición mediante combinaciones de negocios	149.000	547.662	16.324.593	17.021.255
Provisión utilizada	(165.486)	70.000	9.873.978	9.943.978
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera		-	(20.406.060)	(20.571.546)
Otros incrementos (decrementos)	7.948	27.979	155.689	191.616
	10.310	(459.957)	649.591	199.944
Cambios en provisiones, total	2.969	185.684	9.895.285	10.083.938
Saldo Final al 31-12-2011	1.589.000	6.343.551	21.698.426	29.630.977

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.

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.

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 cada año, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	2011	2010	2011	2010
	MS	MS	MS	MS
Vacaciones del personal	3.605.658	1.709.758	-	-
Remuneraciones	2.507.834	1.489.157	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	3.083.890	234.871	21.019.585	3.824.333
Avenimiento juicio laboral	24.113	24.799	217.120	236.462
Cargas sociales y otros beneficios	474.056	160.589	-	-
Total	9.695.551	3.619.174	21.236.705	4.060.795

b) Beneficios por terminación

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

i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.

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

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal.” El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de cada año:

	2011	2010	
Tabla de mortalidad	: RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual	: 3,50%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*)	: 1,5% y 4,91%	1,5% y 4,91%	anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa	: 0,50%	0,50%	anual
Incremento salarial	: 2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres	: 65	65	Años
Mujeres	: 60	60	Años

(*) La subsidiaria Madeco y sus subsidiarias han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5% (Madeco, Armat y Madeco Brass Mills) y del 4,91% (Alusa).

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	2011 M\$	2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.059.204	4.172.841
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	580.275	583.541
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	133.360	145.596
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(9.644)	(410.352)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	54.437	17.976
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(696.884)	(478.579)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(456.864)	28.181
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>3.663.884</u>	<u>4.059.204</u>

Presentación en el estado de situación financiera

Provisiones por beneficios a los empleados

	2011 M\$	2010 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	197.894	234.871
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	<u>3.465.990</u>	<u>3.824.333</u>
Total obligación por beneficios por terminación	<u>3.663.884</u>	<u>4.059.204</u>

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2011:

Provisión indemnización años de servicio	2011 M\$
Tabla de mortalidad	M95H
Tasa de interés anual	5,97%
	Estadística desvinculación últimos años
Tasa de rotación retiro voluntario (*)	
Tasa de rotación necesidad de la empresa	
Incremento salarial	2,00%
Edad de jubilación:	
Hombres	65
Mujeres	60

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Provisión beneficios post jubilatorios	2011 M\$
Tabla de mortalidad	RV-2004
Tasa de interés anual	3,0%
Incremento salarial	2,00%
Edad de jubilación:	
Hombres	65
Mujeres	60

Indemnización Años de Servicio

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	10.159.484
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	638.381
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	920.529
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	139.027
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	<u>(1.136.572)</u>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>10.720.849</u>

Fondo Jubilación

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.651.725
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	289.552
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	783.702
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	<u>(1.006.237)</u>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>9.718.742</u>

Presentación en el estado de situación financiera Beneficios post-empleo	2011 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, Corriente	2.885.996
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	<u>17.553.595</u>
Total obligación por beneficios post empleo	<u>20.439.591</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Dividendos por pagar accionistas Quiñenco	26.633.949	87.698.343
Dividendos por pagar accionistas minoritarios de subsidiarias	3.929.722	627.607
Otros	3.090.634	1.910.958
Totales	<u>33.654.305</u>	<u>90.236.908</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	58.802.719	46.655.673
Otros	528	611
Totales	<u>58.803.247</u>	<u>46.656.284</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 - Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre de cada año se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	85.610.881	328.292.503	-	-	85.610.881	328.292.503
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	172.673.080	95.256.737	172.673.080	95.256.737
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	41.332.854	319.679.107	101.296.480	72.494.356	142.629.334	392.173.463
Partida esperada de ventas	Instrumentos de cobertura del valor razonable	22.046	120.505	-	-	22.046	120.505
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	-	-	1.999.291	6.218.733	1.999.291	6.218.733
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		41.354.900	319.799.612	275.968.851	173.969.826	317.323.751	493.769.438
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	137.856.723	59.103.557	-	-	137.856.723	59.103.557
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	134.353.204	280.255	571.226	549.742	134.924.430	829.997
Total activos financieros		399.175.708	707.475.927	276.540.077	174.519.568	675.715.785	881.995.495

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de cada año se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	67.589.331	56.826.687	466.915.937	198.325.816	534.505.268	255.152.503
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	3.026.446	1.831.505	11.451.114	6.715.088	14.477.560	8.546.593
Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	825.584	1.274.642	-	1.827.530	825.584	3.102.172
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	2.892	673.874	-	-	2.892	673.874
Coberturas de precio del commodities (cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable	60.789	1.134.952	-	-	60.789	1.134.952
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	68.444	14.952	-	-	68.444	14.952
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		71.573.486	61.756.612	478.367.051	206.868.434	549.940.537	268.625.046
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	120.037.510	37.450.683	-	-	120.037.510	37.450.683
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	258.425	1.471	-	-	258.425	1.471
Total pasivos financieros		191.869.421	99.208.766	478.367.051	206.868.434	670.236.472	306.077.200

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 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
001	1.144.665.020	1.144.665.020	1.144.665.020

Capital:

Serie		Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
	Capital emitido	655.423.658	655.423.658
	Primas de emisión	21.811	21.811
001		<u>655.445.469</u>	<u>655.445.469</u>

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 6 de octubre de 2011, se acordó:

- Aprobar la capitalización del saldo de la cuenta “Primas de emisión” por M\$13.279.113.
- Aumentar el capital de la Sociedad de M\$655.336.413, dividido en 1.144.577.775 acciones de una misma serie, sin valor nominal, a M\$955.3636.413, dividido en 1.444.577.775 acciones de una misma serie, sin valor nominal, en una o varias etapas.

Al 31 de diciembre de 2011 se han suscrito y pagado 87.245 acciones. En consecuencia, el capital pagado asciende a M\$655.423.658.

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A., son de propiedad en un 83,3% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., 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 S.A., y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A., e Inversiones Río Claro Ltda. 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 2010 y el 31 de diciembre de 2011, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción
25 y 26	Definitivo	30/04/2010	11/05/2010	\$ 95,03972
27 y 28	Definitivo	28/04/2011	09/05/2011	127,38586

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 cada año es el siguiente:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(21.174.547)	(42.028.556)
Reservas por superávit de revaluación	384.026	384.026
Reservas de coberturas de flujo de caja	(285.716)	(992.386)
Reservas de disponibles para la venta	(19.905.229)	14.048.018
Venta de acciones "LQIF-D", neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Otras variaciones	57.057.943	8.641.576
Totales	147.718.716	111.694.917

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en el ajuste 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 Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y de la subsidiaria Madeco a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado.

Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Venta de bienes	933.207.535	204.362.848
Prestación de servicios	122.193.865	100.269.566
Totales	1.055.401.400	304.632.414

(b) Otros gastos por función

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

	2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(8.171.532)	(8.767.945)
Gastos juicios Brasil	(1.214.989)	(1.370.192)
Depreciación de bienes inactivos	(183.822)	(188.237)
Honorarios no operativos	(76.247)	(78.065)
Costos de reestructuración	(23.957)	(955.254)
Otros gastos varios de operación	(354.045)	(374.382)
Totales	(10.024.592)	(11.734.075)

(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras Ganancias	2011	2010
	M\$	M\$
Abono extraordinario a obligación subordinada	3.437.822	-
Utilidad en venta de inversiones accionarias	2.324.480	178.237.493
Utilidad por venta de propiedades, plantas y equipos	46.193	416.488
Recuperación de gastos licitación Argentina (Decker)	-	319.043
Otras ganancias	191.314	189.992
Total otras ganancias	5.999.809	179.163.016

Otras Pérdidas

Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(1.528.270)	(2.480.594)
Resultado en venta de inversiones permanentes	(1.017.337)	-
Ajuste al precio de venta juicio arbitral Nexans	-	(7.210.352)
Deterioro propiedades, plantas y equipos subsidiaria Madeco	-	(2.101.082)
Asesorías de terceros	(1.275.262)	(1.336.516)
Contingencias	(384.180)	(596.424)
Gastos y honorarios juicio Nexans	-	(462.831)
Provisión impuestos, multas e intereses	(162.334)	-
Donaciones	(86.298)	(140.304)
Otras pérdidas	(573.404)	(839.791)
Total otras pérdidas	(5.027.085)	(15.167.894)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	972.724	163.995.122

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Intereses por obligaciones con el público (bonos)	(13.010.675)	(9.537.718)
Intereses por préstamos bancarios	(5.237.751)	(1.758.298)
Intereses por otros instrumentos financieros	(65.209)	(706.577)
Valor justo derivados	114.367	(926.805)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(1.767.084)	(919.852)
Totales	(19.966.352)	(13.849.250)

Nota 29 – Gastos del Personal

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(39.336.580)	(31.067.983)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(2.011.879)	(840.293)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(3.975.343)	(3.176.583)
Beneficios por terminación	(1.808.187)	(322.547)
Otros gastos de personal	(831.313)	(195.805)
Totales	(47.963.302)	(35.603.211)

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:

	2011	2010
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	87.965.846	291.606.050
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	87.965.846	291.606.050
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.144.578.817	1.144.577.775
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	0,076854337	0,254771721

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 2011 la subsidiaria Alusa, subsidiaria de Madeco, efectuó desembolsos por M\$ 3.199.916 por concepto de ahorro por reducción en consumo de solventes a granel y reducción de emisiones de COV (componentes Orgánicos Volátiles) al ambiente. Este proyecto denominado Sistema de Recuperación de Solventes se encuentra terminado.

Los desembolsos efectuados en el ejercicio ascienden a M\$126.098 y forman parte de un activo el cual se registra en "Construcciones en Curso" que forma parte de Propiedades Plantas y Equipos. No se estiman importes por compromisos futuros.

Al 31 de diciembre de 2011 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$1.155.438 por concepto de controlar las 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.

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 Madeco, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Madeco y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.³

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Madeco 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).

Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Para la contratación de coberturas financieras Madeco selecciona instituciones con altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a su favor. Al 31 de diciembre de 2010 Madeco tenía 1.950 toneladas de cobre protegidas y al 31 de diciembre de 2011 tenía 1.100 toneladas de cobre cubiertas por contratos de derivados.

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.

³ Para mayor detalle respecto al deterioro de los activos financieros de Madeco, referirse a la Nota Otros activos financieros no corrientes.

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

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 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, en línea con la política de tesorería vigente.

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 Madeco estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los pagos respectivos (comerciales, financieros, pago de compensaciones de Hedges, 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 Madeco busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

La subsidiaria 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 del Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

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

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2011 la exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera es derivada principalmente de las posiciones que mantiene en cuentas por cobrar indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, pesos chilenos. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a diciembre de 2011, ni a diciembre de 2010. Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance del rubro del cual corresponde, en cuyo momento se registraría en resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Quiñenco, a nivel corporativo, es un activo equivalente a \$130.835 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 estimado de \$6.542 millones.

En la subsidiaria Madeco la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, bonos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Madeco revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Madeco, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco (excluyendo la inversión en Nexans) es un activo equivalente a \$639 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 estimado de \$32 millones, a nivel consolidado. La exposición al riesgo de tipo de cambio neta por la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2011 es de \$153.930 millones. Una variación de 5% en el tipo de cambio (dólar/euro), generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$7.697 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera. Cabe mencionar que dos créditos bancarios contratados en dólares de EE.UU. fueron convertidos a UF mediante *cross currency swaps*.

La subsidiaria Enex no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2011 no tiene activos ni pasivos significativos expresados en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2011, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$94.179 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 doce meses de \$5 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene cuentas por cobrar por \$130.835 millones, las cuales están con tasa de interés fija.

A nivel de la matriz Quiñenco mantiene un 100% de sus obligaciones con tasa fija.

Madeco mantiene un 28% de sus obligaciones con tasa fija y un 72% con tasa de interés variable.

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

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

Enex mantiene un 4% de sus obligaciones con tasa fija y un 96% con tasa de interés variable (incluyendo la deuda contraída por su matriz Inv. Río Aurum por \$71.856 millones, avalada por Quiñenco).

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 76% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de interés fija	75,9%	94,0%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,5%
Tasa de interés variable	24,1%	5,5%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2011, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$132.523 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$1.325 millones.

Riesgo de inversión en Nexans

La subsidiaria Madeco mantiene acciones de la compañía francesa Nexans, recibidas como parte del precio de la venta de su unidad de cables. Posteriormente, en marzo de 2011 Madeco y Nexans suscribieron un acuerdo mediante el cual Madeco tiene la opción de incrementar su participación en Nexans hasta un 20%. El plazo para ejercer esta opción es de 18 meses para alcanzar una participación de 15% y de tres años para totalizar el 20%. Desde la fecha del acuerdo hasta el cierre al 31 de diciembre de 2011, Madeco había adquirido 3.135.333 acciones adicionales. Este incremento implicó alcanzar una participación de 19,86% en la propiedad de Nexans. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, están sujetas a dos tipos de riesgo de mercado: de precio por las variaciones en el precio de la acción de Nexans, y, de tipo de cambio por las variaciones entre el euro (moneda base de dichas acciones) y la moneda de presentación de los estados financieros. La exposición al riesgo de variación de precio de mercado de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2011 es de \$153.930 millones. Una variación de 5% en el precio de la acción de Nexans, generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$7.697 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 cuatro segmentos de negocios: “Manufacturero”, “Financiero”, “Energía” y “Otros”.

En el segmento “Manufacturero” se incluye Madeco.

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

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

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

Con excepción de la subsidiaria Madeco y de las asociadas CCU y CSAV, todas las operaciones del grupo son realizadas en Chile.

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados y las características particulares de información del holding.

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

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
En Sudamérica	1.035.567.821	276.600.471
En Centro América	7.414.570	5.597.303
En Norte América	12.387.584	21.473.254
En Europa	31.338	936.556
En África	87	-
En Asia	-	24.830
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	<u>1.055.401.400</u>	<u>304.632.414</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos Diciembre 2011				
	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	207.424.469	-	731.727.752	116.249.179	1.055.401.400
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	3.453.698	-	-	(3.453.698)	-
Costo de Ventas	(173.841.721)	-	(671.087.452)	(43.884.878)	(888.814.051)
Ganancia bruta	37.036.446	-	60.640.300	68.910.603	166.587.349
Otros ingresos (gastos) de operación	(22.850.157)	(9.625.144)	(53.360.496)	(64.003.264)	(149.839.061)
Otras ganancias (pérdidas)	1.638.803	3.437.822	(569.925)	(3.533.976)	972.724
Ingresos financieros	532.595	1.285.571	(24.078)	20.823.511	22.617.599
Costos financieros	(3.615.022)	(6.837.039)	(3.271.772)	(6.242.519)	(19.966.352)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	782.009	(30.355.885)	(29.573.876)
Diferencias de cambio	(1.078.258)	-	(764.098)	5.598.068	3.755.712
Resultados por Unidades de Reajuste	367.077	(6.132.689)	(138.370)	(5.077.346)	(10.981.328)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	12.031.484	(17.871.479)	3.293.570	(13.880.808)	(16.427.233)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	114.974	1.866.652	(265.885)	(704.897)	1.010.844
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.146.458	(16.004.827)	3.027.685	(14.585.705)	(15.416.389)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	12.146.458	(16.004.827)	3.027.685	(14.585.705)	(15.416.389)
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	1.101.373.226	-	-	1.101.373.226
Total gastos operacionales	-	(614.102.415)	-	-	(614.102.415)
Resultado operacional	-	487.270.811	-	-	487.270.811
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(81.295.137)	-	-	(81.295.137)
Resultado por inversiones en sociedades	-	3.300.409	-	-	3.300.409
Resultado antes de impuesto a la renta	-	409.276.083	-	-	409.276.083
Impuesto a la renta	-	(59.663.975)	-	-	(59.663.975)
Resultado de operaciones continuas	-	349.612.108	-	-	349.612.108
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	349.612.108	-	-	349.612.108
Ganancia (Pérdida)	12.146.458	333.607.281	3.027.685	(14.585.705)	334.195.719
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.655.501	96.186.993	3.027.685	(15.904.333)	87.965.846
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.490.957	237.420.288	-	1.318.628	246.229.873

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..

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(7.006.410)	(8.175.915)	(5.708.734)	(232.208)	(21.123.267)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de Operación	28.365.671	(875.992)	(8.231.514)	(56.504.027)	(37.245.862)
Flujo de inversión	(114.444.530)	(373)	(278.709.365)	78.005.382	(315.148.886)
Flujo de financiación	65.680.838	(56.428.214)	285.092.920	(229.948.900)	64.396.644
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de Operación	-	(267.730.072)	-	(17.311.186)	(285.041.258)
Flujo de inversión	-	(313.286.723)	-	-	(313.286.723)
Flujo de financiación	-	631.472.380	-	-	631.472.380
Activos corrientes	99.036.163	13.422.144	170.013.058	249.854.026	532.325.391
Activos no corrientes	285.883.332	931.572.726	268.878.547	478.246.072	1.964.580.677
Activos bancarios	-	21.740.944.508	-	-	21.740.944.508
Total activos	384.919.495	22.685.939.378	438.891.605	728.100.098	24.237.850.576
Pasivos corrientes	59.412.553	27.330.281	98.353.959	68.596.231	253.693.024
Pasivos no corrientes	69.983.760	190.172.696	111.469.574	273.705.698	645.331.728
Pasivos bancarios	-	20.351.545.374	-	(66.604.283)	20.284.941.091
Total pasivos	129.396.313	20.569.048.351	209.823.533	275.697.646	21.183.965.843

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos Diciembre 2010			
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Otros M\$	Total M\$
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	208.678.071	-	95.954.343	304.632.414
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	4.110.884	-	(4.110.884)	-
Costo de Ventas	(178.244.667)	-	(41.159.183)	(219.403.850)
Ganancia bruta	34.544.288	-	50.684.276	85.228.564
Otros ingresos (gastos) de operación	(24.279.981)	(9.512.634)	(54.789.983)	(88.582.598)
Otras ganancias (pérdidas)	(9.084.503)	-	173.079.625	163.995.122
Ingresos financieros	873.952	151.281	13.501.685	14.526.918
Costos financieros	(2.732.705)	(7.851.441)	(3.265.104)	(13.849.250)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	35.312.226	35.312.226
Diferencias de cambio	(119.757)	-	(13.984)	(133.741)
Resultados por Unidades de Reajuste	58.985	(3.757.413)	(2.752.746)	(6.451.174)
Ganancia (pérdida) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(739.721)	(20.970.207)	211.755.995	190.046.067
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(2.083.966)	1.514.861	(8.213.195)	(8.782.300)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(2.823.687)	(19.455.346)	203.542.800	181.263.767
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	(2.823.687)	(19.455.346)	203.542.800	181.263.767
Estado de resultados Servicios Bancarios				
Total ingreso operacional neto	-	957.589.464	-	957.589.464
Total gastos operacionales	-	(545.425.468)	-	(545.425.468)
Resultado operacional	-	412.163.996	-	412.163.996
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.926.246	-	1.926.246
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(72.978.711)	-	(72.978.711)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	341.111.531	-	341.111.531
Impuesto a la renta	-	(38.550.612)	-	(38.550.612)
Resultado de operaciones continuas	-	302.560.919	-	302.560.919
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	302.560.919	-	302.560.919
Ganancia (Pérdida)	(2.823.687)	283.105.573	203.542.800	483.824.686
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(2.329.157)	94.961.791	198.973.416	291.606.050
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(494.530)	188.143.782	4.569.384	192.218.636

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..

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 la depreciación, amortización y los componentes de los flujos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(7.434.359)	(8.175.307)	(405.927)	(16.015.593)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios				
Flujo de Operación	(2.676.797)	132.321	(160.833.420)	(163.377.896)
Flujo de inversión	(10.699.862)	(4.577)	172.567.816	161.863.377
Flujo de financiación	(12.042.509)	(163.827.558)	205.493.757	29.623.690
Flujo de efectivo de servicios bancarios				
Flujo de Operación	-	308.193.935	-	602.715.240
Flujo de inversión	-	15.839.247	-	(270.217.116)
Flujo de financiación	-	(7.565.356)	-	45.610.157
Activos corrientes	134.304.170	4.952.757	633.614.617	772.871.544
Activos no corrientes	199.075.523	953.288.479	299.418.653	1.451.782.655
Activos bancarios	-	18.221.222.491	-	18.221.222.491
Total activos	333.379.693	19.179.463.727	933.033.270	20.445.876.690
Pasivos corrientes	58.138.413	21.745.512	168.311.942	248.195.867
Pasivos no corrientes	27.742.581	175.622.377	123.998.018	327.362.976
Pasivos bancarios	-	17.144.542.503	-	17.144.542.503
Total pasivos	85.880.994	17.341.910.392	292.309.960	17.720.101.346

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2011:

Activos	Pesos		Unidad de			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.485.908	72.617.103	-	1.357	317.184	188.978	351	-	85.610.881
Otros activos financieros corrientes	22.045	41.177.305	-	-	-	-	155.550	-	41.354.900
Otros activos no financieros, corriente	1.366.315	15.440.136	325.226	420.213	35.704	144.066	-	-	17.731.660
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	22.546.956	108.586.085	369.959	-	1.053.110	5.300.613	-	-	137.856.723
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	130.835.784	3.517.420	-	-	-	-	-	-	134.353.204
Inventarios	34.592.455	64.752.380	-	-	-	-	-	-	99.344.835
Activos por impuestos corrientes	874.831	12.171.226	-	-	196.996	428.530	216.708	-	13.888.291
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	202.724.294	318.261.655	695.185	421.570	1.602.994	6.062.187	372.609	-	530.140.494
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.184.897	-	-	-	-	-	-	-	2.184.897
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.184.897	-	-	-	-	-	-	-	2.184.897
Activos corrientes totales	204.909.191	318.261.655	695.185	421.570	1.602.994	6.062.187	372.609	-	532.325.391
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	6.682	122.031.678	-	153.930.290	-	201	-	-	275.968.851
Otros activos no financieros no corrientes	-	2.626.989	829.569	-	-	4.497	9.328.774	-	12.789.829
Derechos por cobrar no corrientes	-	1.038	1.095.065	-	-	-	-	-	1.096.103
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	571.226	-	-	-	-	-	571.226
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	342.141.199	-	-	-	-	-	-	342.141.199
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.593.657	211.081.197	-	-	-	-	-	-	212.674.854
Plusvalía	440.360	860.528.389	-	-	-	-	-	-	860.968.749
Propiedades, planta y equipo	93.569.356	105.026.427	-	-	-	-	-	-	198.595.783
Propiedad de inversión	3.904.641	4.950.754	-	-	-	-	-	-	8.855.395
Activos por impuestos diferidos	22.981.838	40.828.152	-	-	-	-	-	-	63.809.990
Total de activos no corrientes	122.496.534	1.689.215.823	2.495.860	153.930.290	-	4.698	9.328.774	-	1.977.471.979
Total de activos de negocios no bancarios	327.405.725	2.007.477.478	3.191.045	154.351.860	1.602.994	6.066.885	9.701.383	-	2.509.797.370

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2011:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	18.074.961	10.586.477	41.650.177	-	-	1.261.871	-	-	71.573.486
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.572.376	101.154.378	678.429	184.573	399.950	1.992.217	4.308	51.279	120.037.510
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	258.425	-	-	-	-	-	-	258.425
Otras provisiones a corto plazo	559.686	9.698.021	7.781	0	-	540.840	2.547.124	-	13.353.452
Pasivos por impuestos corrientes	165.540	4.641.528	-	-	0	313.227	-	-	5.120.295
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	186.912	8.275.716	24.113	-	797.133	411.677	-	-	9.695.551
Otros pasivos no financieros corrientes	3.885.695	29.678.374	-	-	51	90.185	-	-	33.654.305
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	38.445.170	164.292.919	42.360.500	184.573	1.197.134	4.610.017	2.551.432	51.279	253.693.024
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	38.445.170	164.292.919	42.360.500	184.573	1.197.134	4.610.017	2.551.432	51.279	253.693.024
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	53.293.840	71.989.836	351.138.597	-	-	1.944.778	-	-	478.367.051
Otras provisiones a largo plazo	-	14.797.808	-	-	-	108.257	1.371.460	-	16.277.525
Pasivo por impuestos diferidos	726.995	78.615.201	-	-	1.177.851	3.018.455	-	-	83.538.502
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	21.019.584	217.121	-	-	-	-	-	21.236.705
Otros pasivos no financieros no corrientes	528	-	58.802.719	-	-	-	-	-	58.803.247
Total de pasivos no corrientes	54.021.363	186.422.419	410.158.437	-	1.177.851	5.071.490	1.371.460	-	658.223.030
Total pasivos de negocios no bancarios	92.466.533	350.715.348	452.518.937	184.573	2.374.985	9.681.507	3.922.892	51.279	911.916.054

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 2010:

Activos	Pesos					Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Unidad de Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.015.386	309.752.442	13.431.476	353.687	-	200.855	313.030	225.627	328.292.503
Otros activos financieros corrientes	120.505	111.854.558	207.824.549	-	-	-	-	-	319.799.612
Otros activos no financieros, corriente	7.801.414	11.357.648	6.844	108.157	47.658	139.243	-	1.432	19.462.396
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	20.019.301	33.236.204	129.958	353.975	745.237	4.618.882	-	-	59.103.557
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	280.255	-	-	-	-	-	-	280.255
Inventarios	36.648.196	110.572	-	-	-	-	-	-	36.758.768
Activos por impuestos corrientes	269.221	6.446.930	-	-	-	145.285	206.972	-	7.068.408
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	68.874.023	473.038.609	221.392.827	815.819	792.895	5.104.265	520.002	227.059	770.765.499
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.106.045	-	-	-	-	-	-	-	2.106.045
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.106.045	-	-	-	-	-	-	-	2.106.045
Activos corrientes totales	70.980.068	473.038.609	221.392.827	815.819	792.895	5.104.265	520.002	227.059	772.871.544
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	-	32.882.170	47.114.824	93.972.448	-	384	-	-	173.969.826
Otros activos no financieros no corrientes	51.956	2.941.949	-	-	-	4.179	8.641.546	-	11.639.630
Derechos por cobrar no corrientes	-	936	990.204	-	-	-	-	-	991.140
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	549.742	-	-	-	-	-	-	549.742
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	191.657.023	-	-	-	-	-	-	191.657.023
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.173.501	219.252.024	-	-	-	-	-	-	220.425.525
Plusvalía	396.943	730.308.081	-	-	-	-	-	-	730.705.024
Propiedades, plantas y equipos	83.440.043	6.148.000	-	-	-	-	-	-	89.588.043
Propiedades de inversión	2.531.117	4.795.172	-	-	-	-	-	-	7.326.289
Activos por impuestos diferidos	5.696.997	18.988.518	-	-	185.007	59.891	-	-	24.930.413
Total de activos no corrientes	93.290.557	1.207.523.615	48.105.028	93.972.448	185.007	64.454	8.641.546	-	1.451.782.655
Total de activos de negocios no bancarios	164.270.625	1.680.562.224	269.497.855	94.788.267	977.902	5.168.719	9.161.548	227.059	2.224.654.199

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 2010:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	17.684.305	6.584.415	37.032.844	-	-	455.048	-	-	61.756.612
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.775.574	27.013.025	29.805	322.081	287.847	1.967.670	54.465	216	37.450.683
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	1.471	-	-	-	-	-	-	1.471
Otras provisiones a corto plazo	1.044.226	6.375.719	4.935	3.272	-	685.340	1.643.878	-	9.757.370
Pasivos por impuestos corrientes	100.713	44.298.507	-	-	385.569	588.860	-	-	45.373.649
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	2.438.105	24.799	-	961.623	194.647	-	-	3.619.174
Otros pasivos no financieros corrientes	1.130.318	88.993.437	-	-	-	113.153	-	-	90.236.908
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	27.735.136	175.704.679	37.092.383	325.353	1.635.039	4.004.718	1.698.343	216	248.195.867
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	27.735.136	175.704.679	37.092.383	325.353	1.635.039	4.004.718	1.698.343	216	248.195.867
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	8.871.345	3.637.375	193.783.107	-	-	576.607	-	-	206.868.434
Otras provisiones a largo plazo	-	9.182.880	-	-	-	40.141	566.648	-	9.789.669
Pasivo por impuestos diferidos	1.253.229	54.800.397	-	-	1.106.262	2.827.906	-	-	59.987.794
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	3.824.334	236.461	-	-	-	-	-	4.060.795
Otros pasivos no financieros no corrientes	475	-	46.655.673	-	-	136	-	-	46.656.284
Total de pasivos no corrientes	10.125.049	71.444.986	240.675.241	-	1.106.262	3.444.790	566.648	-	327.362.976
Total pasivos de negocios no bancarios	37.860.185	247.149.665	277.767.624	325.353	2.741.301	7.449.508	2.264.991	216	575.558.843

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

La subsidiaria VTR tiene presentada desde 1999 la Causa Rol 10520-07, que se encuentra pendiente ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por un recurso de apelación 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, que rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR 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 y Citibank N.A.. Con fecha 11 de abril de 2007, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago dio a lugar a la renovación de la suspensión del procedimiento de cobro de impuestos por un plazo de 6 meses, a contar del día 13 de abril de 2007.

Posteriormente, con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago decretó la nulidad de la sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando reponer la causa al estado en que el Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, dé el debido trámite al reclamo presentado, invalidándose en consecuencia todo lo obrado en dicho procedimiento. El procedimiento se encuentra en tramitación en primera instancia, habiendo reingresado al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol N°10.520-2007, encontrándose el proceso dentro del término probatorio, rindiéndose las pruebas correspondientes. Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 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.

La subsidiaria VTR mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso N° 6692-04, y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso contra 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. Al respecto debemos señalar, que la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, conociendo del recurso de apelación interpuesto en contra del fallo de primera instancia, resolvió con fecha 25 de marzo de 2009, invalidar dicho fallo y todo lo obrado en el procedimiento, en atención a haber sido éste tramitado y fallado por un Juez Tributario delegado, carente de Jurisdicción.

En virtud del fallo antes indicado, la causa ha vuelto a tramitarse en primera instancia (en un nuevo juicio) 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 Sociedad. En consecuencia 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, para que, en el caso de que sea rechazado el primero de ellos, sea la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago quién conozca del recurso y proceda a fallarlo conforme a derecho, sin que a esta fecha se haya proveído dicho recurso.

Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria Madeco tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de esta Sociedad, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

(1) Al 31 de diciembre de 2011, Quiñenco 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 al 31 de diciembre de 2011 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 2011 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 4,7 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	1.985.384.064
Activos no gravados	1.985.384.064
Total pasivos corrientes	45.082.018
Otras provisiones a corto plazo	(2.097.715)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(488.240)
Total pasivos no corrientes	380.361.836
Otras provisiones a largo plazo	(3.516.996)
Pasivos no gravados	419.340.903

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,46. Al 31 de diciembre de 2011 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	14.574.632
Otros pasivos financieros no corrientes	196.900.868
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	179.943.972
Deuda financiera	391.419.472
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.559.940.210
Deuda financiera	391.419.472
Capitalización	1.951.359.682

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61. Al 31 de diciembre de 2011 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,18 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	71.573.486
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	258.425
Otros pasivos financieros no corrientes	478.367.051
Deuda financiera	550.198.962
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.559.940.210
Deuda financiera	550.198.962
Participaciones no controladoras (1)	901.446.337
Capitalización	3.011.585.509

(1) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 1.493.944.523 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 592.498.186.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

- Un patrimonio mínimo de MMS\$ 733.246. Al 31 de diciembre de 2011 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MMS\$ 1.559.940.
 - El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- (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.
- (3) Las garantías indirectas de tipo general, a favor de Banco BBVA y Banco Santander, están constituidas por fianza y codeuda solidaria que garantizan las deudas bancarias de la subsidiaria Inversiones Río Aurum S.A., e incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- (4) La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2011 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 2011 equivale a 0.104 veces.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

(5) Al 31 de diciembre de 2011, Madeco y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Créditos de largo plazo para compra de acciones de Nexans.

Con fecha 25 de noviembre de 2011, Madeco suscribió un contrato de línea de crédito con el Banco Itaú por USD 82 millones, pagaderos en 5 años al vencimiento de dicho período. Junto con contemplar obligaciones de hacer y no hacer, y causales de aceleración habituales en este tipo de operaciones, dicho contrato establece que, en el evento que Madeco enajene las acciones de Nexans (salvo a sus subsidiarias), deberá pagar anticipadamente al banco un porcentaje del préstamo equivalente al porcentaje de disminución por enajenación de su participación en el total de acciones de Nexans. Adicionalmente, el contrato establece la obligación de mantener: un Leverage Total Neto del balance consolidado, no mayor a uno; un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones sobre su balance consolidado, y; el control por parte del Grupo Luksic con a lo menos un 45% de la propiedad.

Al 31 de diciembre de 2011, Madeco cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Itaú	31-12-2011	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,46	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 492.149	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	54,4%	> 45,0%

Indalum y subsidiarias

De acuerdo a las condiciones de otorgamiento del crédito de largo plazo, del Banco Security de fecha 29 de diciembre de 2010:

- Su matriz Madeco suscribió “Comfort Letter de propiedad y pago” en la que se establece que ésta mantendrá en forma directa o indirecta una participación accionaria de Indalum de al menos un 50,1% y en consecuencia el control de su administración.
- Durante la vigencia del crédito, la sociedad se obliga a mantener los siguientes indicadores financieros:
 - o Un nivel de endeudamiento menor o igual a 1.6 veces.
 - o Una cobertura de gastos financieros superior a 3 veces.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Security	31-12-2011	Covenants
Indice de Endeudamiento	0,63	< 1,60
Indice de Cobertura de Deuda	5,10	> 3.00
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	99,5%	> 50,1%

Alusa y subsidiarias

Alusa al 31 de diciembre de 2011 presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

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

- Operaciones de Leasing Banco BBVA por un total de MUSD 5.529.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

Como condición de este crédito y operaciones de leasing, Alusa deberá cumplir con la siguiente restricción:

Madeco debe ser propietario en forma directa o indirecta de al menos un cincuenta coma uno por ciento del capital accionario con derecho a voto de Alusa, durante la vigencia del crédito.

- Crédito Banco del Desarrollo (Scotiabank)

Con fecha 26 de Diciembre de 2006, Alusa se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo a esta sociedad por la cantidad de MUSD 4.000, con un año de gracia, amortizaciones semestrales y vencimiento final en Enero del año 2011, el que es prorrogado al 15 de Enero de 2012.

- Crédito Corpbanca

Con fecha 02 de Diciembre de 2008, Alusa se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de un crédito otorgado por el Banco Corpbanca a esta sociedad por la cantidad de MUSD 4.000, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en Septiembre del año 2012.

Peruplast S.A

Peruplast S.A., al 31 de diciembre de 2011, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

El día 06 de noviembre de 2007 adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por MUSD 8.000 cada uno:

- Scotiabank

Peruplast S.A. debe cumplir con las siguientes restricciones (Covenants):

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos sobre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1,50 veces.

Mantener un Índice de Cobertura de Deuda (Deuda Financiera sobre el EBITDA) no mayor a 2,00 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,75 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda (EBITDA sobre la suma de la Porción Corriente de la Deuda de Largo Plazo más los Gastos Financieros) no menor a 1,50 veces.

- BCP - Banco de Crédito del Perú

Peruplast S.A. debe cumplir con las siguientes restricciones (Covenants):

Apalancamiento (Pasivo Total menos Impuestos y Participaciones Diferidas sobre Patrimonio) menor a 1,50 (uno punto cincuenta veces).

Para la medición de este ratio se considerarán en el Pasivo todos los avales y contingentes otorgados por Peruplast S.A. a favor de terceros.

Cobertura de Servicio de Deuda (Utilidad Operativa más Depreciación y Amortización menos Impuesto a la Renta y Participaciones menos Distribuciones a Accionistas menos préstamos a empresas afiliadas menos Inversiones de Capital Neto de Financiamiento más Caja Inicial sobre Servicio de Deuda) mayor a 1,25 (uno punto veinticinco veces).

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, Peruplast S.A. cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos según el siguiente cuadro:

Covenants. Scotiabank	31-12-2011	Covenants
Indice de Endeudamiento	1,30	< 1,50
Indice de Cobertura de Deuda	1,60	< 1,75
Indice de Cobertura de Servicio de Deuda	2,05	> 1,50
Covenants. Banco de Crédito	31-12-2011	Covenants
Apalancamiento	1,30	< 1,50
Cobertura de Servicio de Deuda (referencial)	2,27	> 1,25

(c) Otras contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Madeco, 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 recién indicado, se pueden resumir en:

a) Declaraciones y Seguridades

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

Las declaraciones y seguridades efectuadas por Madeco, 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.

b) Covenants y restricciones para Madeco

Madeco 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 a otorgar en el futuro a sus acreedores; iv) a no competir con Nexans en el negocio de cables por 3 años contados desde el 30 de septiembre de 2008; y v) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

c) 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**(c) Otras contingencias (continuación)**

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, Madeco responde sólo en un 90%.

d) Limitación de responsabilidad de Madeco

El contrato de compraventa dispone que Madeco no responderá por los daños causados por eventos individuales, cuando estos no sean superiores a USD 73 mil; tampoco responderá por los daños acumulados, sin contar los daños individuales antes indicados, que no superen los USD 1,46 millones, y si los exceden Madeco deberá responder conforme al contrato.

El contrato de compraventa también dispone que la responsabilidad de Madeco, en caso de contingencias tributarias y de infracciones a las declaraciones y seguridades y demás obligaciones contraídas en virtud de este contrato, está limitada a: i) USD 310 millones respecto a las contingencias tributarias; ii) USD 146 millones, respecto de las demás materias con un sub-límite en las materias ambientales de USD 30 millones. Todos estos sub-límites descontarán el total del límite mayor; por lo tanto, Madeco no responderá en ningún caso más allá de USD 310 millones.

e) Venta acciones de Nexans Colombia S.A. (ex Cedsa S.A.)

Terminando con los compromisos accesorios a la venta de la Unidad de Cables de la Compañía a Nexans, con fecha 27 de enero de 2011, Soimad S.A. (filial de Madeco) vendió 1.120.000 acciones de la empresa colombiana Nexans Colombia S.A. (ex Cedsa S.A.) en un valor de MUSD 9.250. La utilidad neta de impuestos de dicha transacción fue de MUSD 4.137.

(d) Contingencias tributarias

La subsidiaria Inversiones Río Grande S.p.A., mantiene juicio pendiente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos bajo el Rol 10.349-2002, en contra de la liquidación número 62, por concepto de reintegro de Pagos Provisionales Mensuales por las utilidades absorbidas por la pérdida tributaria correspondiente al año tributario 1999 (M\$ 484.329 monto de impuesto histórico). En la actualidad, el Tribunal Tributario debiera recibir la causa a prueba.

Con fecha 26 de agosto de 2005, la subsidiaria VTR fue notificada de la liquidación N° 156 por el Servicio de Impuestos Internos, por concepto de Impuesto Único, del Inciso 3, del Artículo 21, de la Ley de la Renta, por el año tributario 2003, por un monto histórico ascendente a M\$ 484.269. Con fecha 4 de noviembre de 2005 la subsidiaria VTR interpuso reclamo tributario en contra de dicha liquidación, solicitando la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF). El 16 de febrero de 2006, se dictó la Resolución Exenta N° 32/2006, mediante la cual se resolvió no haber lugar a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora, por lo que se tuvo por interpuesto el Reclamo propiamente tal. Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2007, se presentó el escrito de observaciones al informe N° 93, emitido con fecha 6 de junio de 2007, por el Departamento de Fiscalización de Grandes Empresas Internacionales del Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 9 de julio de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex subsidiaria de cables de Madeco, 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 renta por un total de MR\$18.550 (MUSD 8.571 aprox. valor histórico). Sin embargo, al aplicar el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, realizó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por 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 (ver nota 11), dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma, y por lo tanto, Madeco mantiene el control sobre el juicio.

El día 10 de Febrero de 2010, el Fisco de Brasil, notificó a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR\$ 8.481 (equivalentes a esa fecha a MUSD 4.590) incluidos intereses y multas. Los argumentos y fundamentos de dichos giros son accesorios al juicio informado en el párrafo anterior, por lo cual, el resultado de los mismos está íntimamente ligado a dicho juicio. Consultados los asesores legales de Madeco en Brasil, estos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación, por lo que la administración acordó ejercer los recursos de reclamación y revisión que de acuerdo a la legislación Brasileña corresponda. Adicionalmente, los asesores legales de Madeco estiman que los depósitos judiciales indicados en el párrafo anterior garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileras.

El día 25 de octubre de 2010, Nexans Brasil -ex Ficap- fue notificada de dos giros tributarios accesorios al juicio informado en el punto i. precedente. En dichos nuevos giros, las autoridades fiscales exigen el cobro de impuestos a la renta para los períodos (A) 2006-2007 y (B) 2008, aún cuando dicha sociedad había garantizó el pago de dichos impuestos mediante sendos depósitos judiciales:

Al igual que lo señalado anteriormente, los asesores legales de Madeco en Brasil estiman que los depósitos judiciales indicados en el párrafo primero de este Juicio precedente garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileras. Asimismo, consultados dichos asesores legales de Madeco, éstos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación, por lo que se ejercieron los recursos pertinentes.

El día 22 de enero de 2010, el Estado de Sao Paulo, Brasil, notificó a la ex filial de cables de Madeco en ese país, esto es a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR\$ 89.172 (equivalentes a esa fecha a MUSD 49.079) incluidos intereses y multas. La notificación sostiene que los impuestos ICMS (similares al IVA de Chile) pagados por Nexans Brasil -ex Ficap- en el Estado de Espírito Santo, lugar de importación del cobre, debieron haber sido pagados al Estado de Sao Paulo, lugar donde se encuentra una de las plantas de Nexans Brasil -ex Ficap-.

Adicionalmente, el Estado de Sao Paulo sostiene que la utilización de ese crédito fiscal generado en el Estado de Espírito Santo en el año 2005 no corresponde. Esta situación se enmarca dentro de diferencias entre varios Estados de Brasil con respecto al lugar donde deben pagarse los impuestos ICMS por las importaciones de dicho país, toda vez que la utilización de beneficios tributarios, otorgados por algunos Estados para incentivar la importación de productos a través de éstos, ha sido práctica de múltiples empresas locales e internacionales. Respecto de la materia, el Directorio de Madeco acordó ejercer los recursos de reclamación y revisión que de acuerdo a la legislación Brasileña corresponda. Por su parte, el día 1 de abril de 2010, el organismo máximo en temas impositivos de Brasil que reúne a todos sus Estados, promulgó un Convenio que autoriza a los Estados de Sao Paulo y Espírito Santo a reconocer la validez de los pagos ICMS realizados por un importador por cuenta y orden en el Estado de la entrada física de las mercancías. Sin embargo, el juez administrativo de primera instancia, sin considerar el Convenio recién mencionado, desechó los argumentos de Madeco y falló en su contra. Ante lo cual, Madeco presentó los recursos pertinentes. Ratificando el Convenio ICMS promulgado por el CONFAZ, con fecha 26 de julio de 2010, el Estado de Sao Paulo dictó el Decreto 56.045/10 que establece el reconocimiento de los pagos de impuestos efectuados al Estado de Espírito Santo respecto de las operaciones de importación por cuenta y orden de terceros.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

Con fecha 22 de octubre de 2010, Nexans Brasil -ex Ficap-, se acogió al citado Decreto 56.045/10. En caso de aceptar las autoridades fiscales los antecedentes entregados por Nexans Brasil -ex Ficap- al acogerse al mismo, la responsabilidad de dicha empresa ante el Estado de Sao Paulo se extinguirá semestral y gradualmente entre el 31 de diciembre de 2010 y el 1 de junio de 2014, tanto sobre los giros actualmente cursados como los eventuales giros de ejercicios posteriores al año 2005.

Por otra parte, el 18 de julio de 2011 se notificó a Nexans Brasil -ex Ficap- de una nueva infracción respecto del pago del impuesto ICMS, esta vez respecto del ejercicio 2006 por R\$45,8 millones (USD \$29,1 millones). Esta notificación se enmarca dentro del Decreto 56.045/10 al cual Nexans Brasil -ex Ficap- se adhirió en octubre de 2010, por lo que en la misma se expresa que tiene como objeto interrumpir la prescripción. Asimismo, en la infracción se informa que el juicio quedará suspendido. Esta nueva notificación se explica debido a que la aceptación de la adhesión de Nexans Brasil -ex Ficap- al Decreto 56.045/10 está condicionada a que el Estado de Sao Paulo revise la información entregada y compruebe se cumplan con las condiciones establecidas en el mismo Decreto.

Con fecha 26 de noviembre de 2004, Nexans Brasil -ex Ficap- recibió un auto infracción que nace a causa de declaraciones de compensación presentadas por dicha sociedad con el objeto de compensar créditos de impuestos que tenía retenidos (originados en operaciones financieras) con débitos de impuestos a la renta.

Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa. No obstante lo anterior, en caso que no se obtenga una sentencia favorable, será necesario presentar un recurso judicial para pedir la devolución de dichos créditos, cuestión que generará una diferencia temporal entre el pago de los débitos fiscales y la recuperación de los créditos.

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 dicho Estado de Río de Janeiro. Dichos impuestos supuestamente no fueron pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de dicha 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, sería responsable en forma subsidiaria de los impuestos adeudados por la misma porque SAM Industrias S.A. continuó sus operaciones. No obstante lo anterior, las autoridades fiscales entienden que la responsabilidad de Nexans Brasil -ex Ficap- es solidaria.

Con el objeto de poder reclamar contra dichas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- presentó sendas fianzas bancarias en garantía de pago (el cobro del 90% de los intereses asociados a estas garantías están reconocidas en la Nota 28 letra d)).

La defensa de Nexans Brasil -ex Ficap- se basa principalmente en que: (i.) su responsabilidad por las deudas tributarias de SAM Industrias S.A. es subsidiaria ya que dicha empresa continuó sus operaciones; (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 en un procedimiento de amnistía causa la transformación de las deudas incluidas en dicho procedimiento, 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

Conforme con la letra (c) letra c) i) precedente, Madeco debe responder de los siguientes juicios en Brasil:

Demanda Colectiva Laboral Ficap. Los trabajadores de Nexans Brasil -ex Ficap-, a través del "Sindicato de Campinas y de ciudades vecinas" presentaron una demanda en contra de dicha empresa en la que reclaman: (i) el pago desde marzo de 2002 de una prima de riesgo de un 30% sobre la remuneración (incluyendo todas las cantidades salariales) de aproximadamente 400 empleados de Nexans Brasil -ex Ficap- por supuestamente haber trabajado en condiciones riesgosas; (ii) el pago de horas extraordinarias de 1 hora adicional por día y demás beneficios correlativos atendido que Nexans Brasil -ex Ficap- no otorgó el descanso para almorzar correspondiente entre los meses febrero de 2004 y abril de 2005 (sólo otorgaba 45 minutos y no 1 hora); y (iii) el pago de los honorarios de sus abogados. En el evento que Nexans Brasil -ex Ficap- pierda el juicio recién citado y en relación con lo informado en el punto 2 número 4 ii) de la presente Nota, Madeco deberá indemnizar a Nexans por los daños que le ocasione dicho juicio cuyo causa sea anterior al 30 de septiembre de 2008, fecha de venta de la citada compañía brasilera a Nexans.

Nota 36 – Caucciones

Por el préstamo otorgado a Compañía Sud Americana de Vapores S.A., la Sociedad ha recibido como cauciones 24.758.187 acciones de la sociedad Sud Americana Agencias Aéreas y Marítimas S.A., las que se encuentran constituidas en prenda a favor de Quiñenco.

Esta prenda se alzó en su totalidad con fecha 14 de febrero de 2012, por escritura pública extendida en la 5ª Notaría de Santiago, de don Patricio Raby Benavente.

La Sociedad no ha recibido otras cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2011.

Nota 37 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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

La subsidiaria Madeco ha informado que durante el mes de enero de 2012, el Director de Madeco y de Nexans, señor Francisco Pérez Mackenna, asumió su cargo en el Comité de Compensaciones y Designaciones de esta última sociedad.

Además, a partir del año 2012, la subsidiaria Madeco pasará a contabilizar a Nexans como sociedad en la cual ejerce influencia significativa según lo dispone la NIC 28. La adopción de dicho método de contabilización, podría tener un efecto relevante en los estados financieros de esa subsidiaria.

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 39 – Notas Adicionales

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

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM Chile 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, 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 32,89% de la propiedad de dicho banco (34,64% en 2010) 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 prendadas 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 2011 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 36.839.994,00 (U.F. 40.859.529,65 al 31 de diciembre de 2010).

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 prendadas, 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 2011, asciende a M\$124.341.793. Al 31 de diciembre de 2011 existe un remanente de superávit en la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros" de U.F. 9.055.381.76 el que devenga un interés anual de un 5%.

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, y al ocurrir este hecho, sus Accionistas se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

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

Nota 39.2 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- (a) En Sesión Ordinaria N°SM171 de fecha 27 de enero de 2011, el Directorio SM Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 17 de marzo de 2011, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°15 de \$2,937.587 a 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 corresponde recibir a SM Chile, producto de la capitalización de las utilidades del Banco de Chile, correspondiente al ejercicio 2010, las que serán distribuidas a razón de 0,018838 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series señaladas.
- (b) Con fecha 17 de marzo de 2011 y en Junta Ordinaria de Accionistas de SM Chile, se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como directores de SM Chile, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores:

Jorge Awad Mehech (Independiente).
Andrónico Luksic Craig.
Guillermo Luksic Craig.
Fernando Quiroz Robles.
Thomas Fürst Freiwirth (Independiente).
Pablo Granifo Lavín.
Rodrigo Manubens Moltedo.
Raúl Anaya Elizalde.
Gonzalo Menéndez Duque.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

Además, en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo N°15 de \$2,937587 por cada acción de las series “B”, “D” y “E” y la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la SM Chile producto de la capitalización del 30% de las utilidades distribuibles del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2010, las que serán distribuidas a razón de 0,018838 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas.

Por otra parte, en sesión Extraordinaria de Directorio de SM Chile N°SM-26-E de fecha 17 de marzo de 2011, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente:	Andrónico Luksic Craig.
Vicepresidente:	Pablo Granifo Lavín.

- (c) En Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile, se acordó aumentar el capital social en la cantidad de \$240.000.000.000, mediante la emisión de 3.385.049.365 acciones de pago, serie “Banco de Chile - S”.

El precio de colocación de las acciones fue fijado por el Directorio, dentro del plazo de 120 días siguientes a la referida Junta General de Accionistas, en los términos y condiciones acordados en ella, teniendo en consideración el valor de mercado de la acción del Banco.

Igualmente se acordó que las acciones serán ofrecidas a los accionistas de acuerdo a la ley y los remanentes en el mercado de valores del país, y eventualmente del exterior, en la forma y oportunidades que determine el Directorio.

Por otra parte, en la citada Junta se indicó que con esta misma fecha el accionista principal del Banco, LQ Inversiones Financieras S.A., informó mediante hecho esencial su intención de renunciar a su derecho de suscripción preferente que le corresponda en el período de oferta preferente ordinario en el presente aumento de capital.

- (d) Con fecha 27 de enero de 2011 y en Sesión Ordinaria, el Directorio de Banco de Chile acordó modificar el actual Programa de American Depositary Receipts (ADRs) que el Banco de Chile tiene registrado ante la Securities and Exchange Commission (SEC), con el objeto de extender su aplicación a todas las acciones actualmente emitidas y las que en el futuro emita.

Dicha modificación se materializará por medio de la enmienda de las cláusulas respectivas del Contrato de Depósito de 27 de noviembre de 2001, suscrito entre Banco de Chile y JP Morgan Chase Bank como Banco Depositario, quedando dicho contrato y el referido Programa sujetos a las normas cambiarias de general aplicación contenidas en el Capítulo XIV del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile o las normas que se dicten en el futuro. Asimismo, como consecuencia de lo anterior, el Directorio del Banco acordó convenir con el Banco Central de Chile y JP Morgan Chase Bank, el término del régimen cambiario contractual contenido en la Convención Cambiaria vigente, celebrada al amparo del ex Capítulo XXVI del referido Compendio.

Finalmente, el Directorio del Banco acordó se dé estricto cumplimiento a todas las disposiciones contractuales y regulatorias, incluyendo la notificación a los tenedores de los ADRs de la modificación al referido Programa, para que éstos puedan ejercer dentro del plazo de treinta días contado desde que sean informados, los derechos que les correspondan de conformidad en lo establecido en el Contrato de Depósito y en las regulaciones aplicables.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (e) En Sesión Ordinaria N°BCH 2.727 de fecha 27 de enero de 2011, el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 17 de marzo de 2011 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°199 de \$2,937.587 a cada una de las 82.551.699.423 acciones emitidas por el Banco de Chile, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio del Banco acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer, entre otras, las siguientes materias:

- i) La capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible del Banco correspondiente al ejercicio 2010, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$66,83 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,018838 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.
- ii) Dejar sin efecto la serie “Banco de Chile-S” pasando las actuales acciones ordinarias “Banco de Chile-S” a ser acciones ordinarias “Banco de Chile”, sujeto a la condición de que el actual Programa de ADRs sea modificado y se declare efectivo, y como consecuencia de lo anterior, se suscriba la Terminación de la Convención Cambiaria Capítulo XXVI del ex Compendio de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile.

Con fecha 17 de marzo de 2011 la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible del ejercicio 2010 por un monto de M\$67.216.541.

- (f) Con fecha 17 de marzo de 2011 en Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco de Chile, además de aprobar el dividendo N°199, se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del directorio que cesó en sus funciones. Se procedió, además, a la designación de Directores Suplentes.

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

Directores Titulares:	Raúl Anaya Elizalde Jorge Awad Mehech (Independiente) Fernando Concha Ureta Jorge Ergas Heymann Jaime Estévez Valencia (Independiente) Pablo Granifo Lavín Andrónico Luksic Craig Guillermo Luksic Craig Gonzalo Menéndez Duque Francisco Pérez Mackenna Fernando Quiroz Robles
-----------------------	---

Primer Director Suplente:	Rodrigo Manubens Moltedo
Segundo Director Suplente:	Thomas Fürst Freiwirth

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

Por otra parte, en sesión Extraordinaria de Directorio del Banco N°BCH 91 de fecha 17 de marzo de 2011, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente:	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente:	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente:	Fernando Quiroz Robles

Asesores del Directorio:	Hernán Büchi Buc
	Francisco Garcés Garrido
	Jacob Ergas Ergas

- (g) Con fecha 21 de marzo de 2011 el Banco Central de Chile ha comunicado al Banco de Chile que en Sesión Extraordinaria N°1597E el Consejo del Banco Central de Chile acordó optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagadas en dinero efectivo.
- (h) El Directorio del Banco de Chile en Sesión Ordinaria N° BCH 2.730 de fecha 30 de marzo de 2011, acordó fijar el precio de colocación de las acciones de pago, en virtud de las atribuciones aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cantidad de \$62 por cada una de las acciones que serán ofrecidas a los accionistas en los Períodos de Oferta Preferente Ordinario y Especial.

Dicho precio regirá también como precio mínimo para la enajenación del remanente de acciones de los períodos de oferta preferente ordinarios y especial en bolsas de valores del país. Igualmente dicho precio regirá para la colocación de las acciones cuya opción preferente renuncie LQ Inversiones Financieras S.A., las que serán enajenadas en la Bolsa de Comercio de Santiago.

- (i) Con fecha 18 de abril de 2011 se informa respecto de la subsidiaria Banco de Chile que con fecha 15 de abril en curso quedó anotada en el Registro de Valores correspondiente, la transformación de las acciones serie “Banco de Chile-S” en acciones “Banco de Chile”, según lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de marzo de 2011.

Conforme lo anterior, las 86.942.514.973 acciones en que se encuentra dividido el capital del Banco de Chile se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y tienen la única denominación de “Banco de Chile”.

- (j) Con fecha 13 de mayo de 2011 el Banco Central de Chile ha comunicado al Banco de Chile que por Acuerdo de Consejo N° 1609E-01-110513 adoptado en sesión especial celebrada con esta misma fecha y de conformidad a lo previsto en el artículo 30 letra b) de la Ley 19.396, se procedió a determinar el precio de enajenación de las opciones de suscripción de las 1.172.490.606 acciones emitidas por el Banco de Chile con motivo del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de enero del presente año, correspondientes al accionista Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. por las acciones que se encuentran prendadas a favor del Banco Central de Chile.

Las referidas acciones se ofrecieron preferentemente a los accionistas series A, B y D de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. en el “Período de Oferta Preferente Especial” que se inició el día 16 de mayo y concluyó el día 14 de junio de 2011.

De conformidad al citado acuerdo del Banco Central de Chile, el precio de cada opción será el siguiente:

“El precio de la opción de suscripción, en adelante, el “Precio de la Opción”, corresponderá al mayor entre \$ 0,1; y, el valor que resulte de la diferencia entre el factor 0,9306 aplicado sobre el precio promedio ponderado de transacción bursátil de las acciones del Banco de Chile, registrado en bolsas de valores nacionales, en los tres días hábiles bursátiles anteriores a la fecha en que se adquiera la opción respectiva, en adelante el “Precio Promedio Ponderado de la Acción” y, \$57,1970.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

Para estos efectos, el Precio Promedio Ponderado de la Acción se determinará, para cada día, conforme al promedio de las transacciones de las acciones del Banco de Chile ponderado por montos transados en los tres días hábiles bursátiles anteriores al día en que se adquiera la opción respectiva, teniendo presente que el valor correspondiente al Precio Promedio Ponderado, respecto del inicio del período de oferta preferente especial, será de \$67,8. Dicho valor considera los precios resultantes del primer período de oferta preferente a que se refiere la letra a) del artículo 30 de la Ley N° 19.396, de manera que, el Precio de la Opción corresponderá inicialmente a \$5,9 por cada acción del Banco de Chile, rigiendo, en lo sucesivo, el Precio Promedio Ponderado de la Acción que resulte de la aplicación de la metodología indicada precedentemente

En todo caso, y para efectos de la venta de las opciones de suscripción, el Precio de la Opción corresponderá a \$5,9 por cada acción del Banco de Chile siempre que el Precio Promedio Ponderado de la Acción, determinado en la forma antes indicada, no exceda de \$70,3 o sea inferior a \$67,3.

El Precio de la Opción que se determine conforme a lo antedicho, deberá ser pagado al contado en las condiciones fijadas por el Banco de Chile para efectos del aumento de capital de esa empresa bancaria, y su procedimiento de cálculo regirá también por el plazo contemplado en el inciso final de la letra b) del artículo 30 de la Ley N° 19.396, sujeto a los términos previstos en esa misma letra”.

Adicionalmente, el Banco Central de Chile dispuso que corresponderá a Sociedad Administradora de la Deuda Subordinada SAOS S.A. ofrecer preferentemente las opciones a los citados accionistas al precio antes señalado, el que deberá ser comunicado previamente por dicha Sociedad al Banco Central de Chile, informándolo además, a los interesados al inicio de cada día del “Período de Oferta Preferente Especial”.

- (k) Durante el mes de julio de 2011 la subsidiaria Banco de Chile concluyó el proceso de aumento de capital en el cual se suscribieron y pagaron 3.385.049.365 acciones, siendo el monto del aumento neto de los costos asociados a la emisión de M\$210.114.824. Con este aumento el número de acciones suscritas y pagadas del Banco asciende a 86.942.514.973 acciones y el capital pagado a M\$1.436.083.471.

Como consecuencia del aumento de capital efectuado por la mencionada subsidiaria, la participación directa de SM Chile en el Banco de Chile bajó de 14,53% a 13,96%, en cuanto a la participación indirecta bajó desde un 48,75% a 46,85%.

- (l) Durante el presente ejercicio se realizaron los procesos de Negociación Colectiva Anticipada entre el Banco de Chile y los sindicatos Banco de Chile Edwards, Nacional N°1 y Federación de Sindicatos, suscribiendo un Convenio Colectivo a 4 años. En igual período, Banco de Chile realizó un proceso de Negociación Colectiva Reglada con el Sindicato Nacional de Trabajadores Citibank NA, pactándose un Contrato Colectivo a 3 años.

Producto de los acuerdos suscritos, los beneficios pactados se hicieron extensivos a los colaboradores no sindicalizados lográndose el objetivo de homologar los beneficios entre los diferentes empleados. Adicionalmente, dichos procesos de negociación generaron un gasto por una sola vez de M\$28.125.548, cargo registrado en el rubro “Remuneraciones y gastos del personal”, sin perjuicio de los costos adicionales de carácter permanente derivados de los referidos convenios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(m) Con fecha 12 de diciembre de 2011, Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada, han acordado con Banchile Seguros de Vida S.A. prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2012 los siguientes convenios en materia de seguros:

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 al 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 del Banco de Chile, constituida de acuerdo al artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos.

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios

Para fines de gestión, la subsidiaria 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 PYMES con ventas anuales de hasta UF 70.000, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos de consumo, préstamos comerciales, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, líneas de crédito y préstamos hipotecarios.
- Mayorista: Negocios enfocados a clientes corporativos y grandes empresas, cuyo nivel de facturación supera las UF 70.000 anuales, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos comerciales, cuentas corrientes y servicios de administración de liquidez, instrumentos de deuda, comercio exterior, contratos de derivados y leasing.
- Tesorería: Dentro de este segmento se incluyen los ingresos asociados al negocio propietario de operaciones financieras y de cambios.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

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

Entidad

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

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

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se mide a nivel de transacciones individuales y este 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 están distribuidos a nivel de cada área. 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 ejercicios 2011 y 2010.

Los precios de transferencias entre segmentos operativos están a valores de mercado, como si se tratara de transacciones con terceras partes.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios, (continuación)

Las siguientes tablas presentan los resultados del año 2011 y 2010 por cada segmento definido anteriormente:

	31 de diciembre de 2011						Total M\$
	Minorista M\$	Mayorista M\$	Tesorería M\$	Subsidiarias M\$	Subtotal M\$	Ajuste (*) M\$	
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	589.036.307	247.470.705	20.460.208	4.203.818	861.171.038	10.145.429	871.316.467
Ingreso Neto por Comisiones	163.233.227	39.405.913	(535.800)	116.954.693	319.058.033	(10.284.235)	308.773.798
Otros Ingresos Operacionales	15.477.518	1.180.624	11.507.668	27.510.630	55.676.440	(11.988.633)	43.687.807
Total Ingresos Operacionales	767.747.052	288.057.242	31.432.076	148.669.141	1.235.905.511	(12.127.439)	1.223.778.072
Provisiones por Riesgo de Crédito	(111.701.773)	(10.082.460)	(963.617)	(2.093.006)	(124.840.856)	-	(124.840.856)
Depreciaciones y Amortizaciones	(21.174.586)	(6.298.895)	(1.717.878)	(1.519.922)	(30.711.281)	-	(30.711.281)
Otros Gastos Operacionales	(377.158.544)	(123.355.548)	(8.486.223)	(86.259.315)	(595.259.630)	12.127.439	(583.132.191)
Resultado por Inversión en Sociedades	2.253.058	709.581	-	337.770	3.300.409	-	3.300.409
Resultado antes de Impuesto	259.965.207	149.029.920	20.264.358	59.134.668	488.394.153	-	488.394.153
Impuesto a la Renta							(59.588.265)
Resultado después de Impuesto							428.805.888
Activos	8.416.822.451	9.268.379.847	3.415.922.152	1.069.135.160	22.170.259.610	(547.004.525)	21.623.255.085
Impuestos Corrientes y Diferidos							117.689.423
Total Activos							21.740.944.508
Pasivos	6.468.019.840	8.983.598.885	4.214.432.425	855.006.335	20.521.057.485	(547.004.525)	19.974.052.960
Impuestos Corrientes y Diferidos							27.715.107
Total Pasivos							20.001.768.067

(*) Esta columna corresponde a los ajustes de consolidación de la subsidiaria Banco de Chile incorporados en los presentes estados financieros.

Las cifras presentadas en este cuadro corresponden íntegramente a los resultados por segmentos de la subsidiaria Banco de Chile.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios, (continuación)

	31 de diciembre de 2010						
	Minorista M\$	Mayorista M\$	Tesorería M\$	Subsidiarias M\$	Subtotal M\$	Ajuste (*) M\$	Total M\$
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	517.460.528	218.347.805	21.997.305	10.144.197	767.949.835	1.903.338	769.853.173
Ingreso Neto por Comisiones	145.315.351	40.955.315	(366.716)	117.560.882	303.464.832	(11.202.842)	292.261.990
Otros Ingresos Operacionales	9.752.095	21.755.844	56.092.521	22.606.786	110.207.246	(3.538.238)	106.669.008
Total Ingresos Operacionales	672.527.974	281.058.964	77.723.110	150.311.865	1.181.621.913	(12.837.742)	1.168.784.171
Provisiones por Riesgo de Crédito	(133.822.789)	(71.646.818)	-	(3.120.250)	(208.589.857)	-	(208.589.857)
Depreciaciones y Amortizaciones	(18.626.071)	(6.629.666)	(3.348.649)	(1.940.380)	(30.544.766)	-	(30.544.766)
Otros Gastos Operacionales	(339.197.968)	(95.344.401)	(9.512.293)	(83.320.334)	(527.374.996)	12.837.742	(514.537.254)
Resultado por Inversión en Sociedades	1.233.094	388.352	-	304.800	1.926.246	-	1.926.246
Resultado antes de Impuesto	182.114.240	107.826.431	64.862.168	62.235.701	417.038.540	-	417.038.540
Impuesto a la Renta							(38.508.399)
Resultado después de Impuesto							378.530.141
Activos	7.198.879.099	7.547.025.169	2.902.331.587	845.836.613	18.494.072.468	(375.551.644)	18.118.520.824
Impuestos Corrientes y Diferidos							116.854.177
Total Activos							18.235.375.001
Pasivos	5.459.083.923	7.812.366.546	3.277.058.865	629.666.115	17.178.175.449	(375.551.644)	16.802.623.805
Impuestos Corrientes y Diferidos							28.624.411
Total Pasivos							16.831.248.216

(*) Esta columna corresponde a los ajustes de consolidación de la subsidiaria Banco de Chile incorporados en los presentes estados financieros.

Las cifras presentadas en este cuadro corresponden íntegramente a los resultados por segmentos de la subsidiaria Banco de Chile.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo	346.169.549	309.347.996
Depósitos en el Banco Central de Chile	139.327.660	310.358.843
Depósitos en bancos nacionales	106.656.888	110.000.044
Depósitos en el exterior	288.993.093	42.622.927
Subtotal - efectivo y depósitos en bancos	<u>881.147.190</u>	<u>772.329.810</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	218.216.153	221.002.268
Instrumentos financieros de alta liquidez	290.067.691	434.460.153
Contratos de retrocompra	40.476.529	19.901.974
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.429.907.563</u>	<u>1.447.694.205</u>

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

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

Las operaciones con liquidación en curso corresponden a transacciones en que sólo resta la liquidación que aumentará o disminuirá los fondos en el Banco Central de Chile o en bancos del exterior, normalmente dentro de 12 ó 24 horas hábiles, lo que se detalla como sigue:

	2011	2010
	M\$	M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	185.342.803	231.339.089
Fondos por recibir	188.297.723	198.413.800
Subtotal - activos	<u>373.640.526</u>	<u>429.752.889</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	(155.424.373)	(208.750.621)
Subtotal - pasivos	<u>(155.424.373)</u>	<u>(208.750.621)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>218.216.153</u>	<u>221.002.268</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	66.243.042	44.624.209
Pagarés del Banco Central de Chile	4.657.436	3.265.988
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	6.941.459	109.301.885
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	61.313	195.984
Bonos de bancos del país	585.351	1.739.673
Depósitos en bancos del país	191.002.128	119.002.486
Bonos de otras empresas del país	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	369.608	1.635.327
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Otros instrumentos del exterior	35.050.855	-
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	31.910.159	28.787.159
Fondos administrados por terceros	-	-
Total	<u>336.821.351</u>	<u>308.552.711</u>

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\$29.810.860 al 31 de diciembre de 2011 (M\$10.792.382 en 2010).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$152.430.814 al 31 de diciembre de 2011 (M\$56.742.884 en 2010).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 7 días al cierre del ejercicio (8 días en 2010).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$64.928.987 al 31 de diciembre de 2011 (M\$76.334.100 en 2010), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo "Instrumentos de Deuda Emitidos".

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	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	10.020.900	92.362	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.020.900	92.362
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	5.014.283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.014.283
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Otros instrumentos emitidos por el país	30.190.945	7.609.401	6.269.947	68.346.040	1.499.089	1.725.396	-	-	-	-	-	-	37.959.981	77.680.837
Total	40.211.845	12.716.046	6.269.947	68.346.040	1.499.089	1.725.396	-	-	-	-	-	-	47.980.881	82.787.482

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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	
	2011 MS	2010 MS	2011 MS	2010 MS	2011 MS	2010 MS	2011 MS	2010 MS	2011 MS	2010 MS	2011 MS	2010 MS	2011 MS	2010 MS
Instrumentos del Estado y del Banco														
Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	49.025.159	12.012.194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.025.159	12.012.194
Pagarés del Banco Central de Chile	1.139.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.139.024	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	13.665.302	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.665.302
Instrumentos de Otras Instituciones														
Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	168.414.066	53.806.957	4.553.181	40.368	70.517	-	-	-	-	-	-	-	173.037.764	53.847.325
Bonos de bancos del país	-	2.229.644	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.229.644
Total	218.578.249	81.714.097	4.553.181	40.368	70.517	-	-	-	-	-	-	-	223.201.947	81.754.465

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Instrumentos comprados:

En operaciones de compra con compromiso de retroventa y préstamos de valores, el Banco y sus subsidiarias han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de diciembre de 2011, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$47.021.902 (M\$74.895.386 en 2010). El Banco y sus subsidiarias tienen la obligación de devolver las inversiones a su contraparte en caso de pago de la obligación contraída.

(d) Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2011 asciende M\$208.529.897 (M\$77.191.310 en 2010). En caso que el Banco y sus subsidiarias entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía éstas inversiones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de diciembre de 2011 y 2010, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nacional de contratos con vencimiento final										Valor Razonable					
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	-	-	-	-	-	-	13.376.418	29.484.624	17.260.462	23.601.105	125.951.897	107.569.484	-	65.462	11.148.399	4.212.231
Swaps tasas de interés	-	-	-	-	-	-	15.749.940	14.191.611	25.108.419	22.624.144	184.783.703	116.268.169	-	2.060.634	27.273.366	7.246.045
Totales derivados coberturas de valor razonable	-	-	-	-	-	-	29.126.358	43.676.235	42.368.881	46.225.249	310.735.600	223.837.653	-	2.126.096	38.421.765	11.458.276
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	57.128.143	-	-	-	-	-	55.939.791	-	-	-	-	-	-	-	1.513.751	-
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	57.128.143	-	-	-	-	-	55.939.791	-	-	-	-	-	-	-	1.513.751	-
Derivados de negociación																
Forwards moneda	3.672.500.245	3.696.947.540	2.375.831.569	2.504.683.411	4.102.695.431	3.586.107.437	325.203.747	414.837.625	27.809.399	-	-	-	125.765.260	119.932.574	115.796.977	191.279.869
Swaps de monedas y tasas	133.883.273	127.948.702	145.791.059	320.000.000	1.065.272.182	1.050.844.544	1.497.510.668	2.223.195.801	685.216.472	245.930.024	891.617.307	240.436.699	181.092.429	284.701.584	174.984.464	227.380.740
Swaps tasas de interés	200.243.261	295.000.000	506.595.362	182.456.490	1.473.711.513	828.375.380	1.620.358.861	1.923.618.629	621.418.110	514.805.501	584.081.970	538.621.255	77.588.581	82.688.331	97.991.716	97.766.858
Opciones Call moneda	11.071.740	9.835.770	34.670.660	30.725.072	46.262.200	49.436.454	-	-	-	-	-	-	1.239.167	133.095	1.148.805	108.897
Opciones Put moneda	467.820	468.370	987.620	30.725.072	3.118.800	2.084.247	-	-	-	-	-	-	1.738	-	34.882	428.485
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	672.384.132	647.095.719	-	-	21.044	21.044
Total derivados de negociación	4.018.166.339	4.130.200.382	3.063.876.270	3.068.590.045	6.691.060.126	5.516.848.062	3.443.073.276	4.561.652.055	1.334.443.981	760.735.525	2.148.083.409	1.426.153.673	385.687.175	487.455.584	389.977.888	516.985.893
Total	4.075.294.482	4.130.200.382	3.063.876.270	3.068.590.045	6.691.060.126	5.516.848.062	3.528.139.425	4.605.328.290	1.376.812.862	806.960.774	2.458.819.009	1.649.991.326	385.687.175	489.581.680	429.913.404	528.444.169

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Coberturas de valor razonable:

El Banco utiliza cross currency swap e interest rate swap para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable del elemento cubierto atribuible al tipo de interés. Los instrumentos de cobertura ya mencionados, modifican el costo efectivo de emisiones a largo plazo, desde un tipo de interés fijo a un tipo de interés variable disminuyendo la duración y modificando la sensibilidad a los tramos más cortos de la curva.

A continuación se presenta el detalle de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, separado por plazo al vencimiento:

	2011						Total M\$
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Elemento cubierto							
Créditos comerciales	-	-	-	13.376.418	17.260.462	125.951.897	156.588.777
Bonos corporativos	-	-	-	15.749.940	25.108.419	184.783.703	225.642.062
Total	-	-	-	29.126.358	42.368.881	310.735.600	382.230.839
Instrumento de cobertura (Valor Nocional)							
Cross currency swap	-	-	-	13.376.418	17.260.462	125.951.897	156.588.777
Interest rate swap	-	-	-	15.749.940	25.108.419	184.783.703	225.642.062
Total	-	-	-	29.126.358	42.368.881	310.735.600	382.230.839
	2010						Total M\$
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Elemento cubierto							
Créditos comerciales	-	-	-	29.484.624	23.601.105	107.569.484	160.655.213
Bonos corporativos	-	-	-	14.191.611	22.624.144	116.268.169	153.083.924
Total	-	-	-	43.676.235	46.225.249	223.837.653	313.739.137
Instrumento de cobertura (Valor Nocional)							
Cross currency swap	-	-	-	29.484.624	23.601.105	107.569.484	160.655.213
Interest rate swap	-	-	-	14.191.611	22.624.144	116.268.169	153.083.924
Total	-	-	-	43.676.235	46.225.249	223.837.653	313.739.137

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo:

(c.1) A partir del año 2011, el Banco utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de bonos emitidos en el exterior en pesos mexicanos a tasa TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio) más 0,6 puntos porcentuales. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados son similares a 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 el rubro Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

A continuación se presentan en moneda funcional los nominales de las partidas cubiertas al 31 de diciembre de 2011, y el período donde se reevalúan los flujos para efectos de la cobertura:

	2011						
	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\$
Elemento cubierto (Activo)							
Créditos en CLF (*)	57.128.143	-	-	-	-	-	57.128.143

(*) En el caso de los activos bajo cobertura, dado que el riesgo cubierto corresponde a la variación de la UF de acuerdo a la NIC 39 se considera el saldo de dichos activos en el primer tramo de revaluación.

	2011						
	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\$
Elemento cubierto (Pasivo)							
Bonos corporativos en MXN	-	-	-	55.939.791	-	-	55.939.791
Total	-	-	-	55.939.791	-	-	55.939.791

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan la estimación de los ejercicios donde se espera que se produzcan los flujos altamente probables objetos de esta cobertura:

	2011						
	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\$	Total M\$
Elemento cubierto (Bono Corporativo MXN)							
Egresos de flujo	(235.382)	(469.894)	(2.349.472)	(62.048.426)	-	-	(65.103.174)
Total	(235.382)	(469.894)	(2.349.472)	(62.048.426)	-	-	(65.103.174)

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

(c.3) El resultado no realizado generado por aquéllos derivados que conforman el instrumento de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, ha sido registrado con cargo a Patrimonio por un monto ascendente a M\$485.642.

(c.4) El efecto en resultados de los derivados de cobertura de flujo de caja, que compensan el resultado de los instrumentos cubiertos corresponde a un cargo de M\$1.029.109.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

- (a) Al cierre de los estados financieros 2011 y 2010, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	15.059.456	13.149.001
Provisiones para créditos con bancos del país	(5.421)	-
Subtotal	<u>15.054.035</u>	<u>13.149.001</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	190.837.547	141.087.313
Sobregiros en cuentas corrientes	-	939
Créditos de comercio exterior entre terceros países	15.638.643	21.290.344
Otras acreencias con bancos del exterior	127.076.242	174.514.439
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(1.000.985)	(610.170)
Subtotal	<u>332.551.447</u>	<u>336.282.865</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	300.000.000	-
Otras acreencias con el Banco Central	819.404	155.933
Subtotal	<u>300.819.404</u>	<u>155.933</u>
Total	<u>648.424.886</u>	<u>349.587.799</u>

- (a) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los ejercicios 2011 y 2010, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en		Total
	el país	el exterior	
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	-	1.176.773	1.176.773
Provisiones liberadas	-	(566.603)	(566.603)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>-</u>	<u>610.170</u>	<u>610.170</u>
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	5.421	390.815	396.236
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>5.421</u>	<u>1.000.985</u>	<u>1.006.406</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de diciembre de 2011						
	Activos Antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			Activo Neto MS
	Cartera Normal MS	Cartera Deteriorada MS	Total MS	Provisiones Individuales MS	Provisiones Grupales MS	Total MS	
Colocaciones comerciales							
Préstamos comerciales	7.652.935.886	210.905.633	7.863.841.519	(82.266.319)	(57.419.621)	(139.685.940)	7.724.155.579
Créditos de comercio exterior	1.442.460.277	66.686.847	1.509.147.124	(58.457.974)	(504.030)	(58.962.004)	1.450.185.120
Deudores en cuentas corrientes	212.594.597	1.883.916	214.478.513	(2.178.101)	(2.074.283)	(4.252.384)	210.226.129
Operaciones de factoraje	586.576.062	2.522.136	589.098.198	(7.827.702)	(612.836)	(8.440.538)	580.657.660
Operaciones de leasing comercial (1)	973.013.518	23.552.618	996.566.136	(9.274.697)	(7.104.967)	(16.379.664)	980.186.472
Otros créditos y cuentas por cobrar	27.428.983	4.177.006	31.605.989	(372.277)	(1.904.644)	(2.276.921)	29.329.068
Subtotal	10.895.009.323	309.728.156	11.204.737.479	(160.377.070)	(69.620.381)	(229.997.451)	10.974.740.028
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	123.796.542	10.579.895	134.376.437	-	(870.996)	(870.996)	133.505.441
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	169.424.282	5.833.668	175.257.950	-	(880.982)	(880.982)	174.376.968
Otros créditos con mutuos para vivienda	3.250.181.535	47.095.507	3.297.277.042	-	(14.130.397)	(14.130.397)	3.283.146.645
Créditos provenientes de la ANAP	54.684	-	54.684	-	(20.854)	(20.854)	33.830
Otros créditos y cuentas por cobrar	63.869	403.722	467.591	-	(1.282)	(1.282)	466.309
Subtotal	3.543.520.912	63.912.792	3.607.433.704	-	(15.904.511)	(15.904.511)	3.591.529.193
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.661.798.655	101.301.879	1.763.100.534	-	(110.189.817)	(110.189.817)	1.652.910.717
Deudores en cuentas corrientes	223.870.843	9.101.172	232.972.015	-	(5.806.184)	(5.806.184)	227.165.831
Deudores por tarjetas de crédito	553.574.606	15.715.876	569.290.482	-	(22.569.879)	(22.569.879)	546.720.603
Otros créditos y cuentas por cobrar	251.278	5.885	257.163	-	(22.051)	(22.051)	235.112
Subtotal	2.439.495.382	126.124.812	2.565.620.194	-	(138.587.931)	(138.587.931)	2.427.032.263
Total	16.878.025.617	499.765.760	17.377.791.377	(160.377.070)	(224.112.823)	(384.489.893)	16.993.301.484

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

	31 de diciembre de 2010						
	Activos Antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Deteriorada M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales							
Préstamos comerciales	6.554.117.823	372.038.437	6.926.156.260	(108.960.787)	(48.147.659)	(157.108.446)	6.769.047.814
Créditos de comercio exterior	783.421.372	130.236.334	913.657.706	(50.249.216)	(279.381)	(50.528.597)	863.129.109
Deudores en cuentas corrientes	109.881.371	12.224.534	122.105.905	(5.342.366)	(1.930.684)	(7.273.050)	114.832.855
Operaciones de factoraje	465.749.637	11.383.090	477.132.727	(5.566.696)	(506.780)	(6.073.476)	471.059.251
Operaciones de leasing comercial (1)	706.706.525	70.586.993	777.293.518	(11.958.142)	(5.723.110)	(17.681.252)	759.612.266
Otros créditos y cuentas por cobrar	34.385.001	3.456.387	37.841.388	(362.890)	(1.489.744)	(1.852.634)	35.988.754
Subtotal	8.654.261.729	599.925.775	9.254.187.504	(182.440.097)	(58.077.358)	(240.517.455)	9.013.670.049
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	149.039.176	15.435.080	164.474.256	-	(1.443.248)	(1.443.248)	163.031.008
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	197.745.347	7.514.913	205.260.260	-	(1.106.070)	(1.106.070)	204.154.190
Otros créditos con mutuos para vivienda	2.507.962.687	48.372.449	2.556.335.136	-	(12.700.298)	(12.700.298)	2.543.634.838
Créditos provenientes de la ANAP	59.503	-	59.503	-	(24.038)	(24.038)	35.465
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	56.784	435.562	492.346	-	(679)	(679)	491.667
Subtotal	2.854.863.497	71.758.004	2.926.621.501	-	(15.274.333)	(15.274.333)	2.911.347.168
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.389.886.969	92.168.629	1.482.055.598	-	(101.414.517)	(101.414.517)	1.380.641.081
Deudores en cuentas corrientes	221.093.368	9.673.971	230.767.339	-	(4.260.615)	(4.260.615)	226.506.724
Deudores por tarjetas de crédito	429.267.268	11.524.630	440.791.898	-	(15.485.412)	(15.485.412)	425.306.486
Operaciones de leasing consumo	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	336.584	17.911	354.495	-	(34.215)	(34.215)	320.280
Subtotal	2.040.584.189	113.385.141	2.153.969.330	-	(121.194.759)	(121.194.759)	2.032.774.571
Total	13.549.709.415	785.068.920	14.334.778.335	(182.440.097)	(194.546.450)	(376.986.547)	13.957.791.788

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2011 M\$395.599.674 (M\$353.454.512 en 2010), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$600.966.462 (M\$423.839.006 en 2010), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

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 ejercicios 2011 y 2010, se resume como sigue:

	Provisiones		Total M\$
	Individuales M\$	Grupales M\$	
Saldo al 1 de enero de 2010	144.017.608	178.624.795	322.642.403
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(24.588.280)	(32.581.428)	(57.169.708)
Colocaciones para vivienda	-	(2.375.611)	(2.375.611)
Colocaciones de consumo	-	(100.298.243)	(100.298.243)
Total castigos	(24.588.280)	(135.255.282)	(159.843.562)
Provisiones constituidas	63.010.769	151.176.937	214.187.706
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	182.440.097	194.546.450	376.986.547
Saldo al 1 de enero de 2011	182.440.097	194.546.450	376.986.547
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(7.547.588)	(30.588.472)	(38.136.060)
Colocaciones para vivienda	-	(2.923.245)	(2.923.245)
Colocaciones de consumo	-	(92.951.297)	(92.951.297)
Total castigos	(7.547.588)	(126.463.014)	(134.010.602)
Provisiones constituidas	-	156.029.387	156.029.387
Provisiones liberadas	(14.515.439)	-	(14.515.439)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	160.377.070	224.112.823	384.489.893

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 2011 y 2010, el Banco y sus subsidiarias efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°39.10 (e).
- Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco y sus subsidiarias dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida.

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 por el Banco provenientes de contratos de leasing financiero presentan los siguientes vencimientos:

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Hasta 1 año	338.405.564	261.877.387	(42.362.012)	(32.363.181)	296.043.552	229.514.206
Desde 1 hasta 2 años	257.238.657	188.468.786	(31.668.098)	(24.586.730)	225.570.559	163.882.056
Desde 2 hasta 3 años	176.619.800	129.086.215	(20.846.561)	(16.910.343)	155.773.239	112.175.872
Desde 3 hasta 4 años	110.511.850	87.808.622	(14.279.763)	(11.869.671)	96.232.087	75.938.951
Desde 4 hasta 5 años	68.860.361	57.461.292	(10.089.400)	(8.634.645)	58.770.961	48.826.647
Más de 5 años	183.112.334	163.552.657	(22.831.210)	(19.534.995)	160.281.124	144.017.662
Total	1.134.748.566	888.254.959	(142.077.044)	(113.899.565)	992.671.522	774.355.394

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$3.894.614 al 31 de diciembre de 2011 (M\$2.938.124 en 2010).

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el				Total			
	País		Exterior		2011 M\$	%	2010 M\$	%
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$				
Colocaciones comerciales:								
Servicios	2.553.927.149	2.186.182.500	772.781.675	659.338.136	3.326.708.824	19,14	2.845.520.636	19,81
Comercio	1.388.792.060	1.508.251.685	2.803.966	7.310.685	1.391.596.026	8,01	1.515.562.370	10,55
Manufacturas	1.462.266.989	1.174.339.152	-	-	1.462.266.989	8,41	1.174.339.152	8,17
Construcción	1.158.366.745	932.436.318	-	-	1.158.366.745	6,67	932.436.318	6,49
Agricultura y ganadería	793.272.492	639.711.216	-	-	793.272.492	4,56	639.711.216	4,45
Transporte	419.042.846	472.042.524	-	-	419.042.846	2,41	472.042.524	3,29
Pesca	173.016.487	157.207.507	-	-	173.016.487	1,00	157.207.507	1,09
Electricidad, gas y agua	223.328.225	189.668.559	-	-	223.328.225	1,29	189.668.559	1,32
Telecomunicaciones	142.147.123	110.585.085	-	-	142.147.123	0,82	110.585.085	0,77
Minería	350.641.026	104.696.013	65.976.400	-	416.617.426	2,40	104.696.013	0,73
Forestal	41.479.164	44.136.344	-	-	41.479.164	0,24	44.136.344	0,31
Otros	1.603.592.708	1.038.084.285	53.302.424	30.197.495	1.656.895.132	9,53	1.068.281.780	7,66
Subtotal	10.309.873.014	8.557.341.188	894.864.465	696.846.316	11.204.737.479	64,48	9.254.187.504	64,64
Colocaciones para vivienda	3.607.433.704	2.926.621.501	-	-	3.607.433.704	20,76	2.926.621.501	20,37
Colocaciones de consumo	2.565.620.194	2.153.969.330	-	-	2.565.620.194	14,76	2.153.969.330	14,99
Total	16.482.926.912	13.637.932.019	894.864.465	696.846.316	17.377.791.377	100,00	14.334.778.335	100,00

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Durante el año 2011 y 2010 Banco de Chile ha realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

Al 31 de Diciembre 2011			
Valor crédito M\$	Liberación de provisión (*) M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
51.890.450	(44.011.631)	9.373.102	1.494.283
Al 31 de Diciembre 2010			
Valor crédito M\$	Liberación de provisión (*) M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
51.944.552	(2.308.516)	51.795.827	2.159.791

(*) Este resultado está incluido en la liberación de provisiones revelada en Nota N°39.29.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2011			2010		
	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	158.864.552	-	158.864.552	67.822.337	-	67.822.337
Pagarés del Banco Central de Chile	58.564.577	-	58.564.577	212.815.605	-	212.815.605
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	194.964.849	-	194.964.849	90.849.400	-	90.849.400
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	87.966.314	-	87.966.314	70.055.023	-	70.055.023
Bonos de bancos del país	124.203.086	-	124.203.086	73.331.196	-	73.331.196
Depósitos en bancos del país	521.880.198	-	521.880.198	398.788.941	-	398.788.941
Bonos de otras empresas del país	48.789.676	-	48.789.676	35.138.195	-	35.138.195
Pagarés de otras empresas del país	5.659.844	-	5.659.844	5.328.249	-	5.328.249
Otros instrumentos emitidos en el país (*)	139.601.418	-	139.601.418	116.682.143	-	116.682.143
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos (*)	128.403.083	-	128.403.083	84.071.874	-	84.071.874
Provisión por Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total	1.468.897.597	-	1.468.897.597	1.154.882.963	-	1.154.882.963

(*) De acuerdo a la normativa vigente de la SBIF, al 31 de diciembre de 2010, se efectuó una reclasificación desde Instrumentos de Instituciones Extranjeras a Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales por un monto de M\$116.682.143. Ver Nota N°39.36 (b).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$26.288.223 al 31 de diciembre de 2011 (M\$9.656.044 en 2010). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 12 días al cierre del ejercicio (12 días en 2010).

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente, Bonos Bancarios y acciones.

Al 31 de diciembre de 2011 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una pérdida no realizada acumulada neta de impuestos de M\$770.044 (utilidad no realizada neta de impuestos de M\$2.947.560 en 2010), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponible 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 2011 y 2010 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°39.27).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la subsidiaria Banco de Chile al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
(Pérdida)/Ganancia no realizada	(10.415.984)	9.885.427
(Pérdida)/Ganancia realizada (reclasificada)	931.988	(10.248.265)
Total	<u>(9.483.996)</u>	<u>(362.838)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$15.417.686 en 2011 (M\$13.293.070 en 2010), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		2011	2010	2011	2010	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	2011	2010	2011	2010
Inversiones valorizadas por el método de la participación:									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.397.416	6.175.702	3.698.725	3.087.851	610.859	375.862
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.479.823	4.763.828	2.089.692	1.816.637	492.162	78.435
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	8.714.277	3.879.283	1.742.873	775.857	967.002	192.798
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	6.411.960	6.411.960	1.654.680	1.654.667	299.988	227.009
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	6.274.299	6.205.265	1.641.148	1.623.074	312.479	292.413
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.984.346	1.839.791	992.190	919.895	72.281	221.560
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	14,17	14,17	3.795.366	3.347.102	537.811	474.278	102.319	58.767
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	1.572.849	1.392.021	421.646	373.165	92.161	114.939
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	1.251.927	1.038.606	417.283	346.167	105.153	47.074
Subtotal						13.196.048	11.071.591	3.054.404	1.608.857
Inversiones valorizadas a costo:									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	246.005	213.000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	-	104.389 (*)
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	-	-
Cámara de Compensación						7.986	7.986	-	-
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						1.941	1.782	-	-
Subtotal						2.221.638	2.221.479	246.005	317.389
Total						15.417.686	13.293.070	3.300.409	1.926.246

(*) Durante el año 2010, se liberaron provisiones por M\$104.389.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

- (b) A continuación se muestra un resumen de la información financiera de las sociedades valorizadas bajo el método de la participación:

	2011 M\$	2010 M\$
Situación financiera de las sociedades		
Activos corrientes	479.842.135	379.982.632
Activos no corrientes	62.752.738	56.447.131
Pasivos corrientes	493.285.513	393.873.480
Pasivos no corrientes	6.427.097	7.502.725
Patrimonio	42.882.263	35.053.558
Resultados de las sociedades		
Resultado operacional	21.042.943	10.421.258
Utilidad (pérdida) neta	10.901.482	6.126.051
Valor libro de la inversión	13.196.048	11.071.591

- (c) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Valor libro inicial	13.293.070	12.606.623
Adquisición de inversiones	-	4.115
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa	3.054.404	1.608.857
Liberación de provisión Bladex	-	104.389
Dividendos por cobrar	(508.054)	(336.656)
Dividendos percibidos	(760.526)	(984.478)
Pago dividendos provisionados	338.792	290.220
Total	<u>15.417.686</u>	<u>13.293.070</u>

- (d) Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>Vida Útil</u>		<u>Años</u>		<u>Saldo Bruto</u>		<u>Amortización y Deterioro Acumulado</u>		<u>Saldo Neto</u>	
	2011	2010	<u>Amortización Promedio Remanente</u>		2011	2010	2011	2010	2011	2010
			2011	2010	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Tipo Intangible:										
Menor Valor de Inversiones en Sociedades:										
Menor valor de inversiones en sociedades	7	7	3	4	4.138.287	4.138.287	(2.379.446)	(1.758.721)	1.758.841	2.379.566
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	4	2	74.522.751	65.663.272	(41.535.624)	(32.687.682)	32.987.127	32.975.590
Intangibles originados en combinación de negocios	7	7	3	4	1.740.476	1.740.476	(1.000.774)	(739.702)	739.702	1.000.774
Otros intangibles	-	-	-	-	102.347	81.293	(71.721)	(65.443)	30.626	15.850
Total					80.503.861	71.623.328	(44.987.565)	(35.251.548)	35.516.296	36.371.780

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activos intangibles durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Menor valor de inversiones en sociedades M\$	Software o programas computacionales M\$	Intangibles originados en combinación de negocios M\$	Otros intangibles M\$	Total M\$
Saldo Bruto					
Saldo al 1 de enero de 2010	4.138.287	51.012.633	1.740.476	55.669	56.947.065
Adquisiciones	-	15.300.409	-	25.624	15.326.033
Retiros / bajas	-	(649.770)	-	-	(649.770)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.138.287	65.663.272	1.740.476	81.293	71.623.328
Adquisiciones	-	9.575.824	-	21.054	9.596.878
Retiros / bajas	-	(716.345)	-	-	(716.345)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.138.287	74.522.751	1.740.476	102.347	80.503.861
Amortización y Deterioro Acumulado					
Saldo al 1 de enero de 2010	(1.137.996)	(23.958.524)	(478.631)	(40.926)	(25.616.077)
Amortización del año (*)	(620.725)	(8.729.158)	(261.071)	(24.517)	(9.635.471)
Pérdida por deterioro (*)	-	-	-	-	-
Retiros / bajas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(1.758.721)	(32.687.682)	(739.702)	(65.443)	(35.251.548)
Amortización del año (*)	(620.725)	(9.280.085)	(261.072)	(6.278)	(10.168.160)
Pérdida por deterioro (*)	-	(295.882)	-	-	(295.882)
Retiros / bajas	-	156.342	-	-	156.342
Otros	-	571.683	-	-	571.683
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(2.379.446)	(41.535.624)	(1.000.774)	(71.721)	(44.987.565)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	1.758.841	32.987.127	739.702	30.626	35.516.296

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

(c) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco ha cerrado los siguientes compromisos para la adquisición de activos intangibles, los que no han sido capitalizados de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	Monto del compromiso	
	2011 M\$	2010 M\$
Software y licencias	6.638.623	5.151.994

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<u>Saldo Bruto</u>				
Saldo al 1 de enero de 2010	171.215.089	116.138.160	122.663.829	410.017.078
Adiciones	5.386.529	7.922.240	9.019.544	22.328.313
Retiros/Bajas	(2.660.891)	(2.937.931)	(2.548.762)	(8.147.584)
Trasposos	-	1.203	(1.203)	-
Total	<u>173.940.727</u>	<u>121.123.672</u>	<u>129.133.408</u>	<u>424.197.807</u>
Depreciación Acumulada	(31.136.305)	(98.464.914)	(87.038.670)	(216.639.889)
Deterioro (*)	(209.292)	(210.411)	(624.736)	(1.044.439)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>142.595.130</u>	<u>22.448.347</u>	<u>41.470.002</u>	<u>206.513.479</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	173.731.434	120.913.261	128.508.673	423.153.368
Adiciones	3.480.857	8.797.483	9.794.570	22.072.910
Retiros/Bajas	(945.004)	(3.893.171)	(847.043)	(5.685.218)
Trasposos	-	4.704	(4.704)	-
Total	<u>176.267.287</u>	<u>125.822.277</u>	<u>137.451.496</u>	<u>439.541.060</u>
Depreciación Acumulada	(33.504.043)	(103.015.181)	(94.799.068)	(231.318.292)
Deterioro (*)	-	(3.519)	(331.865)	(335.384)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>142.763.244</u>	<u>22.803.577</u>	<u>42.320.563</u>	<u>207.887.384</u>
<u>Depreciación Acumulada</u>				
Saldo al 1 de enero de 2010	(28.206.525)	(92.920.638)	(81.094.119)	(202.221.282)
Depreciación del año (**)(*)	(3.171.427)	(8.421.921)	(8.935.243)	(20.528.591)
Bajas y ventas del ejercicio	241.647	2.877.645	2.990.692	6.109.984
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>(31.136.305)</u>	<u>(98.464.914)</u>	<u>(87.038.670)</u>	<u>(216.639.889)</u>
Depreciación del año (**)(*)	(2.960.391)	(8.438.966)	(8.763.060)	(20.162.417)
Bajas y ventas del ejercicio	592.653	3.888.699	1.002.662	5.484.014
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(33.504.043)</u>	<u>(103.015.181)</u>	<u>(94.799.068)</u>	<u>(231.318.292)</u>

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

(**) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M\$380.704 (M\$380.704 en 2010).

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	2011							Total M\$
	Gasto 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	25.924.416	2.054.156	4.017.437	16.964.368	32.143.417	25.505.043	54.930.721	135.615.142

	2010							Total M\$
	Gasto 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	21.996.743	2.341.635	4.799.311	14.748.864	30.042.379	23.059.601	51.014.718	126.006.508

Como estos contratos de arriendo son operativos, los activos en arriendo no son presentados en el estado de situación financiera de conformidad a la NIC N° 17.

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

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos Corrientes

Sm Chile y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios han constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base de 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 cada año de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	64.621.013	54.153.911
Impuesto ejercicios anteriores	-	3.052.000
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	1.701.135	1.834.821
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(62.224.975)	(53.107.570)
Crédito por gastos de capacitación	(741.791)	(1.327.123)
Otros	(229.816)	(7.959.570)
Total	3.125.566	(3.353.531)
Tasa de Impuesto a la Renta	20%	17%
	2011	2010
	M\$	M\$
Impuesto corriente activo	1.407.209	5.653.508
Impuesto corriente pasivo	(4.532.775)	(2.299.977)
Total	(3.125.566)	3.353.531

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se compone de los siguientes conceptos:

	2011	2010
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	(64.621.013)	(54.153.911)
Impuesto ejercicios anteriores	1.203.000	1.722.519
Subtotal	(63.418.013)	(52.431.392)
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	8.478.941	13.448.673
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(2.234.069)	2.262.994
Subtotal	6.244.872	15.711.667
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la renta	(1.701.135)	(1.834.821)
Otros	(789.699)	3.934
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	(59.663.975)	(38.550.612)

Nota39 - 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 2011 y 2010.

	2011		2010	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	20,00	97.754.542	17,00	70.938.765
Agregados o deducciones	(7,56)	(36.928.697)	(6,38)	(26.602.859)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,35	1.701.135	0,44	1.834.821
Impuesto ejercicios anteriores	(0,25)	(1.203.000)	(0,41)	(1.722.519)
Efecto cambio tasa en impuesto diferido (*)	0,46	2.234.069	(0,54)	(2.262.994)
Otros	(0,80)	(3.894.074)	(0,88)	(3.634.602)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	12,20	59.663.975	9,23	38.550.612

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el año 2011 es 12,20% (9,23% en 2010). El aumento experimentado entre ambos ejercicios se debe principalmente al cambio de tasa de impuesto a la renta.

* De acuerdo a la Ley N° 20.455 de 2010 y a las instrucciones de la Circular N° 63 del 31 de diciembre de 2010, emitida por el Servicio de Impuestos Internos, se modificaron transitoriamente las tasas del Impuesto de primera categoría de acuerdo a lo siguiente:

Año	Tasa
2011	20,0 %
2012	18,5 %
2013 en adelante	17,0 %

El efecto en resultados por impuestos diferidos por este cambio de tasa significó un cargo a los resultados del ejercicio 2011 por M\$2.234.069 (abono de M\$2.262.994 en 2010).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados:

	Saldos al	Reconocido en		Saldos al
	31.12.2010	Resultados	Patrimonio	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias Deudoras:				
Provisión por riesgo de crédito	72.531.817	4.377.930	-	76.909.747
Obligaciones con pacto de recompra	853.400	996.600	-	1.850.000
Materiales leasing	8.893.556	3.426.295	-	12.319.851
Provisión asociadas al personal	4.397.404	532.302	-	4.929.706
Provisión de vacaciones	3.596.178	40.792	-	3.636.970
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	1.466.293	107.222	-	1.573.515
Indemnización años de servicio	1.401.662	61.189	-	1.462.851
Otros ajustes	18.060.359	(4.460.785)	-	13.599.574
Total Activo Neto	111.200.669	5.081.545	-	116.282.214
Diferencias Acreedoras:				
Inversiones con pacto recompra	871.517	1.240.479	-	2.111.996
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.388.432	(1.779.474)	-	11.608.958
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	1.493.493	-	(1.866.548)	(373.055)
Ajuste de derivados de cobertura de flujo de caja	-	-	(89.659)	(89.659)
Activos transitorios	1.570.835	(46.389)	-	1.524.446
Ajuste instrumentos derivados	3.740.376	(1.683.041)	-	2.057.335
Otros ajustes	5.268.260	1.105.097	-	6.373.357
Total Pasivo Neto	26.332.913	(1.163.328)	(1.956.207)	23.213.378
Total Activo (Pasivo) neto	84.867.756	6.244.873	1.956.207	93.068.836

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 31.12.2011	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Adeudado por bancos	648.424.886	649.431.293	-	-	-
Colocaciones comerciales	9.652.021.001	10.123.826.489	13.609.571	30.947.320	44.556.891
Colocaciones de consumo	2.427.032.263	2.668.561.515	305.004	11.651.766	11.956.770
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	3.591.529.193	3.628.020.435	3.479.268	390.259	3.869.527
Total	16.319.007.343	17.069.839.732	17.393.843	42.989.345	60.383.188

(*) De acuerdo a la Circular indicada y a instrucciones del SII, el valor de los activos de estados financieros, se presentan sobre bases individuales netos de provisiones por riesgo de crédito y no incluye las operaciones de leasing y factoring.

(e.2) Provisiones sobre cartera vencida	Saldo al 01.01.2011 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2011 M\$
Colocaciones comerciales	27.595.998	(15.874.893)	33.873.409	(14.647.194)	30.947.320
Colocaciones de consumo	8.945.564	(89.960.920)	104.157.317	(11.490.195)	11.651.766
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	151.173	(542.108)	1.257.003	(475.809)	390.259
Total	36.692.735	(106.377.921)	139.287.729	(26.613.198)	42.989.345

(e.3) Castigos directos y recuperaciones

	M\$
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	13.885.685
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	35.680
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	44.385.273

(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta

	M\$
Castigos conforme a inciso primero	-
Condonaciones según inciso tercero	696.896

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos

a) Composición del rubro

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Activos para leasing (*)	74.184.516	90.792.324
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes recibidos en pago	1.862.841	939.714
Bienes adjudicados en remate judicial	2.744.771	2.404.335
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(1.117.517)	(15.026)
Subtotal	<u>3.490.095</u>	<u>3.329.023</u>
Otros Activos		
Intermediación de documentos (***)	77.612.902	103.447.679
Propiedades de inversión (Nota N° 2 letra t)	17.078.837	17.459.541
Otras cuentas y documentos por cobrar	9.851.037	25.546.496
Iva crédito fiscal	9.557.256	8.251.325
Impuesto por recuperar	5.373.332	4.441.938
Gastos pagados por anticipado	4.567.401	4.493.525
Comisiones por cobrar	4.192.973	3.772.043
Saldos con sucursales	3.531.914	5.114.668
Garantías de arriendos	1.344.107	1.144.595
Operaciones pendientes	1.340.294	2.170.542
Materiales y útiles	653.804	598.669
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	529.772	1.078.917
Bienes recuperados de leasing para la venta	202.618	2.196.810
Otros	15.021.771	12.182.597
Subtotal	<u>150.858.018</u>	<u>191.899.345</u>
Total	<u>228.532.629</u>	<u>286.020.692</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 0,07% (0,04% en 2010) 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, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)

- b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	228.715
Aplicación de provisiones	(281.539)
Provisiones constituidas	73.343
Liberación de provisiones	<u>(5.493)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15.026
Aplicación de provisiones	(21.738)
Provisiones constituidas	1.137.796
Liberación de provisiones	<u>(13.567)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.117.517</u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

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

	2011 M\$	2010 M\$
Cuentas corrientes	3.968.354.831	3.611.711.040
Otros depósitos y cuentas a la vista	245.837.260	211.626.782
Otras obligaciones a la vista	616.396.529	515.293.257
Total	<u>4.830.588.620</u>	<u>4.338.631.079</u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Depósitos a plazo	9.079.619.646	7.495.757.045
Cuentas de ahorro a plazo	177.899.996	173.404.883
Otros saldos acreedores a plazo	23.088.378	27.490.543
Total	<u>9.280.608.020</u>	<u>7.696.652.471</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Bancos del país	-	-
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Well Fargo Bank	197.067.186	139.567.152
Citibank N.A.	193.048.596	140.924.522
Bank of America N.T. & S.A.	169.482.198	144.192.417
Commerzbank A.G.	156.137.533	80.050.813
Bank of Montreal	125.053.413	20.071.335
Standard Chartered Bank	124.411.583	64.218.514
JP Morgan Chase Bank	122.698.951	79.694.944
Banca Nazionale del Lavoro	78.198.274	70.618.857
Toronto Dominion Bank	67.682.047	75.212.490
Royal Bank of Scotland	64.583.948	66.547.622
Zuercher Kantonbank	41.037.942	16.619.578
ING Bank	39.108.024	18.740.132
Sumitomo Banking	36.456.454	-
The Bank of New York Mellon	36.412.464	32.810.478
Branch Banking and Trust Company	10.412.853	7.506.539
Bank of Nova	3.119.060	-
Banco Espiritu Santo	2.605.171	-
Bank of China	1.206.118	452.990
Banco Ambrosiano Veneto	-	70.662.547
China Development Bank	-	46.377.558
Mercantil Commercebank N.A.	-	28.085.311
Banco Latinoamericano	-	23.440.546
Banco de Sabadell	-	332.948
Crédito Italiano SPA	-	215.616
Bank of Tokyo Mitsubishi	-	172.205
Dresdner Bank A.G.	-	153.851
HSBC Banck PLAC	-	118.191
Hanvit Bank	-	45.955
Banca Commerciale Italiana S.P.A.	-	41.101
UBS AG	-	33.149
Otros	73.980	124.675
Préstamos y otras obligaciones		
Well Fargo Bank	104.174.612	33.890.188
China Development Bank	52.032.262	46.877.744
Standard Chartered Bank	39.591.439	46.949.580
Citibank N.A.	1.009.853	12.752.964
HSBC Banck PLAC	-	1.293.611
Otros	2.478.753	12.496.254
Subtotal	<u>1.668.082.714</u>	<u>1.281.292.377</u>
Banco Central de Chile	22.854.629	80.359
Total	<u>1.690.937.343</u>	<u>1.281.372.736</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. Estas líneas de crédito fueron provistas por el Banco Central de Chile para la renegociación de préstamos adeudados debido a la necesidad de refinanciarlos como resultado de la recesión económica y la crisis del sistema bancario de principios de la década de 1980.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Préstamos y otras obligaciones	22.792.553	-
Totales línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	<u>62.076</u>	<u>80.359</u>
Total	<u>22.854.629</u>	<u>80.359</u>

(c) Obligaciones con el exterior:

La madurez de estas obligaciones es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Hasta 1 mes	115.694.494	221.196.455
Más de 1 y hasta 3 meses	200.786.187	238.740.119
Más de 3 y hasta 12 meses	1.079.317.467	686.322.026
Más de 1 y hasta 3 años	220.367.816	77.979.583
Más de 3 y hasta 5 años	<u>51.916.750</u>	<u>57.054.194</u>
Total	<u>1.668.082.714</u>	<u>1.281.292.377</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Letras de crédito	152.098.808	198.868.460
Bonos corrientes	1.488.368.881	820.330.682
Bonos subordinados	747.874.344	744.965.583
Total	<u>2.388.342.033</u>	<u>1.764.164.725</u>

Durante el año 2011, Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$749.585.778, los cuales corresponden a Bonos Corrientes.

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUE0510	82.638.806	6 años	2,20	UF	20/05/2011	20/05/2017
BCHIUG0610	81.801.507	11 años	2,70	UF	27/05/2011	27/05/2022
BCHIUC0510	37.865.920	5 años	2,20	UF	07/07/2011	07/07/2016
BCHIUF0610	36.608.172	10 años	2,70	UF	07/07/2011	07/07/2021
BCHIUI0611	42.944.499	7 años	3,20	UF	12/07/2011	12/07/2018
BCHIUI0611	34.095.502	7 años	3,20	UF	20/07/2011	20/07/2018
BCHIUK0611	52.865.969	11 años	3,50	UF	28/07/2011	28/07/2022
BCHIUD0510	46.014.419	6 años	2,20	UF	28/07/2011	28/07/2017
BCHIUK0611	33.451.132	11 años	3,50	UF	29/07/2011	29/07/2022
BCHIUI0611	431.909	7 años	3,20	UF	02/08/2011	02/08/2018
BCHIUI0611	755.757	7 años	3,20	UF	03/08/2011	03/08/2018
BCHIUIJ0811	48.045.364	8 años	3,20	UF	12/09/2011	12/09/2019
BCHI-B1208	84.911.881	7 años	2,20	UF	12/09/2011	12/09/2018
BCHIUD0510	12.789.670	6 años	2,20	UF	22/09/2011	22/09/2017
BCHIUH0611	21.668.090	6 años	3,00	UF	29/09/2011	29/09/2017
BCHIUI0611	65.013.870	7 años	3,20	UF	30/09/2011	30/09/2018
BCHIUD0510	10.675.486	6 años	2,20	UF	30/09/2011	30/09/2017
BCHIUD0510	1.068.034	6 años	2,20	UF	13/10/2011	13/10/2017
BNCHIL (*)	55.939.791	3 años	5,41	MXN	08/12/2011	04/12/2014
Total	<u>749.585.778</u>					

(*) En Sesión de Directorio N°2.738, celebrada con fecha 11 de agosto de 2011, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 19 de agosto de 2011, se autorizó un programa de colocación de Certificados Bursátiles con carácter revolvente en México por \$10.000.000.000 (diez mil millones de Pesos Mexicanos), de los cuales con fecha 8 de diciembre se emitió y colocó un monto de \$1.500.000.000 (mil quinientos millones de Pesos Mexicanos).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el año 2010, Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$592.371.043, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$330.836.702 y M\$261.534.341 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUA0609	80.159.588	5 años	1,75	UF	10/03/2010	10/03/2015
BCHIUB0609	51.927.979	10 años	2,50	UF	02/06/2010	02/06/2020
BCHIUB0609	26.165.188	10 años	2,50	UF	03/06/2010	03/06/2020
BCHI-T0207	82.091.177	11 años	2,70	UF	02/07/2010	02/07/2021
BCHIUC0510	41.574.335	5 años	2,20	UF	23/08/2010	23/08/2015
BCHIUF0610	40.896.903	10 años	2,70	UF	23/08/2010	23/08/2020
BCHIUF0610	8.021.532	10 años	2,70	UF	07/10/2010	07/10/2020
Total	<u>330.836.702</u>					

Bonos Subordinados

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-F1108	91.672.558	25 años	4,50	UF	14/04/2010	14/04/2035
UCHI-F1108	22.198.016	25 años	4,50	UF	15/04/2010	15/04/2035
UCHI-F1108	1.562.958	25 años	4,50	UF	16/04/2010	16/04/2035
UCHI-F1108	92.497.122	25 años	4,50	UF	11/05/2010	11/05/2035
UCHI-F1108	53.603.687	25 años	4,50	UF	13/05/2010	13/05/2035
Total	<u>261.534.341</u>					

El Banco no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros respecto de sus instrumentos de deuda emitidos durante el año 2011 y 2010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Obligaciones con el sector público	61.734.090	67.601.275
Otras obligaciones en el país	121.135.507	109.590.912
Total	<u>182.869.597</u>	<u>177.192.187</u>

Nota 39.22 - Provisiones

(a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Provisión para dividendos mínimos accionistas SM Chile	20.803.988	20.475.320
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	55.368.710	43.461.379
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	60.634.771	55.433.123
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	35.332.915	30.113.973
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales para colocaciones comerciales (*)	95.485.849	71.433.772
Provisiones por riesgo país	4.280.820	3.495.679
Otras provisiones por contingencias	2.701.774	1.123.752
Total	<u>274.608.827</u>	<u>225.536.998</u>

(*) En el presente ejercicio se constituyó un monto neto de M\$24.052.077 (M\$21.083.668 en 2010) como provisión anticíclica para créditos comerciales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los ejercicios 2011 y 2010:

	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 2010	47.561.558	46.210.717	8.133.538	50.350.104	3.492.939	155.748.856
Provisiones constituidas	63.936.699	48.545.571	6.053.547	21.646.773	1.861.581	142.044.171
Aplicación de provisiones	(47.561.558)	(37.288.878)	-	-	(735.089)	(85.585.525)
Liberación de provisiones	-	(2.034.287)	-	(563.105)	-	(2.597.392)
Provisión Circular 3.489	-	-	15.926.888	-	-	15.926.888
Saldo al 31 de diciembre de 2010	63.936.699	55.433.123	30.113.973	71.433.772	4.619.431	225.536.998
Saldo al 1 de enero de 2011	63.936.699	55.433.123	30.113.973	71.433.772	4.619.431	225.536.998
Provisiones constituidas	76.172.698	47.933.940	5.368.199	24.052.077	2.750.914	156.277.828
Aplicación de provisiones	(63.936.699)	(41.892.278)	-	-	(214.555)	(106.043.532)
Liberación de provisiones	-	(840.014)	(149.257)	-	(173.196)	(1.162.467)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	76.172.698	60.634.771	35.332.915	95.485.849	6.982.594	274.608.827

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2011 M\$	2010 M\$
Provisiones por bonos de cumplimiento	28.827.164	25.919.968
Provisiones por vacaciones	20.361.301	18.773.410
Provisiones indemnizaciones años de servicio	8.511.135	7.980.996
Provisiones por otros beneficios al personal	2.935.171	2.758.749
Total	60.634.771	55.433.123

(d) Indemnización años de servicio:

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

	2011 M\$	2010 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	7.980.996	7.955.013
Incremento de la provisión	885.879	842.558
Pagos efectuados	(281.754)	(378.635)
Pagos anticipados	(20.411)	-
Efecto por cambio en la tasa de descuento	(53.575)	(437.940)
Total	8.511.135	7.980.996

(ii) Gastos por beneficio neto:

	2011 M\$	2010 M\$
Incremento de la provisión	885.879	842.558
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	482.052	470.141
Ganancias y pérdidas actuariales	(535.627)	(908.081)
Gastos por beneficios neto	832.304	404.618

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(d) Indemnización años de servicio (continuación)

(iii) Factores utilizados en el cálculo de la provisión:

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones por indemnización años de servicio para el plan del Banco se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
	%	%
Tasa de descuento	6,04	5,91
Tasa de incremento salarial	2,00	2,00
Probabilidad de pago	93,00	93,00

La más reciente valoración actuarial de la provisión indemnización años de servicio se realizó al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	25.919.968	18.639.170
Provisiones constituidas	30.654.684	30.871.628
Aplicación de provisiones	(27.723.565)	(23.089.830)
Liberación de provisiones	(23.923)	(501.000)
Total	<u>28.827.164</u>	<u>25.919.968</u>

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	2011	2010
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	18.773.410	17.168.081
Provisiones constituidas	5.821.134	5.092.664
Aplicación de provisiones	(4.186.245)	(3.238.048)
Liberación de provisiones	(46.998)	(249.287)
Total	<u>20.361.301</u>	<u>18.773.410</u>

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$35.332.915 en diciembre 2011 (M\$30.113.973 en 2010). Ver Nota N°39.24 (d).

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39.23 - Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	79.031.315	53.854.590
Ingresos percibidos por adelantado	5.378.198	5.727.647
Dividendos acordados por pagar	785.939	779.147
Otros pasivos		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	134.819.632	112.924.331
Cobranding	20.893.672	14.350.312
IVA débito fiscal	12.464.793	9.539.529
Utilidades diferidas leasing	7.038.856	6.355.958
Operaciones pendientes	1.941.028	601.832
Pagos compañías de seguros	1.156.647	4.357.539
Otros	3.329.822	3.352.063
Total	<u>266.839.902</u>	<u>211.842.948</u>

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

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global del Banco.

El Banco y sus subsidiarias mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	2011 M\$	2010 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	216.249.201	203.900.147
Cartas de crédito del exterior confirmadas	137.253.062	58.111.673
Cartas de crédito documentarias emitidas	131.566.567	152.983.396
Boletas de garantía	1.235.031.186	1.062.020.246
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	4.881.219.778	4.146.591.236
Otros compromisos de crédito	164.360.620	35.772.229
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	582.089.943	497.369.700
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	2.765.863	4.654.108
Activos financieros adquiridos a nombre propio	62.701.286	22.851.694
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco	5.613.494.649	6.484.397.713
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.088.670.208	4.187.872.964
Total	<u>17.115.402.363</u>	<u>16.856.525.106</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. En opinión de la Administración, no se visualiza que de este conjunto de causas puedan resultar pérdidas significativas no contempladas por el Banco y sus subsidiarias en los presentes estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2011, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$736.000 (M\$909.196 en 2010), las cuales forman parte del rubro "Provisiones" del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de diciembre de 2011					
	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	Total M\$
Contingencias judiciales	110.000	359.000	150.000	30.000	87.000	736.000

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

b) Juicios y procedimientos legales (continuación)

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes estados financieros consolidados.

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley N° 18.045, 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 2.501.000 con vencimiento el 6 de enero de 2012.

Además de estas boletas en garantía por la creación de los fondos mutuos, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M\$104.301.061 al 31 de diciembre de 2011 (M\$132.110.673 en 2010).

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	2011 M\$	N° Boleta
Fondo Mutuo Banca Americana Voltarget Garantizado	16.073.577	001818-4
Fondo Mutuo Carry Trade Monedas Garantizado	5.898.565	001820-7
Fondo Mutuo Estrategia Commodities Garantizado	8.760.748	001821-5
Fondo Mutuo Muralla China Garantizado	26.308.160	001819-2
Fondo Mutuo Potencias Consolidadas Garantizado	38.490.699	001822-3
Fondo Mutuo Ahorro Estable I Garantizado	7.981.483	001850-8
Fondo Mutuo Ahorro Plus I Garantizado	787.829	001846-9
Total	104.301.061	

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (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 Mercado de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada en Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2012, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	2011	2010
	MS	MS
Títulos en garantía:		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	15.980.311	3.425.927
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	21.731.372	73.261.089
Money Market a Pershing Division of Donaldson, Lufkinn & Jenrette Securities Corporation	63.673	57.329
Boleta en garantía	231.133	225.284
Boleta en garantía por operaciones de administración de cartera	5.127.627	-
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.986.672	2.983.353
Total	<u>46.120.788</u>	<u>79.952.982</u>

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 diciembre 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 con Chartis Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2012, 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.

d) Provisiones por créditos contingentes:

Las provisiones constituidas por el riesgo de crédito de operaciones contingentes son las siguientes:

	2011	2010
	MS	MS
Líneas de crédito	20.678.695	16.612.511
Provisión boletas de garantía	12.519.753	9.722.536
Provisión avales y fianzas	1.525.809	1.011.376
Provisiones cartas de créditos	522.297	2.767.550
Otros compromisos de créditos	86.361	-
Total	<u>35.332.915</u>	<u>30.113.973</u>

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:

	2011				2010			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	572.409.058	138.729.556	3.506.839	714.645.453	407.765.578	76.212.267	1.420.495	485.398.340
Colocaciones de consumo	428.143.149	1.571.862	6.262.084	435.977.095	370.764.997	909.901	5.273.546	376.948.444
Colocaciones para vivienda	138.540.173	123.899.464	4.474.117	266.913.754	117.188.719	64.771.521	5.403.857	187.364.097
Instrumentos de inversión	49.422.482	22.000.120	-	71.422.602	30.763.552	12.526.637	-	43.290.189
Contratos de retrocompra	5.233.503	338	-	5.233.841	1.981.320	3.406.103	-	5.387.423
Créditos otorgados a bancos	10.322.690	-	-	10.322.690	7.205.410	-	-	7.205.410
Otros ingresos por intereses y reajustes	189.210	2.472.354	-	2.661.564	94.471	273.251	-	367.722
Total	1.204.260.265	288.673.694	14.243.040	1.507.176.999	935.764.047	158.099.680	12.097.898	1.105.961.625

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2011 ascendió a M\$9.111.978 (M\$5.533.798 en 2010).

(b) Al cierre del ejercicio, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes no reconocidos en los resultados es el siguiente:

	2011			2010		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	5.288.310	1.987.512	7.275.822	5.321.592	967.354	6.288.946
Colocaciones para vivienda	1.590.094	932.328	2.522.422	1.756.058	646.807	2.402.865
Colocaciones de consumo	184.893	210	185.103	60.866	2	60.868
Total	7.063.297	2.920.050	9.983.347	7.138.516	1.614.163	8.752.679

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

	2011			2010		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	341.107.576	84.125.781	425.233.357	138.629.415	48.481.848	187.111.263
Instrumentos de deuda emitidos	81.554.354	72.342.066	153.896.420	71.243.261	38.379.773	109.623.034
Otras obligaciones financieras	2.269.390	1.553.558	3.822.948	2.022.632	912.049	2.934.681
Contratos de retrocompra	10.848.781	-	10.848.781	1.640.446	367.408	2.007.854
Obligaciones con bancos	23.784.406	-	23.784.406	18.817.345	4.638	18.821.983
Depósitos a la vista	57.176	5.877.000	5.934.176	304.758	3.133.861	3.438.619
Otros gastos por intereses y reajustes	-	140.364	140.364	-	339.693	339.693
Total	459.621.683	164.038.769	623.660.452	232.657.857	91.619.270	324.277.127

(d) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco utiliza swaps de tasa de interés para cubrir a través de una microcobertura su posición en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales.

	2011			2010		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable	249.033	184.772	433.805	2.256.125	-	2.256.125
Pérdida cobertura contable	(30.521.298)	-	(30.521.298)	(17.980.539)	-	(17.980.539)
Resultado ajuste elemento cubierto	17.861.439	-	17.861.439	3.118.331	-	3.118.331
Total	(12.410.826)	184.772	(12.226.054)	(12.606.083)	-	(12.606.083)

(e) Al cierre del ejercicio, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	1.507.176.999	1.105.961.625
Gastos por intereses y reajustes	(623.660.452)	(324.277.127)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	883.516.547	781.684.498
Resultado de coberturas contables (neto)	(12.226.054)	(12.606.083)
Total intereses y reajustes netos	871.290.493	769.078.415

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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 de Resultados Integrales Consolidados, corresponde a los siguientes conceptos:

	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	90.758.631	76.487.373
Inversiones en fondos mutuos u otros	63.809.599	61.476.344
Cobranzas, recaudaciones y pagos	49.763.993	51.371.185
Intermediación y manejo de valores	38.600.389	38.723.568
Líneas de crédito y sobregiros	22.770.415	26.123.981
Remuneraciones por comercialización de seguros	20.480.047	22.908.754
Uso canal de distribución e internet	18.429.839	8.726.776
Administración de cuentas	17.701.849	16.401.232
Avales y cartas de crédito	12.886.731	15.187.343
Convenio uso marca Banchile	11.264.076	3.449.214
Asesorías financieras	3.186.474	4.800.155
Otras comisiones ganadas	18.314.657	16.562.809
Total ingresos por comisiones	<u>367.966.700</u>	<u>342.218.734</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(35.522.293)	(29.569.855)
Comisiones por fuerza de venta	(8.311.601)	(6.047.099)
Comisiones por recaudación y pagos	(6.619.420)	(6.728.672)
Comisiones por operación con valores	(4.246.396)	(3.531.766)
Venta cuotas de fondos mutuos	(3.038.302)	(3.571.419)
Otras comisiones	(1.454.890)	(507.933)
Total gastos por comisiones	<u>(59.192.902)</u>	<u>(49.956.744)</u>

Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Instrumentos financieros para negociación	22.758.177	24.053.188
Resultado de instrumentos disponibles para la venta	2.287.876	19.177.867
Resultado neto de otras operaciones	(353.085)	505.595
Derivados de negociación	44.750.763	(24.263.855)
Resultado en venta de cartera de créditos (*)	(42.517.348)	(148.725)
Total	<u>26.926.383</u>	<u>19.324.070</u>

(*) Comprende la utilidad o pérdida neta por venta de créditos, determinado por la diferencia entre el valor en efectivo y el valor registrado a la fecha de la venta, sin considerar las provisiones, aun cuando se trate de cartera total o parcialmente castigada. Ver Nota N°39.10 (e).

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Reajustables moneda extranjera	(18.495.030)	69.537.595
Diferencia de cambio neta	11.488.801	(5.776.236)
Resultado de coberturas contables	(967.450)	-
Total	<u>(7.973.679)</u>	<u>63.761.359</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los ejercicios 2011 y 2010 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		Sub-total		Créditos Contingentes		Total	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(396.236)	-	-(*)	(63.010.769)	-	-	-	-	-	(63.010.769)	(5.368.199)	(5.902.316)	(5.764.435)	(68.913.085)
- Provisiones grupales	-	-	(42.131.494)	(34.525.737)	(3.553.424)	(3.750.460)	(110.344.469)	(112.900.740)	(156.029.387)	(151.176.937)	-	(151.231)	(156.029.387)	(151.328.168)
Resultado por constitución de provisiones	(396.236)	-	(42.131.494)	(97.536.506)	(3.553.424)	(3.750.460)	(110.344.469)	(112.900.740)	(156.029.387)	(214.187.706)	(5.368.199)	(6.053.547)	(161.793.822)	(220.241.253)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	-	566.603	14.515.439(*)	-	-	-	-	-	14.515.439	-	-	-	14.515.439	566.603
- Provisiones grupales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149.257	-	149.257	-
Resultado por liberación de provisiones	-	566.603	14.515.439	-	-	-	-	-	14.515.439	-	149.257	-	14.664.696	566.603
Resultado neto de provisiones	(396.236)	566.603	(27.616.055)	(97.536.506)	(3.553.424)	(3.750.460)	(110.344.469)	(112.900.740)	(141.513.948)	(214.187.706)	(5.218.942)	(6.053.547)	(147.129.126)	(219.674.650)
Provisión adicional	-	-	(24.052.077)	(21.083.668)	-	-	-	-	(24.052.077)	(21.083.668)	-	-	(24.052.077)	(21.083.668)
Recuperación de activos castigados	-	-	16.789.170	11.172.910	1.106.054	1.386.781	28.445.123	19.608.770	46.340.347	32.168.461	-	-	46.340.347	32.168.461
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(396.236)	566.603	(34.878.962)	(107.447.264)	(2.447.370)	(2.363.679)	(81.899.346)	(93.291.970)	(119.225.678)	(203.102.913)	(5.218.942)	(6.053.547)	(124.840.856)	(208.589.857)

(*) Ver Nota N°39.27 y N°39.10 (e).

A juicio de la Administración, las provisiones constituidas por riesgo de crédito, cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Remuneraciones del personal	169.114.029	157.839.275
Bonos y gratificaciones (*)	100.494.327	69.202.958
Beneficios de colación y salud	20.272.341	18.146.476
Indemnización por años de servicio	6.166.779	7.139.702
Gastos de capacitación	1.492.971	1.379.886
Otros gastos de personal	19.639.578	19.318.124
Total	<u>317.180.025</u>	<u>273.026.421</u>

(*) Ver Nota N° 39.3 (I).

Nota 39.31 - Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	47.061.974	40.126.395
Mantenimiento y reparación de activo fijo	28.486.320	25.646.749
Arriendo de oficinas	18.211.359	16.157.566
Servicio de vigilancia y transporte de valores	9.203.299	7.025.340
Asesorías externas	7.162.772	6.364.844
Materiales de oficina	6.555.695	5.734.791
Arriendo recinto cajeros automáticos	6.462.463	4.654.076
Alumbrado, calefacción y otros servicios	5.984.785	5.657.421
Gastos de representación y desplazamiento del personal	3.849.891	3.480.113
Casilla, correos y franqueos	3.182.164	2.885.735
Gastos judiciales y notariales	2.925.730	2.616.126
Primas de seguro	2.384.251	2.260.671
Donaciones	1.545.203	3.248.654
Arriendo de equipos	1.250.594	1.185.101
Honorarios por servicios profesionales	653.917	611.561
Otros gastos generales de administración	8.269.789	9.303.436
Subtotal	<u>153.190.206</u>	<u>136.958.579</u>
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	22.807.823	13.961.803
Procesamientos de datos	7.275.073	5.577.317
Venta de productos	187	177
Otros	7.518.055	7.331.277
Subtotal	<u>37.601.138</u>	<u>26.870.574</u>
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	2.085.637	2.014.151
Otros gastos del directorio	646.880	344.145
Subtotal	<u>2.732.517</u>	<u>2.358.296</u>
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	26.515.257	22.804.112
Subtotal	<u>26.515.257</u>	<u>22.804.112</u>
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	5.422.904	4.952.633
Contribuciones de bienes raíces	2.601.050	2.134.061
Patentes	1.239.910	1.225.885
Otros impuestos	614.683	365.932
Subtotal	<u>9.878.547</u>	<u>8.678.511</u>
Total	<u>229.917.665</u>	<u>197.670.072</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

- (a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los ejercicios 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14 a)	20.543.121	20.909.295
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13 b)	<u>10.168.160</u>	<u>9.635.471</u>
Total	<u>30.711.281</u>	<u>30.544.766</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	2011	2010
	M\$	M\$
Deterioro		
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14 a)	335.384	1.044.439
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13 b)	<u>295.882</u>	<u>-</u>
Total	<u>631.266</u>	<u>1.044.439</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Banco y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	5.918.319	6.440.046
Otros ingresos	114.565	114.001
Subtotal	<u>6.032.884</u>	<u>6.554.047</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Otras provisiones por contingencias	173.196	293.979
Subtotal	<u>173.196</u>	<u>293.979</u>
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	5.613.781	5.367.108
Reintegros bancos corresponsales	2.206.856	2.655.555
Recuperación de gastos	1.957.011	2.133.179
Reintegro de seguros	1.593.894	-
Asesorías en el extranjero Corredora de Bolsa	1.473.924	2.130.297
Utilidad por venta de activo fijo	1.337.504	914.567
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	1.020.933	534.390
Reajuste por PPM	1.005.996	-
Ingreso por gestión tributaria	844.275	36.056
Custodia y comisión de confianza	113.322	113.696
Ingreso por venta corta Corredora de Bolsa	98.410	37.426
Ingresos comercio exterior	47.983	37.791
Otros	1.215.134	2.775.488
Subtotal	<u>18.529.023</u>	<u>16.735.553</u>
Total	<u>24.735.103</u>	<u>23.583.579</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Banco y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Provisiones por bienes recibidos en pago	1.124.229	67.851
Castigos de bienes recibidos en pago	3.494.884	4.427.317
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	560.856	816.935
Subtotal	<u>5.179.969</u>	<u>5.312.103</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	785.141	1.172.369
Otras provisiones por contingencias	2.494.907	689.213
Subtotal	<u>3.280.048</u>	<u>1.861.582</u>
Otros gastos		
Cobranding	17.360.154	13.301.934
Castigos por riesgo operacional	3.002.029	10.399.513
Administración de tarjetas	2.602.059	2.584.478
Gastos operacionales y castigos por leasing	791.534	2.253.871
Castigos y provisión por fraudes	754.071	828.807
Juicios civiles	387.871	619.374
Seguro de desgravamen	231.801	429.166
Aporte organismos fiscales	208.004	191.874
Provisión bienes recuperados leasing	50.027	547.556
Pérdidas por venta de activo fijo	25.058	161.701
Gastos ejercicios anteriores	7.069	2.364
Provisiones varias	-	2.175.718
Otros	1.782.484	2.469.729
Subtotal	<u>27.202.161</u>	<u>35.966.085</u>
Total	<u>35.662.178</u>	<u>43.139.770</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Tratándose de sociedades anónimas abiertas y sus subsidiarias, 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, subsidiaria, 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, gerentes o apoderados generales del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

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

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Créditos y cuentas por cobrar:		111.139.91						
Colocaciones comerciales	209.763.689	1	81.798.318	65.838.874	575.011	567.253	292.137.018	177.546.038
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	13.919.405	9.366.386	13.919.405	9.366.386
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	3.386.610	2.474.841	3.386.610	2.474.841
		111.139.91						
Colocaciones brutas	209.763.689	1	81.798.318	65.838.874	17.881.026	12.408.480	309.443.033	189.387.265
Provisión sobre colocaciones	(602.070)	(573.060)	(294.777)	(410.011)	(68.382)	(59.165)	(965.229)	(1.042.236)
		110.566.85						
Colocaciones netas	209.161.619	1	81.503.541	65.428.863	17.812.644	12.349.315	308.477.804	188.345.029
Créditos contingentes:								
Avales y Fianzas	18.669.921	15.744.943	-	58.240	-	-	18.669.921	15.803.183
Cartas de crédito	157.922	-	-	63.115	-	-	157.922	63.115
Boletas de garantía	21.313.352	11.729.856	2.037.778	117.887	-	-	23.351.130	11.847.743
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	32.405.852	11.840.496	1.450.912	638.450	9.392.594	2.704.943	43.249.358	15.183.889
Total créditos contingentes	72.547.047	39.315.295	3.488.690	877.692	9.392.594	2.704.943	85.428.331	42.897.930
Provisión sobre créditos contingentes	(95.293)	(101.575)	(1.915)	(1.219)	-	-	(97.208)	(102.794)
Colocaciones contingentes netas	72.451.754	39.213.720	3.486.775	876.473	9.392.594	2.704.943	85.331.123	42.795.136
Monto cubierto por garantías								
Hipoteca	27.958.137	28.243.962	54.778	230.856	15.430.894	10.052.897	43.443.809	38.527.715
Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenda	-	-	-	-	6.500	-	6.500	-
Otras (****)	2.855.120	2.092.447	17.299.900	21.884.671	9.505	9.505	20.164.525	23.986.623
Total garantías	30.813.257	30.336.409	17.354.678	22.115.527	15.446.899	10.062.402	63.614.834	62.514.338
Instrumentos adquiridos								
Para negociación	2.153.716	2.333.026	-	-	-	-	2.153.716	2.333.026
Para inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos adquiridos	2.153.716	2.333.026	-	-	-	-	2.153.716	2.333.026

(*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:

- se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
- 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, corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(****) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2011 M\$	2010 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	97.389.859	102.935.654
Contratos de derivados financieros	116.009.767	139.342.921
Otros activos	2.665.261	2.349.100
Total	<u>216.064.887</u>	<u>244.627.675</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	69.255.390	62.766.768
Depósitos y otras captaciones a plazo	529.732.211	281.170.190
Contratos de derivados financieros	100.237.748	124.293.085
Obligaciones con bancos	194.058.449	153.677.486
Otros pasivos	7.969.108	6.363.831
Total	<u>901.252.906</u>	<u>628.271.360</u>

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

Tipo de ingreso o gasto reconocido	2011		2010	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	14.786.880	31.189.625	10.619.310	7.585.883
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	56.978.919	30.647.282	29.472.075	28.296.800
Resultados de operaciones financieras	499.960.408	399.773.210	269.382.127	248.363.106
Liberación o constitución de crédito	220.847	-	-	685.553
Gastos de apoyo operacional	-	65.717.920	-	53.377.724
Otros ingresos y gastos	842.890	52.555	770.349	625.563
Total	<u>572.789.944</u>	<u>527.380.592</u>	<u>310.243.861</u>	<u>338.934.629</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

No existen contratos celebrados durante los ejercicios 2011 y 2010 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 UF1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$36.129 (M\$34.908 en 2010).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	126.493	228.839	-	-	-	-	126.493	228.839
Jorge Awad Mehech	-	-	2.339	2.271	-	-	2.339	2.271
Rodrigo Manubens Moltedo	-	-	781	1.136	-	-	781	1.136
Thomas Fürst Freiwirth	-	-	774	-	-	-	774	-
Total	126.493	228.839	3.894	3.407	-	-	130.387	232.246

Al 31 de diciembre de 2011, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$130.387 (M\$232.246 en 2010). Asimismo, la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$2.013.628 (M\$2.358.296 en 2010).

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

(a) Instrumentos financieros registrados a valor razonable

El Banco y sus subsidiarias determinan el valor razonable de los instrumentos financieros tomando en cuenta:

1. El precio observado en el mercado de los instrumentos financieros, ya sea derivado a partir de observaciones u obtenido a través de modelaciones.
2. El riesgo de crédito presentado por el emisor de un instrumento de deuda cuando hay que aplicar modelos de valorización.
3. Las condiciones de liquidez y profundidad de los mercados correspondientes.
4. Si la posición es activa o pasiva (en el caso de derivados, si se recibe o paga el flujo en el futuro).

De acuerdo a lo anterior el Banco clasifica los instrumentos financieros que posee en cartera en los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios observables en mercados activos para el tipo de instrumento o transacción específica a ser valorizada.

Nivel 2: Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: Precios cotizados para instrumentos similares, ya sea en mercados que son considerados activos o poco activos. Otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

Nivel 3: Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. En esta categoría se incluyen instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre ellos.

Valuación de instrumentos financieros

El Banco posee un marco de control establecido relacionado con la medición de los valores razonables. Este marco incluye una Función de Control de Producto, la que es independiente de la administración principal y que reporta al Gerente División Gestión y Control Financiero. El área de control de productos posee una responsabilidad general de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable. Los controles incluyen: verificación de factores para la determinación de precios observables y modelos de valorización utilizados; un proceso de revisión y aprobación de nuevos modelos y cambios a modelos que incluyan el control de producto (resultado) y el Riesgo de Mercado del Banco.

Derivados

Con excepción de los Futuros de monedas, cuyos precios son directamente observables en pantallas de mercados activos y, por lo tanto, se encuentran clasificados en Nivel 1, Banco de Chile y sus subsidiarias clasifican los instrumentos derivados en Nivel 2.

En el Nivel 2 las valorizaciones se realizan utilizando matemática simple de Valor Presente Neto para todos aquellos instrumentos que no tengan características de opcionalidad. Las opciones son valorizadas de acuerdo a los modelos ampliamente conocidos en los libros de texto sobre la materia.

Las técnicas de valorización que se aplican con mayor frecuencia incluyen valorización de *forward* y modelos de *swap* empleando cálculos de valor presente. 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.

Inversión en Instrumentos Financieros

Los instrumentos de deuda se valorizan utilizando la tasa TIR, aplicable para descontar todos los flujos del instrumento respectivo. La matemática de valorización de instrumentos de deuda incorporados en los sistemas del Banco, corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago o Bloomberg según corresponda.

Parte de la cartera de instrumentos financieros mantenida en el libro de disponible para la venta, que corresponde a instrumentos sin cotización activa, es valorizada utilizando técnicas de valorización para las cuales no existen datos observables relevantes en mercados activos y por lo tanto, se clasifica en el Nivel 3. Estos activos se valorizan en base a precios de activos de similares características tomando en cuenta el mercado, la moneda, tipo de instrumento, liquidez, duración, riesgo emisor y estructura de flujos, entre otros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y Banco Central de Chile	72.971.184	150.570.790	4.870.753	6.621.292	-	-	77.841.937	157.192.082
Otros instrumentos emitidos en el país	369.609	1.635.327	191.063.440	119.198.470	585.351	1.739.673	192.018.400	122.573.470
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	35.050.855	-	-	-	35.050.855	-
Inversiones en Fondos Mutuos	31.910.159	28.787.159	-	-	-	-	31.910.159	28.787.159
Subtotal	105.250.952	180.993.276	230.985.048	125.819.762	585.351	1.739.673	336.821.351	308.552.711
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	125.765.260	119.932.574	-	-	125.765.260	119.932.574
Swaps	-	-	258.681.010	367.389.915	-	-	258.681.010	367.389.915
Opciones Call	-	-	1.239.167	133.095	-	-	1.239.167	133.095
Opciones Put	-	-	1.738	-	-	-	1.738	-
Subtotal	-	-	385.687.175	487.455.584	-	-	385.687.175	487.455.584
Contratos de Derivados de Cobertura								
Contable								
Swaps	-	-	-	2.126.096	-	-	-	2.126.096
Subtotal	-	-	-	2.126.096	-	-	-	2.126.096
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta								
Del Estado y Banco Central de Chile	-	-	412.393.978	371.487.342	-	-	412.393.978	371.487.342
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-	606.723.025	468.843.965	321.377.511	230.479.782	928.100.536	699.323.747
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	128.403.083	84.071.874	128.403.083	84.071.874
Subtotal	-	-	1.019.117.003	840.331.307	449.780.594	314.551.656	1.468.897.597	1.154.882.963
Total	105.250.952	180.993.276	1.635.789.226	1.455.732.749	450.365.945	316.291.329	2.191.406.123	1.953.017.354
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	115.796.977	191.279.869	-	-	115.796.977	191.279.869
Swaps	-	-	272.976.180	325.147.598	-	-	272.976.180	325.147.598
Opciones Call	-	-	1.148.805	108.897	-	-	1.148.805	108.897
Opciones Put	-	-	34.882	428.485	-	-	34.882	428.485
Otros	-	-	21.044	21.044	-	-	21.044	21.044
Subtotal	-	-	389.977.888	516.985.893	-	-	389.977.888	516.985.893
Contratos de Derivados de Cobertura								
Contable								
Swaps	-	-	39.935.516	11.458.276	-	-	39.935.516	11.458.276
Subtotal	-	-	39.935.516	11.458.276	-	-	39.935.516	11.458.276
Total	-	-	429.913.404	528.444.169	-	-	429.913.404	528.444.169

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no existen transferencias entre los niveles 1 y 2.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Conciliación Nivel 3

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

Al 31 de diciembre de 2011						
	Ganancia (Pérdida)	Ganancia (Pérdida)	Neto de		Transferencias	
Saldo al	Reconocida	Reconocida	Compras, ventas	Reclasificacio-	desde niveles	Saldo al
01-Ene-11	en	en	y acuerdos	nes	1 y 2	31-Dic-11
MS	Resultados	Patrimonio	MS	MS	MS	MS
Activos Financieros						
Instrumentos para Negociación:						
Otros instrumentos emitidos en el país	1.739.673	94.710	-	(1.249.032)	-	585.351
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-
Subtotal	1.739.673	94.710	-	(1.249.032)	-	585.351
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otros instrumentos emitidos en el país	230.479.782	11.991.753	(2.130.070)	81.036.046	-	321.377.511
Instrumentos emitidos en el exterior	84.071.874	16.115.112	(3.896.810)	32.112.907	-	128.403.083
Subtotal	314.551.656	28.106.865	(6.026.880)	113.148.953	-	449.780.594
Total	316.291.329	28.201.575	(6.026.880)	111.899.921	-	450.365.945
Al 31 de diciembre de 2010						
	Ganancia (Pérdida)	Ganancia (Pérdida)	Neto de		Transferencia	
Saldo al	Reconocida	Reconocida	Compras, ventas	Reclasificacio-	s desde niveles	Saldo al
01-Ene-10	en	en	y acuerdos	nes	1 y 2	31-Dic-10
MS	Resultados	Patrimonio	MS	(*) MS	MS	MS
Activos Financieros						
Instrumentos para Negociación:						
Otros instrumentos emitidos en el país	2.731.869	250.947	-	(1.243.143)	-	1.739.673
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.731.869	250.947	-	(1.243.143)	-	1.739.673
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otros instrumentos emitidos en el país	128.284.972	164.840	(1.518.144)	(13.134.029)	116.682.143	230.479.782
Instrumentos emitidos en el exterior	202.436.456	868.532	(255.710)	(2.295.261)	(116.682.143)	84.071.874
Subtotal	330.721.428	1.033.372	(1.773.854)	(15.429.290)	-	314.551.656
Total	333.453.297	1.284.319	(1.773.854)	(16.672.433)	-	316.291.329

(*) Ver Nota N°39.11

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) 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 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	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				
Otros instrumentos emitidos en el país	585.351	292	1.739.673	5.237
Total	585.351	292	1.739.673	5.237
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otros instrumentos emitidos en el país	321.377.511	9.553.040	230.479.782	1.715.280
Instrumentos emitidos en el exterior	128.403.083	(6.057.510)	84.071.874	1.261.272
Total	449.780.594	3.495.530	314.551.656	2.976.552

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco que ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no directamente observables en pantallas. La razonabilidad de estos cambios ha sido garantizada mediante el uso de datos de mercado provistos por proveedores especializados externos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(d) 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	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	881.147.190	772.329.810	881.147.190	772.329.810
Operaciones con liquidación en curso	373.640.526	429.752.889	373.640.526	429.752.889
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	47.980.881	82.787.482	47.980.881	82.787.482
Subtotal	1.302.768.597	1.284.870.181	1.302.768.597	1.284.870.181
Adeudado por bancos				
Bancos del país	315.873.439	13.304.934	315.873.439	13.304.934
Bancos del exterior	332.551.447	336.282.865	332.551.447	336.282.865
Subtotal	648.424.886	349.587.799	648.424.886	349.587.799
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	10.974.740.028	9.013.670.049	10.973.062.050	8.978.892.073
Colocaciones para vivienda	3.591.529.193	2.911.347.168	3.557.247.818	2.875.377.698
Colocaciones de consumo	2.427.032.263	2.032.774.571	2.426.959.393	2.024.250.227
Subtotal	16.993.301.484	13.957.791.788	16.957.269.261	13.878.519.998
Total	18.944.494.967	15.592.249.768	18.908.462.744	15.512.977.978
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.895.278.998	4.445.997.442	4.895.278.998	4.445.997.442
Operaciones con liquidación en curso	155.424.373	208.750.621	155.424.373	208.750.621
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	223.201.947	81.754.465	223.201.947	81.754.465
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.280.608.020	7.696.652.471	9.271.293.688	7.652.129.671
Obligaciones con bancos	1.690.937.343	1.281.372.736	1.689.172.339	1.280.758.782
Otras obligaciones financieras	184.783.502	179.159.370	184.783.502	179.159.370
Subtotal	16.430.234.184	13.893.687.105	16.419.154.847	13.848.550.351
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	106.965.451	133.709.432	115.824.637	142.709.398
Letras de crédito para fines generales	45.133.357	65.159.028	48.871.251	69.545.069
Bonos corrientes	1.488.368.881	820.330.682	1.459.144.995	809.689.465
Bonos subordinados	747.874.344	744.965.583	728.329.847	740.333.861
Subtotal	2.388.342.033	1.764.164.725	2.352.170.730	1.762.277.793
Total	18.818.576.217	15.657.851.830	18.771.325.577	15.610.828.144

El valor razonable de los activos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a ese valor, corresponde a estimaciones de los flujos de caja que se espera recibir, descontado a la tasa de interés de mercado relevante para cada tipo de operación. En el caso de los instrumentos de inversión hasta el vencimiento, ese valor razonable se basa en los precios de mercado. El valor razonable de los pasivos que no tienen cotizaciones de mercado, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés para plazos similares de vencimiento.

Para los activos y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo (menos de tres meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor justo. Este supuesto se aplica también a los depósitos y cuentas de ahorro sin fecha de vencimiento.

El Banco no incurrió en ganancias o pérdidas de un día durante el período que se reporta.

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 2011 y 2010. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	2011						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	881.147.190	-	-	-	-	-	881.147.190
Operaciones con liquidación en curso	373.640.526	-	-	-	-	-	373.640.526
Instrumentos para negociación	336.821.351	-	-	-	-	-	336.821.351
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	40.211.845	6.269.947	1.499.089	-	-	-	47.980.881
Contratos de derivados financieros	28.739.641	32.789.036	107.867.224	88.708.793	59.061.447	68.521.034	385.687.175
Adeudado por bancos (**)	300.819.404	-	348.611.888	-	-	-	649.431.292
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	2.130.409.117	2.190.492.093	3.906.372.049	3.243.769.824	1.477.636.733	3.536.944.460	16.485.624.276
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	136.619.917	231.809.635	267.520.544	118.722.214	222.782.352	491.442.935	1.468.897.597
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	4.228.408.991	2.461.360.711	4.631.870.794	3.451.200.831	1.759.480.532	4.096.908.429	20.629.230.288

Activo	2010						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	772.329.810	-	-	-	-	-	772.329.810
Operaciones con liquidación en curso	429.752.889	-	-	-	-	-	429.752.889
Instrumentos para negociación	308.552.711	-	-	-	-	-	308.552.711
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	12.716.046	68.346.041	1.725.395	-	-	-	82.787.482
Contratos de derivados financieros	44.311.211	32.483.421	135.093.225	200.643.194	48.538.177	28.512.452	489.581.680
Adeudado por bancos (**)	99.684.317	71.001.453	79.714.748	99.797.451	-	-	350.197.969
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	1.920.016.470	1.330.938.024	2.492.060.643	2.910.881.185	1.784.315.868	3.275.393.352	13.713.605.542
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	242.777.861	184.967.433	208.492.969	138.628.262	108.672.804	271.343.634	1.154.882.963
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	3.830.141.315	1.687.736.372	2.917.086.980	3.349.950.092	1.941.526.849	3.575.249.438	17.301.691.046

(*) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio. Por consiguiente, se excluyen los créditos morosos que ascienden a M\$892.167.101 (M\$652.227.474 en 2010), de los cuales M\$500.603.487 (M\$261.870.357 en 2010) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(**) Estos saldos se representan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$384.489.893 (M\$376.986.547 en 2010) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$1.006.406 (M\$610.170 en 2010) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	2011						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos							M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.895.396.163	-	-	-	-	-	4.895.396.163
Operaciones con liquidación en curso	155.424.373	-	-	-	-	-	155.424.373
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	218.578.249	4.553.181	70.517	-	-	-	223.201.947
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	4.331.973.422	1.937.012.328	2.540.910.731	292.426.456	355.343	29.744	9.102.708.024
Contratos de derivados financieros	36.738.984	34.975.681	91.148.425	98.012.779	58.077.444	110.960.091	429.913.404
Obligaciones con bancos	138.549.123	200.786.187	1.079.317.467	220.367.816	51.916.750	-	1.690.937.343
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	6.190.889	7.062.862	19.699.440	44.373.835	30.581.009	44.190.773	152.098.808
Bonos corrientes	3.150.338	350.671	7.655.665	261.718.635	370.151.608	845.341.964	1.488.368.881
Bonos subordinados	2.639.077	2.068.055	42.598.573	45.081.965	162.619.456	492.867.218	747.874.344
Otras obligaciones financieras	123.509.228	1.009.460	5.370.975	12.355.184	8.191.460	34.347.195	184.783.502
Total pasivos financieros	9.912.149.846	2.187.818.425	3.786.771.793	974.336.670	681.893.070	1.527.736.985	19.070.706.789
	2010						
	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	4.446.132.906	-	-	-	-	-	4.446.132.906
Operaciones con liquidación en curso	208.750.621	-	-	-	-	-	208.750.621
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	81.714.097	40.368	-	-	-	-	81.754.465
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	3.224.667.476	1.459.874.245	2.451.351.384	380.338.173	6.963.716	52.594	7.523.247.588
Contratos de derivados financieros	61.544.369	54.019.629	132.387.658	190.964.379	42.450.547	47.077.587	528.444.169
Obligaciones con bancos	221.276.814	238.740.119	686.322.026	77.979.583	57.054.194	-	1.281.372.736
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	7.363.105	8.097.574	23.502.967	54.830.518	42.693.024	62.381.272	198.868.460
Bonos corrientes	3.129.355	1.179.456	107.155.942	116.219.322	165.986.369	426.660.238	820.330.682
Bonos subordinados	1.825.499	1.886.783	32.291.932	51.447.614	46.283.926	611.229.829	744.965.583
Otras obligaciones financieras	111.964.292	919.062	5.744.139	13.741.396	9.902.501	36.887.980	179.159.370
Total pasivos financieros	8.368.368.534	1.764.757.236	3.438.756.048	885.520.985	371.334.277	1.184.289.500	16.013.026.580

(***) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$177.899.996 (M\$173.404.883 en 2010).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo

(1) Introducción:

La administración de los riesgos del Banco, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo:

La Administración del Riesgo de Crédito y de Mercado, radica en los distintos 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, de Créditos, de Cartera y de Auditoría, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

- (a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)
- (ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

Es la instancia de revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos de mercado, de precio y liquidez. Revisa en forma particular la estimación de resultados de posiciones financieras, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios de Tesorería; la evolución y pronóstico del uso de capital. El conocimiento del estado actual de los riesgos de mercados que permiten pronosticar, con un cierto nivel de confianza, potenciales pérdidas futuras en el caso de movimientos adversos en las principales variables de mercados o de una estrechez de liquidez.

- (iii) Comités de Crédito

El Banco posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta crediticia para nuestros clientes requiere ser aprobada por un Comité con atribuciones suficientes. Como regla general se requiere que concurren a este comité un mínimo de tres ejecutivos donde a lo menos uno debe tener atribuciones suficientes para aprobar la operación. Existen distintas atribuciones las cuales están diferenciadas por segmentos, y éstas se aplican según exposición, clasificación de riesgo, traspasos a ejecución, declaración de incobrabilidad, castigo de créditos, etc. Su expresión máxima está dado por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones del Banco. Este comité está compuesto por a lo menos tres directores, Gerente General y Gerente División Riesgo Corporativo.

- (iv) Comité de Cartera

La principal función de este comité es conocer la evolución de la composición y riesgo del portafolio de créditos del Banco, desde una perspectiva global, sectorial y segmentada por líneas de negocio, revisando en detalle la evolución de las principales variables de riesgo crédito. Se analizan indicadores como índices de riesgo, de morosidad, de cartera deteriorada, de costos de cartera, por clasificación de crédito, etc. En este comité también se revisan en detalle los principales deudores de la corporación ya sea por exposición como por deterioro. Este comité está compuesto por el Presidente del Directorio, a lo menos un director, el Gerente General y Gerentes de Riesgo de Crédito.

- (v) Tesorería

La Tesorería es responsable de administrar los riesgos de precio (tasas de interés, tipos de cambio y volatilidad de opciones) de los libros de Negociación y Banca dentro de los límites aprobados por el Directorio. Adicionalmente, es la única responsable de asegurar que el Banco mantiene un adecuado nivel de liquidez acorde con las condiciones de mercado y las necesidades de las diferentes unidades de negocios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(vi) División Riesgo Corporativo

Durante el año 2011, el Banco de Chile consolidó en la nueva División de Riesgo Corporativo, las responsabilidades de la gestión integral de los riesgos; ya sean riesgos de crédito, de mercado u operacional. La consolidación de la administración de los distintos riesgos en una división, potenciará la transmisión de las capacidades y conocimientos específicos de las áreas a través de la organización, logrando así mejoras relevantes en el monitoreo y gestión de éstos. Esta nueva División reporta directamente a la Gerencia General del Banco.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, la División Riesgo Corporativo vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo - retorno para todos los segmentos de Personas y Empresas gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

(vii) Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional

Este comité revisa periódicamente el estado de los riesgos operacionales, analizando las causas de pérdidas y los avances en las medidas correctivas adoptadas. Lo integran el Gerente General, los gerentes de las divisiones Operaciones y Tecnología y Gestión y Control Financiero, además del Contralor y el Gerente de Riesgo Operacional.

Gerencia de Riesgo Operacional: monitorea los eventos de pérdida por factores operacionales o administrativos, técnicos o fraudes, verifica controles y recomienda medidas correctivas. Dependiente de la División de Riesgo Corporativo, esta gerencia, dispone de un conjunto de comités operativos que sesionan en forma regular, y que se abocan a la implementación de las políticas aprobadas por el comité ejecutivo antes mencionado.

(b) Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo de todo el Banco son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portafolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(c) Metodología de Medición (continuación)

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 de la cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión.

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 de sector entre otros factores. Adicionalmente corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo al Banco evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

(a) Proceso de Admisión:

El análisis y la aprobación de créditos operan bajo un enfoque diferenciado de acuerdo a cada segmento de mercado, distinguiendo tres modelos de riesgo:

Modelo Automatizado: este modelo se orienta a los mercados masivos de personas naturales (es decir, no relacionados con la empresa), y se basa en la automatización integral de los procesos, admisión, aprobación, seguimiento y cobranza, y en sistemas de aprobación vía puntaje (“scoring”) y comportamiento (“behavior”).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión (continuación)

El Banco adicionalmente ha desarrollado un amplio nivel de inteligencia en la selección de clientes, con una significativa capacidad de discriminar entre sujetos de diferentes fundamentos crediticios. Es así como existen modelos específicos, segmentados y diferentes para la Banca de Personas y para CrediChile. En el caso de nuestra División de Créditos de Consumo CrediChile existen distinciones para clientes dependientes, separado en 5 sub segmentos: jubilados; empleados públicos, empleados del sector privado con más de 40 años, empleados del sector privado menores a 40 años y personas independiente.

En Banca de Personas existen segmentos por actividad y antigüedad de la relación con el Banco.

Modelo Paramétrico: este modelo se aplica a las pequeñas y medianas empresas, y a las personas con giro comercial. Al analizar estos segmentos se utiliza un determinado nivel de automatización y parametrización en la evaluación, siendo actualmente la primera, un pilar fundamental para los procesos de pre-aprobación de las pequeñas empresas, y un apoyo para los procesos de potenciación de las medianas empresas.

Modelo caso a caso: este modelo se dedica al mercado de las grandes empresas y corporaciones. Se caracteriza por la evaluación individual experta, ya sea por nivel de riesgo, monto de la operación y complejidad de negocio, entre otras variables.

(b) Control y Seguimiento:

El control y seguimiento permanente del riesgo de crédito es la base de una gestión proactiva de la cartera y permite reconocer oportunamente el riesgo, identificando oportunidades de negocio y detectando anticipadamente eventuales deterioros.

En el mercado empresas, el control y seguimiento se centran en un conjunto de revisiones y entre las más relevantes se encuentran las siguientes:

- Esquemas estructurados de revisión rápida de portafolio, según el impacto de las fluctuaciones macroeconómicas en sectores de actividad específicos, definiendo planes de acción caso a caso.
- Sistema de vigilancia permanente para detectar anticipadamente a aquellos clientes que presentan riesgos potenciales, acordando con las áreas comerciales planes de acción específicos para ellos.
- Gestión de morosidad, enriquecida con la información de indicadores predictivos del nivel de riesgo, con seguimiento y planes de acción en el caso de clientes más relevantes, además de manejo de estrategias diferenciadas en cobranza temprana.
- Seguimiento a las condiciones, restricciones y covenants impuestas por el comité de crédito a todas las operaciones que por su relevancia o complejidad lo ameritan.
- Control sobre la exposición y cobertura en garantías accionarias monitoreando sus fluctuaciones y generando planes de acción ante pérdidas de coberturas mínimas.
- Esquemas de seguimiento a variables de comportamiento de crédito y cifras financieras de las empresas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(b) Control y Seguimiento (continuación)

Estrategias de segmentación de riesgo en los procesos y políticas de cobranza, logrando avanzar en la mejor integración de los procesos de otorgamiento y de seguimiento, alineados por una misma visión de los fundamentos crediticios de los clientes.

(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 2011 y 2010 no supera el 10% del patrimonio efectivo del Banco.

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del estado de situación financiera, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2011:

	Chile MMS	Estados Unidos MMS	Brasil MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	622.082	228.796	-	30.268	881.146
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y Banco Central de Chile	77.842	-	-	-	77.842
Otros instrumentos emitidos en el país	191.857	-	-	162	192.019
Instrumentos emitidos en el exterior	35.051	-	-	-	35.051
Inversiones en fondos mutuos	31.910	-	-	-	31.910
Subtotal	336.660	-	-	162	336.822
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	47.945	-	-	36	47.981
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	101.356	10.490	-	13.920	125.766
Swaps	110.203	117.592	-	30.886	258.681
Opciones Call	1.239	-	-	-	1.239
Opciones Put	2	-	-	-	2
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	212.800	128.082	-	44.806	385.688
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	300.819	-	-	-	300.819
Bancos del país	15.059	-	-	-	15.059
Bancos del exterior	182.429	-	91.530	59.594	333.553
Subtotal	498.307	-	91.530	59.594	649.431
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	11.011.933	8.952	18.400	165.454	11.204.739
Colocaciones para vivienda	3.508.169	3.984	3.135	92.146	3.607.434
Colocaciones de consumo	2.528.655	1.960	1.243	33.762	2.565.620
Subtotal	17.048.757	14.896	22.778	291.362	17.377.793
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y Banco Central de Chile	412.394	-	-	-	412.394
Otros instrumentos emitidos en el país	928.101	-	-	-	928.101
Instrumentos emitidos en el exterior	21.870	71.740	4.712	30.081	128.403
Subtotal	1.362.365	71.740	4.712	30.081	1.468.898
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros 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	328.933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72.759	479.454	881.146
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.842	77.842
Otros instrumentos emitidos en el país	191.999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	192.019
Instrumentos emitidos en el exterior	35.051	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.051
Inversiones en fondos mutuos	30.626	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.284	31.910
Subtotal	257.676	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.146	336.822
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	13.619	-	-	2.780	92	512	21.045	-	57	118	5.959	76	156	3.567	47.981
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	60.037	-	9	2.006	5.787	1.457	160	5.337	151	326	148	313	101	49.934	125.766
Swaps	185.892	672	-	3.933	4.333	59	8.394	18.241	34	906	2.136	909	230	32.942	258.681
Opciones Call	1.167	-	-	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	1.239
Opciones Put	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	247.096	672	9	6.009	10.120	1.516	8.554	23.578	185	1.232	2.284	1.222	331	82.880	385.688
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	300.819	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300.819
Bancos del país	15.059	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.059
Bancos del exterior	333.404	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149	333.553
Subtotal	649.282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149	649.431
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones para vivienda	5.175	-	3.101.327	71.639	14.687	2.506	-	21.524	2.819	1.442	22.073	15.208	95.712	253.322	3.607.434
Colocaciones de consumo	3.250	-	1.957.143	40.137	8.599	1.573	9	28.208	1.557	728	16.433	8.022	40.244	459.717	2.565.620
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y Banco Central de Chile	217.429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194.965	412.394
Otros instrumentos emitidos en el país	892.287	-	-	2.393	-	67	6.097	-	3.247	-	15.009	2.307	-	6.694	928.101
Instrumentos emitidos en el exterior	113.497	-	-	-	-	-	-	14.906	-	-	-	-	-	-	128.403
Subtotal	1.223.213	-	-	2.393	-	67	6.097	14.906	3.247	-	15.009	2.307	-	201.659	1.468.898
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Ver colocaciones comerciales por Actividad Económica en Nota N° 39.10 letra (d).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 estado de situación financiera, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2010:

	Chile MMS	Estados Unidos MMS	Brasil MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	729.706	24.733	-	17.890	772.329
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y Banco Central de Chile	157.192	-	-	-	157.192
Otros instrumentos emitidos en el país	122.573	-	-	-	122.573
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	28.787	-	-	-	28.787
Subtotal	308.552	-	-	-	308.552
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	82.787	-	-	-	82.787
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	96.388	18.409	-	5.136	119.933
Swaps	168.566	159.635	-	39.189	367.390
Opciones Call	133	-	-	-	133
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Subtotal	265.087	178.044	-	44.325	487.456
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	-	-	-	-	-
Swaps	-	1.302	-	824	2.126
Opciones Call	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Subtotal	-	1.302	-	824	2.126
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	156	-	-	-	156
Bancos del país	13.149	-	-	-	13.149
Bancos del exterior	-	-	154.509	182.384	336.893
Subtotal	13.305	-	154.509	182.384	350.198
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	9.198.885	1.191	21.211	63.955	9.285.242
Colocaciones para vivienda	2.926.621	-	-	-	2.926.621
Colocaciones de consumo	2.153.969	-	-	-	2.153.969
Subtotal	14.279.475	1.191	21.211	63.955	14.365.832
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y Banco Central de Chile	371.487	-	-	-	371.487
Otros instrumentos emitidos en el país	699.324	-	-	-	699.324
Instrumentos emitidos en el exterior	7.968	71.805	4.299	-	84.072
Subtotal	1.078.779	71.805	4.299	-	1.154.883
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros 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 Telecomuni- cación MMS	Construcción MMS	Servicios MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	264.714	310.359	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.256	-	772.329
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y Banco Central de Chile	-	157.192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157.192
Otros instrumentos emitidos en el país	120.938	-	-	16	-	-	256	957	-	-	-	-	-	406	122.573
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.787	28.787
Subtotal	120.938	157.192	-	16	-	-	256	957	-	-	-	-	-	29.193	308.552
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	36.983	-	-	2.445	14.839	260	25.751	-	75	16	1.921	54	443	-	82.787
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	87.308	-	117	6.279	5.952	3.501	3.083	969	2.065	652	3.145	272	6.522	68	119.933
Swaps	288.217	-	-	6.642	1.369	220	28.828	1.666	25	2.487	18.752	690	18.494	-	367.390
Opciones Call	6	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	114	-	133
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	375.531	-	117	12.934	7.321	3.721	31.911	2.635	2.090	3.139	21.897	962	25.130	68	487.456
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	2.126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.126
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.126
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	156	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156
Bancos del país	13.149	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.149
Bancos del exterior	336.893	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	336.893
Subtotal	350.198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.198
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones para vivienda	3.403	-	183.053	57.504	13.550	2.374	209	20.623	-	1.385	18.232	15.823	62.625	2.547.840	2.926.621
Colocaciones de consumo	1.481	-	73.682	35.176	10.118	1.470	127	26.336	-	809	13.921	8.714	26.428	1.955.707	2.153.969
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y Banco Central de Chile	-	371.487	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371.487
Otros instrumentos emitidos en el país	656.207	7.968	-	-	5.457	-	8.666	-	5.146	-	-	1.545	12.939	1.396	699.324
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	39.086	4.880	36.895	-	-	-	-	-	-	3.211	84.072
Subtotal	656.207	379.455	-	-	44.543	4.880	45.561	-	5.146	-	-	1.545	12.939	4.607	1.154.883
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Ver colocaciones comerciales por Actividad Económica en Nota 39.10 letra (d).

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Garantías y otras mejoras crediticias:

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

El Banco tiene pautas respecto de la aceptabilidad de tipos de garantías y parámetros de valuación.

Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- Para préstamos comerciales: bienes inmuebles residenciales y no residenciales, prendas, y existencias.
- Para préstamos retail: 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 normativa externa, y según pautas y parámetros de política interna. El Banco tiene alrededor de 131.000 garantías constituidas y la mayor concentración según su valorización está dada por bienes inmuebles.

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 FX Forwards en la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

(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 será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

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 2011:

	Cartera Individual			Cartera Grupal			Total MMS
	Normal MMS	Subestandar MMS	Incumplimiento MMS	Normal MMS	Incumplimiento MMS		
Activos Financieros (*)							
Adeudado por Bancos							
Banco Central de Chile	300.819	-	-	-	-	-	300.819
Bancos del país	15.059	-	-	-	-	-	15.059
Bancos del exterior	333.553	-	-	-	-	-	333.553
Subtotal	649.431	-	-	-	-	-	649.431
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)							
Colocaciones comerciales	9.401.508	56.405	163.859	1.443.208	137.812	-	11.202.792
Colocaciones para vivienda	-	-	-	3.543.520	63.914	-	3.607.434
Colocaciones de consumo	-	-	-	2.439.495	126.125	-	2.565.620
Subtotal	9.401.508	56.405	163.859	7.426.223	327.851	-	17.375.846

(*) Con fecha 1 de Enero de 2011, la clasificación de riesgo para los deudores con evaluación Individual cambió, separando la cartera en Normal (Letras A1 - A6), Subestandar (B1-B4) e Incumplimiento (C1-C6) tal como se muestra en el cuadro anterior. En la cartera Subestándar Individual se incluyen las categorías B3 y B4 por un total de colocación de \$8.058 millones, las que forman parte de la cartera deteriorada. Adicionalmente, existen colocaciones por cobertura contable equivalentes a \$1.947 millones.

Al 31 de diciembre de 2010:

	A1 MMS	A2 MMS	A3 MMS	B MMS	Cartera Deteriorada		Total MMS
					a MMS	Otros MMS	
Activos Financieros							
Adeudado por Bancos							
Banco Central de Chile	156	-	-	-	-	-	156
Bancos del país	13.149	-	-	-	-	-	13.149
Bancos del exterior	10.391	255.633	70.866	-	-	3	336.893
Subtotal	23.696	255.633	70.866	-	-	3	350.198
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)							
Colocaciones comerciales	27.857	2.275.687	2.037.975	3.281.850	599.925	1.061.948	9.285.242
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	71.758	2.854.863	2.926.621
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	113.386	2.040.583	2.153.969
Subtotal	27.857	2.275.687	2.037.975	3.281.850	785.069	5.957.394	14.365.832

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Análisis de antigüedades de las colocaciones morosas no deterioradas por clase de activo financiero:

Plazos:

Mora 1: 1 a 29 días

Mora 2: 30 a 59 días

Mora 3: 60 a 89 días

Al 31 de diciembre de 2011:

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS	Total MMS
Adeudado por bancos	19.694	-	-	19.694
Préstamos comerciales	16.797	6.206	6.718	29.721
Créditos de comercio exterior	15.802	962	406	17.170
Operaciones de factoraje	32.623	4.701	532	37.856
Operaciones de leasing comercial	2.201	594	292	3.087
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.213	1.115	929	3.257
Colocaciones para vivienda	205	400	379	984
Colocaciones de consumo	13.732	6.815	5.575	26.122
Total	102.267	20.793	14.831	137.891

Al 31 de diciembre del 2010:

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS	Total MMS
Adeudado por bancos	15.940	-	-	15.940
Préstamos comerciales	15.014	4.371	2.625	22.010
Créditos de comercio exterior	9.078	194	83	9.355
Operaciones de factoraje	37.764	5.785	587	44.136
Operaciones de leasing comercial	1.717	519	386	2.622
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.211	706	427	2.344
Colocaciones para vivienda	399	347	10	756
Colocaciones de consumo	11.583	5.507	3.676	20.766
Total	92.706	17.429	7.794	117.929

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es de \$35.186 millones y \$191.083 millones respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es de \$104.543 millones y \$2.667 millones respectivamente.

(g) Bienes Recibidos en Pago:

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de \$4.608 millones y \$3.344 millones al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

(h) Renegociados:

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde el Banco evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por clase de activo financiero cuyos términos han sido renegociados:

Activos Financieros	2011 MMS	2010 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	119.637	137.576
Colocaciones para viviendas	26.286	10.216
Colocaciones de consumo	192.802	180.578
Subtotal	<u>338.725</u>	<u>328.370</u>
Total activos financieros renegociados	<u>338.725</u>	<u>328.370</u>

El Banco aborda la evaluación de provisiones en dos áreas: provisiones individualmente evaluadas y provisiones grupalmente evaluadas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(i) Evaluación de Deterioro

Las principales consideraciones para la evaluación de deterioro de colocaciones, son el análisis de si los pagos de capital o intereses están vencidos por más de 90 días o si existe cualquier dificultad conocida en los flujos de efectivo de las contrapartes, disminución de clasificación crediticia, o incumplimiento de los términos originales del contrato.

(j) Contingentes fuera de balance

Para cumplir con las necesidades financieras de nuestros clientes, el Banco contrae varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes. Aun cuando esas obligaciones no son reconocidas en el balance, ellas están afectas al riesgo de crédito, formando parte del riesgo general del Banco.

(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

El Banco mide y controla el Riesgo de Liquidez de Transacción de los instrumentos derivados y de deuda del Libro de Negociación mediante límites de DV01 a ciertos plazos específicos para cada curva transada en el mercado. La Liquidez de Transacción de los instrumentos de deuda del Libro de Banca no se limita en forma explícita, entendiéndose que en este caso se busca obtener el rendimiento hasta el vencimiento o mediano plazo.

La Liquidez de Fondo se controla y limita mediante el reporte normativo del Índice C08.

La SBIF establece los siguientes límites para el Índice C08:

- ✓ Moneda Extranjera 1-30 días Índice C08 < 1
- ✓ Todas las monedas 1-30 días Índice C08 < 1
- ✓ Todas las monedas 1-90 días Índice C08 < 2

La SBIF autorizó al Banco de Chile para utilizar el reporte del Índice Ajustado C08, que incluye estimaciones de comportamiento de vencimientos para algunos ítems específicos del balance, tales como una presunción de la renovación de una proporción de la cartera de préstamos; una porción de las cuentas corrientes puede ser modelada y definida como estable, y por lo tanto, se consideran que no son giradas, etc.

Al 31 de diciembre de 2011, el Índice Ajustado C08 hasta 30 días para activos y pasivos en moneda extranjera era algo inferior a 0,1 y el Índice Ajustado hasta 30 días para activos y pasivos totales era levemente inferior a 0,4.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El perfil de vencimientos de los Pasivos Financieros Consolidados de Banco de Chile y sus subsidiarias se muestra a continuación:

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2011							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.895.426	-	-	-	-	-	4.895.426
Operaciones con liquidación en curso	155.424	-	-	-	-	-	155.424
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	222.756	446	-	-	-	-	223.202
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.441.786	1.951.047	2.607.906	290.481	355	30	9.291.605
Contratos de derivados financieros (E. Física)	515.787	439.237	244.021	48.804	-	-	1.247.849
Obligaciones con bancos	483.189	800.101	407.649	-	-	-	1.690.939
Otras obligaciones	89.141	13.738	149.234	423.070	603.744	1.559.965	2.838.892
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con acuerdo de compensación)	10.803.509	3.204.569	3.408.810	762.355	604.099	1.559.995	20.343.337
Derivados con acuerdos de compensación	671.072	1.066.890	3.637.260	4.068.859	2.616.022	944.230	13.004.333
Pasivos al 31 de diciembre de 2010							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.446.181	-	-	-	-	-	4.446.181
Operaciones con liquidación en curso	208.750	-	-	-	-	-	208.750
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	81.590	165	-	-	-	-	81.755
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.400.663	1.458.340	2.481.908	328.030	65.937	39	7.734.917
Contratos de derivados financieros (E. Física)	374.303	347.750	213.633	45.326	-	-	981.012
Obligaciones con bancos	102.288	122.572	905.270	104.167	47.075	-	1.281.372
Otras obligaciones	321.168	340.251	375.168	368.674	374.532	1.496.556	3.276.349
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con acuerdo de compensación)	8.934.943	2.269.078	3.975.979	846.197	487.544	1.496.595	18.010.336
Derivados con acuerdos de compensación	691.096	769.277	3.052.715	4.915.709	2.112.000	1.131.751	12.672.548

Razón Préstamos sobre Depósitos para los años 2011 y 2010 son los siguientes:

Razón de préstamos sobre depósitos

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Máximo	2,05	1,47
Mínimo	1,93	0,99
Promedio	1,98	1,39

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 índices internos, adicionales a los requeridos por los organismos reguladores, como por ejemplo para cautelar la concentración de proveedores de fondos, para asegurar la diversificación de fuentes de fondos, para evitar la concentración de vencimientos en un solo día, etc. Adicionalmente, se observa mediante métricas la evolución a lo largo del tiempo de razones financieras que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance.

(b) Riesgo de Precio

Medición y Límites del Riesgo Precio

La medición del Riesgo de Precio se realiza mediante varios reportes, tanto normativos como internos, y asimismo en forma separada para el Libro de Negociación y el Libro de Banca.

Para el Libro de Negociación, el reporte normativo se obtiene 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 contralor (corresponden a las del Acuerdo de Basilea para la medición estandarizada de este riesgo para el Libro de Negociación). La SBIF no establece un límite formal para este riesgo en particular sino que uno global que incluye este riesgo (llamado también Equivalente de Riesgo de Mercado o ERM) y el 10% de los Activos Ponderados por Riesgo; la suma de ambos en ningún caso puede ser superior a una vez el Patrimonio Efectivo del Banco. En el futuro, a la suma anterior se le adicionará el monto correspondiente al Riesgo Operacional.

Adicionalmente, el Banco ha establecido para el Libro de Negociación, 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.

A partir de diciembre de 2010, el Banco mide y controla el Valor en Riesgo (Value-at-Risk o VaR) para los portafolios del Libro de Negociación, a través del modelo paramétrico, incluyendo un 99% de confianza y derivando las volatilidades de las fluctuaciones de los valores de los factores de mercado y las correlaciones entre estas fluctuaciones a través de métodos estadísticos; se considera un año de valores de mercado observados al cierre de cada día y un escalamiento de 22 días (un mes calendario).

El riesgo de tasa de interés del Libro de Banca se mide tanto a través del reporte normativo estandarizado (reporte C40 de la SBIF) como utilizando reportes internos de diferencias de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El reporte normativo del Libro de Banca permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría tener frente a un movimiento adverso de tasas de interés que se obtienen de tablas provistas por el organismo contralor. El límite interno fijado por el Banco para el Riesgo de Precio del Libro de Banca en el corto plazo es de 25% del ingreso operacional anual (últimos doce meses móviles) y de 25% del patrimonio efectivo del Banco, para el largo plazo. El uso porcentual de estos límites durante el año 2011 es el siguiente:

	Riesgo Libro Banca Corto Plazo	Riesgo Libro Banca Largo Plazo
Uso Máximo	11,7%	18,4%
Uso Promedio	10,3%	17,1%
Uso Mínimo	9,3%	15,9%

Adicionalmente, el Banco durante el año 2011 formalizó las mediciones, limitaciones y reportes de posiciones (IRE) y de riesgos de tasa de interés (EaR) según modelos internos. Para ello, es incluido en el análisis el balance completo del Banco (considerando algunas partidas que no son incorporadas en el Libro de Banca, como son el Capital y el Activo Fijo, por ejemplo) y asimismo desarrollando un 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.

Finalmente, las políticas internas establecen para las posiciones del Libro de Negociación la realización diaria de stress tests incluyendo la comparación de las pérdidas potenciales respecto a niveles de alerta definidos como también la comparación de las pérdidas efectivas durante un mes calendario respecto a niveles de alertas. Por otra parte, dichas políticas establecen la realización mensual de pruebas de tensión para las posiciones del Libro de Banca, incluyendo la comparación de sus resultados respecto de niveles de alertas establecidas por la administración del Banco.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de tasa de interés por vencimiento para el Libro de Banca de Banco de Chile sobre bases individuales al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Activos al 31 de diciembre de 2011							
Efectivo y depósitos en bancos	827.381	-	-	-	-	-	827.381
Operaciones con liquidación en curso	295.420	-	-	-	-	-	295.420
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.021	-	-	-	-	-	10.021
Derivados de cobertura	173.624	64.468	195.555	-	-	-	433.647
Adeudado por bancos	52.870	188.642	198.068	38.127	61.469	109.249	648.425
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.063.967	2.371.825	4.516.013	4.123.675	1.920.759	4.537.489	19.533.728
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	112.181	229.613	260.827	119.412	225.218	492.407	1.439.658
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	3.535.464	2.854.548	5.170.463	4.281.214	2.207.446	5.139.145	23.188.280

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
Activos al 31 de diciembre de 2010							
Efectivo y depósitos en bancos	759.947	-	-	-	-	-	759.947
Operaciones con liquidación en curso	403.208	-	-	-	-	-	403.208
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	5.107	-	-	-	-	-	5.107
Derivados de cobertura	34.644	85.949	192.620	-	-	-	313.213
Adeudado por bancos	95.236	71.094	128.536	54.722	-	-	349.588
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.236.700	2.084.812	3.936.659	3.018.469	1.718.849	3.633.320	16.628.809
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	236.329	186.498	197.401	116.278	198.449	398.807	1.333.762
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	3.771.171	2.428.353	4.455.216	3.189.469	1.917.298	4.032.127	19.793.634
Pasivos al 31 de diciembre de 2011							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.906.774	-	-	-	-	-	4.906.774
Operaciones con liquidación en curso	87.821	-	-	-	-	-	87.821
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	48.560	-	-	-	-	-	48.560
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.488.511	1.999.990	2.546.130	346.907	397	41	9.381.976
Derivados de cobertura	1.739	3.119	20.276	167.445	78.059	246.035	516.673
Obligaciones con bancos	609.849	789.386	408.950	17.548	12.650	39.466	1.877.849
Instrumentos de deuda emitidos	12	15	164	465	664	1.714	3.034
Otras obligaciones financieras	104.265	11.117	56.986	109.687	118.978	44.926	445.959
Total pasivos	10.247.531	2.803.627	3.032.506	642.052	210.748	332.182	17.268.646
Pasivos al 31 de diciembre de 2010							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.407.773	-	-	-	-	-	4.407.773
Operaciones con liquidación en curso	181.283	-	-	-	-	-	181.283
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	22.007	-	-	-	-	-	22.007
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.403.335	1.480.524	2.483.602	387.976	6.932	53	7.762.422
Derivados de cobertura	332	1.203	17.454	51.666	102.998	199.410	373.063
Obligaciones con bancos	347.092	461.551	449.523	1.177	-	-	1.259.343
Instrumentos de deuda emitidos	21.262	26.244	253.160	346.518	357.462	1.442.776	2.447.422
Otras obligaciones financieras	172.267	1.242	7.814	18.920	14.343	43.354	257.940
Total pasivos	8.555.351	1.970.764	3.211.553	806.257	481.735	1.685.593	16.711.253

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

Análisis de Sensibilidad para Riesgos de Precio

El Banco utiliza las pruebas 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 del Libro de Banca en forma separada. Con posterioridad a la crisis financiera del año 2008 y basándose en numerosos estudios y análisis realizado sobre la materia, el Banco adopta esta herramienta al percatarse que es más confiable y útil que las evaluaciones normales de fluctuaciones de distribución (como el VaR), dado que:

- (a) La reciente crisis financiera muestra fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza.
- (b) La reciente crisis financiera muestra correlaciones entre estas fluctuaciones materialmente diferentes a aquellas utilizadas mediante VaR, dado que justamente las crisis indican desacoplamiento severos entre la evolución de las variables de mercado respecto a los normalmente observados.
- (c) La liquidez de trading disminuye dramáticamente en mercados emergentes y en Chile durante la crisis financiera, y por lo tanto, el escalamiento del VaR de fluctuación diaria corresponde a una aproximación muy gruesa de la pérdida esperada.

Para implementar pruebas de tensión, el Banco en forma diaria hace un seguimiento de la evolución de las potenciales pérdidas o ganancias del Libro de Negociación y sus causas.

Se mantiene una base de datos actualizada que incluye información histórica de los tipos de cambio y tasas de interés de instrumentos de deuda y derivados que permite asimismo mantener en forma actualizada registros de volatilidades históricas de los cambios de los factores de mercado como también correlaciones entre los cambios de los principales factores de mercado. Las pruebas de tensión se realizan modelando fluctuaciones direccionales pero también conociendo la magnitud de las fluctuaciones modeladas relativas a información estadística y también la frecuencia con la cual ocurrió en el pasado.

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 de Negociación. Dado que el balance del Banco incluye posiciones denominadas en tasas de interés reales, estas fluctuaciones deben ser alineadas con predicciones reales de cambios de inflación.

El ejercicio se implementa bajo los siguientes supuestos de forma muy simple: los impactos en los portafolios del Libro de Negociación son estimados multiplicando los montos de DV01s por los cambios esperados en las tasas de interés; los impactos de los balances de devengo son estimados multiplicando los montos de los gaps acumulativos por las fluctuaciones modeladas de tasas de interés forward. Esta metodología presenta la limitación porque la convexidad de la curva de tasas de interés no es capturada para portafolios de trading; adicionalmente, ni el comportamiento de convexidad o prepagos son capturados en el análisis del balance de devengo. En cualquier caso, dada la magnitud de estos cambios, la metodología parece ser razonablemente precisa para los propósitos del análisis.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

La siguiente tabla ilustra las fluctuaciones de la tasa de interés de bonos, curva de derivados, la volatilidad de Pesos/USD e inflación. Las fluctuaciones de los precios de acciones de las posiciones mantenidas en la Corredora de Bolsa del Banco (Banchile Corredores de Bolsa) no están incluidas dado que no son consideradas materiales. Es más, estas posiciones son generalmente pequeñas dado que esta compañía 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) dado que ellos generan el peor impacto dentro de los cuatro escenarios antes mencionados:

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 (%)	Cambio Inflación Periodo n-1 a n Mensual (%)
3 m	54	75	-190	-173	5	-7	-11,9%	0,19%
6 m	46	84	-70	-47	9	-41	-9,8%	0,01%
9 m	48	89	-29	-3	12	-49	-8,1%	0,01%
1 año	49	91	-34	8	14	-52	-7,2%	0,05%
2 años	56	79	-8	18	33	-60	-	0,03%
4 años	50	56	-1	6	48	-23	-	0,03%
6 años	48	48	2	3	51	-23	-	0,02%
10 años	47	49	1	2	51	-24	-	0,03%
16 años	48	49	2	1	46	-24	-	0,03%
20 años	49	49	1	0	45	-24	-	0,04%

bps = puntos base

El impacto en el libro de Negociación del Banco al 31.12.2011 es el siguiente:

GANANCIA O PÉRDIDA POTENCIAL EN EL LIBRO DE NEGOCIACIÓN	
	BCh (CLP MM)
Tasas en CLP	38
Derivados	512
Inversiones	(474)
Tasas en CLF	(600)
Derivados	(568)
Inversiones	(32)
USD, EUR, JPY offshore	217
USD, EUR, JPY on/off spread	146
Total Tasa de Interés	(199)
Total FX	58
Total Vega Opciones FX	(155)
Resultado Total: Tasas + FX + Vega	(296)
Resultado Estimado Próximos 12 meses	460.000
Capital Básico (o Patrimonio Líquido)	1.739.175
Resultado/(Capital Básico + Resultado Estimado 12 m)	0,0%
Resultado/Estimado 12 meses Anualizado	-0,1%

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El escenario modelado generaría pérdidas en el libro de Negociación. En cualquier caso, dichas fluctuaciones no resultarían en pérdidas materiales en comparación con predicciones de ganancias para los próximos 12 meses o respecto al capital básico del Banco.

El impacto en el Libro de Devengo, el cual no es necesariamente una pérdida/ganancia pero mayor/menor ingreso neto de la generación de fondos (ingresos netos de fondos o NRFF son los intereses netos resultantes de la cartera de devengo), se ilustra a continuación:

INGRESO INCREMENTAL LIBRO DE DEVENGO	
MMS	12 MESES
Mayor/Menor Ingreso	(14.538)
CLP TOTAL	78.800
CLF TOTAL	(91.466)
FCY TOTAL	(1.872)

El impacto positivo en el libro denominado en CLP se compensa con el impacto negativo en el libro en CLF ante un alza de tasas nominales. De esta forma, los menores ingresos marginales en los próximos 12 meses son menores a un mes de la ganancia presupuestada.

Finalmente, la próxima tabla muestra el impacto en capital producto del potencial cambio del valor de mercado de la cartera de disponibles para la venta debido a las fluctuaciones en la tasa de interés:

Impacto en Capital de Cartera Disponible para la Venta			
Instrumento	DV01 a 1 bps (USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MMS)
CLP	-106.970	-7.166.990	-3.726
CLF	-466.668	-2.333.340	-1.213
USD	-261.774	-5.235.480	-2.722
Total	-	-14.735.810	-7.661

El escenario modelado generaría pérdidas en la cartera de disponibles para la venta, debido principalmente al alza de las tasas en plazos mayores a un año.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital:

Los objetivos primarios 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. Con este objeto, la Política de Administración de Capital ha establecido ciertas alertas relacionadas con los índices establecidos por la SBIF, los que se monitorean en forma permanente. Durante el año 2011, el Banco ha cumplido totalmente con los requerimientos de capital exigidos.

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 esto, el Banco puede ajustar el monto de pago de dividendos, remitir capital a sus accionistas o emitir instrumentos de capital.

Ratios Normativos

De acuerdo con la Ley General de Bancos, los bancos deben mantener una razón mínima entre Patrimonio Efectivo (PE) y Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC) de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de Capital Básico y Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución queda obligada a mantener una relación entre su Patrimonio Efectivo y sus Activos Ponderados por Riesgo de Crédito no inferior a 10%. De este modo, el organismo contralor ratificó la vigencia del mínimo de 10% que había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.

El Banco mantiene y maneja activamente el capital básico para cubrir los riesgos inherentes en sus negocios. La suficiencia del capital del Banco es monitoreado empleando, entre otras medidas, los índices y reglas establecidas por la SBIF. Durante el año 2011, como también el año 2010, el Banco ha cumplido totalmente con los requerimientos de capital externo exigidos.

Capital Regulatorio

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de Patrimonio Efectivo a Activos Consolidados Ponderados por Riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y 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 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución queda obligada a mantener una relación entre su patrimonio efectivo y sus activos ponderados por riesgo no inferior a 10%. De este modo, el organismo contralor ratificó la vigencia del mínimo de 10% que 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 de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Propiedades y equipos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o “equivalente de crédito”). También se consideran por un “equivalente de crédito”, para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2011 MMS	2010 MMS	2011 MMS	2010 MMS
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	881.146	772.329	16.472	767
Operaciones con liquidación en curso	373.639	429.753	100.236	60.922
Instrumentos de negociación	336.822	308.552	78.314	65.540
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	47.981	82.787	47.981	82.787
Contratos de derivados financieros	385.688	489.582	378.788	396.511
Adeudado por bancos	648.425	349.588	335.562	338.913
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	16.993.303	13.988.846	15.555.760	12.841.904
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.468.898	1.154.883	488.760	358.740
Inversiones en sociedades	15.418	13.294	15.418	13.294
Intangibles	35.517	36.373	33.757	33.992
Activo fijo	207.888	206.513	207.887	206.513
Impuestos corrientes	1.407	5.654	141	565
Impuestos diferidos	116.282	111.201	11.628	11.120
Otros activos	228.533	286.021	229.650	286.021
Subtotal			17.500.354	14.697.589
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	3.484.007	2.913.689	2.084.517	1.748.106
Total activos ponderados por riesgo			19.584.871	16.445.695
	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	MMS	%	MMS	%
Capital Básico (*)	1.739.173	6,85	1.404.125	6,60
Patrimonio Efectivo	2.529.135	12,91	2.201.324	13,39

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco del Estado de Situación Financiera Consolidado.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.39 - Hechos Posteriores

En Sesión Ordinaria N°2.748, de fecha 26 de enero de 2012, el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2012 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°200 de \$2,984.740, a cada una de las 86.942.514.973 acciones emitidas por el Banco de Chile, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, 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 2011, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$67,48 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,018956 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.

A juicio de la Administración de la subsidiaria LQIF, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

Nota 40 – Hechos Relevantes

Con fecha 29 de marzo de 2011, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto, cumplo informarle, en carácter de hecho esencial, que en sesión de Directorio de Quiñenco S.A., celebrada con esta fecha, se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo de \$145.803.024.205, correspondiente al 50,00% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2010 (la “utilidad líquida del ejercicio 2010”), compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de \$87.481.819.101, equivalente al 30,00% de la utilidad líquida del ejercicio 2010 y (b) un dividendo adicional de \$58.321.205.104, equivalente al 20,00% de la utilidad líquida del ejercicio 2010.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$127,38586 (ciento veintisiete como treinta y ocho mil quinientos ochenta y seis pesos) por acción, el cual se propondrá pagar a contar del día 9 de mayo de 2011, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha.”

Con fecha 31 de marzo de 2011, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cumplo informarle lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”), en carácter de Hecho Esencial:

En Santiago, con fecha 31 de marzo de 2011, se celebraron los contratos definitivos en virtud de los cuales Quiñenco se ha comprometido a adquirir de Royal Dutch Enx PLC (“Enx”) y ésta a enajenar, una participación indirecta en sus subsidiarias chilenas Enx S.A. Sociedad Anónima Comercial e Industrial, Inversiones Enx S.A. y Enx Trading Chile S.A. (las “Compañías”), los que involucran el traspaso del negocio de distribución de combustibles a través de las estaciones de servicio que Enx opera a lo largo de todo el país, el negocio de distribución de lubricantes y otros negocios anexos o relacionados.

El valor acordado de dicha transacción asciende a 523 millones de dólares de los Estados Unidos de América (“Dólares”), más capital de trabajo al cierre (cuyo monto referencial a diciembre 2010 equivalía a 91 millones de Dólares).

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

El cierre de esta transacción se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones que son propias de este tipo de negociaciones, las que incluyen un período de transición para el traspaso ordenado de las operaciones de una empresa en marcha, por lo que el cierre de la transacción deberá ocurrir a más tardar el 30 de septiembre de 2011, habiéndose estipulado ciertas restricciones usuales que afectarán el gobierno corporativo y la administración de las Compañías en el tiempo intermedio, en particular lo que se refiere a actividades fuera del giro ordinario de sus negocios o inconsistentes con prácticas pasadas. Los contratos contemplan también declaraciones y garantías de las partes que son habituales en este tipo de transacciones.

Además, se ha convenido en la suscripción de un contrato de licencia de marcas con Enx Brands International A.G., para reproducir, usar y exhibir dentro de Chile en los lugares, bienes y equipamientos designados, las marcas registradas “Enx ” y otras manifestaciones relacionadas con dichas marcas, en relación con las actividades señaladas precedentemente. El plazo de esta licencia es de cinco años, el cual podrá ser prorrogado por acuerdo de las partes por otros cinco años.

Esta transacción significa para Quiñenco el ingreso a una nueva área de negocios, consistente con su estrategia de largo plazo, centrada en la permanente búsqueda de nuevas oportunidades para la creación de valor, generando sinergias e impulsando el crecimiento de sus inversiones.”

Con fecha 6 de abril de 2011, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente: “De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmplome informar lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”) en carácter de Hecho Esencial:

Con esta fecha, la filial de Quiñenco, Inmobiliaria Norte Verde S.A., adquirió a Marítima de Inversiones S.A. (“Marinsa”) 162.340.712 acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”), las que ascienden al 8% del total de acciones de dicha sociedad. El precio por acción de CSAV fue de \$350,50, lo que dio un precio total de \$56.900.419.556.

Es la intención de Quiñenco participar en partes iguales con Marinsa en la propiedad de las Acciones de CSAV. Además de lo anterior, Quiñenco y Marinsa han manifestado el propósito de proponer que el aumento de capital a ser resuelto en la próxima junta extraordinaria de accionistas de CSAV del próximo 8 de Abril del presente sea por un monto de US\$1.000 millones, manifestando ambas partes la intención de suscribir y pagar su parte. Adicionalmente, las Partes procurarán que dicho aumento se coloque en dos etapas por el equivalente a US\$500 millones cada una, en la oportunidad y condiciones que defina la junta y el directorio de CSAV. Cada vez que CSAV de inicio a un período de oferta preferente a los accionistas registrados de dicha sociedad, es la intención de cada Parte el pagar todas las acciones que tengan derecho en virtud de su derecho preferencial de suscripción.

Sin perjuicio de no existir obligación a esta fecha, Quiñenco y Marinsa tienen la intención de negociar un pacto de accionistas con acuerdo de actuación conjunta dentro del plazo de 60 días a contar de esta fecha, como consta de la Minuta Referencial con los términos a discutir por las partes y que se adjunta al presente Hecho Esencial. De conformidad a lo dispuesto en el Párrafo II de la Sección I de la Norma de Carácter General N° 104 de esa Superintendencia, se informará tan pronto las partes acuerden el texto de dicho pacto de accionistas y éste sea suscrito.”

Con fecha 31 de mayo de 2011, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Hago referencia al hecho esencial informado por Quiñenco S.A. (“Quiñenco”) con fecha 31 de marzo de 2011, relativo a la celebración de los contratos en virtud de los cuales Quiñenco se comprometió a adquirir de Royal Dutch Enx PLC (“Enx ”) y ésta a enajenar, una participación indirecta en sus subsidiarias chilenas Enx S.A. Sociedad Anónima Comercial e Industrial, Inversiones Enx S.A. y Enx Trading Chile S.A. (las “Compañías”), los que involucran el traspaso del negocio de distribución de combustibles a través de las estaciones de servicio que Enx opera a lo largo de todo el país, el negocio de distribución de lubricantes y otros negocios anexos o relacionados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado para hacer las veces de Gerente General, en ausencia de éste, cúmpleme complementar dicha información esencial, en los siguientes términos:

En Santiago, con fecha 31 de mayo de 2011, se llevó a efecto el cierre de la referida transacción, de conformidad con lo estipulado en el contrato de compraventa de las acciones de las Compañías. El precio pagado al cierre, después de los ajustes efectuados, ascendió a 633 millones de dólares de los Estados Unidos de América, monto que incluye capital de trabajo y caja disponible”:

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”), en carácter de Hecho Esencial:

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”) ha solicitado que Quiñenco le otorgue una línea de crédito que le permitirá a aquella solventar sus necesidades de caja por lo que resta del presente año 2011.

Al respecto, cúmpleme informar que Quiñenco está de acuerdo en abrir a CSAV la línea de crédito solicitada por ésta, hasta por US\$ 250.000.000. Dicha línea deberá ser prepagada con fondos producto del aumento capital de CSAV, referido más abajo.

En paralelo, el Directorio de CSAV ha aprobado, según comunicado de hecho esencial difundido con esta misma fecha, un plan de fortalecimiento financiero de dicha compañía, el que se pretende llevar a cabo a través de (i) un aumento de capital de CSAV por US\$ 1.200 millones y (ii) la división de la misma, a fin de separar el negocio de transporte marítimo de carga del negocio de servicios marítimos a las naves y carga. En virtud de esta división, el negocio de transporte marítimo de carga permanecerá radicado en CSAV, en tanto que el negocio de servicios marítimos a las naves y carga se radicará en la nueva sociedad que se creará por efecto de la división.

En conocimiento de lo anterior, cúmpleme informar que Quiñenco tiene la intención de concurrir al referido aumento de capital de CSAV, no sólo por la parte que le corresponda a prorrata, sino que tiene la intención, además, de suscribir acciones de pago que no fueren suscritas por los otros accionistas o sus cesionarios (y que le sean ofrecidas en los respectivos periodos de oferta preferente y de oferta(s) de suscripción de acciones de remanente), hasta por un monto total de US\$ 1.000 millones, todo ello, sin embargo, sujeto a la condición que la junta de accionistas respectiva apruebe la referida división de CSAV como parte del plan de fortalecimiento financiero aprobado por su Directorio.”

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley n° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”) en carácter de Hecho Esencial:

En Santiago, con fecha 2 de septiembre de 2011, se celebraron los contratos en virtud de los cuales Quiñenco, ya sea directamente o a través de una o más filiales, se ha comprometido a adquirir de Organización Terpel Chile S.A. y de Petrolera Nacional S.A. (conjuntamente “Terpel”), y éstas a enajenar, la totalidad de sus participaciones en sus subsidiarias chilenas Petroleos Transandinos S.A. y Operaciones y Servicios Terpel Limitada (conjuntamente, las “Compañías”), lo que involucra el traspaso del negocio de distribución de combustibles a través de estaciones de servicios que las Compañías operan a lo largo de todo el país y otros negocios anexos o relacionados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

El valor acordado por los activos asciende a UF 6.706.951, sujeto a un ajuste al cierre por variación de capital de trabajo. A este valor se le restará el valor de la deuda financiera neta de las Compañías al momento del cierre para determinar el precio definitivo a pagar por las acciones de éstas.

El cierre de esta transacción se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones habituales en este tipo de transacciones, y, en especial, a la aprobación previa por parte del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia de la consulta que para estos efectos se presentará ante dicho Tribunal, de conformidad con lo ordenado en su Resolución N°34/2011.

Esta transacción permitirá a Quiñenco aumentar su competitividad en el negocio de distribución y comercialización de combustibles y lubricantes, industria en la que se encuentra presente desde hace algunos meses a través de Enx S.A., empresa que concentra los activos adquiridos por Quiñenco a The Enx Petroleum Company en mayo recién pasado y que actualmente es además licenciataria de la marca Enx para la comercialización y distribución de combustibles en estaciones de servicio.

Una vez que el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia autorice la operación, esta agregará más de 200 estaciones de servicio y 91 tiendas de conveniencia a la red existente, mejorando la propuesta de valor para los consumidores.”

La subsidiaria Madeco informó con fecha 15 de noviembre de 2011, que el Directorio de Nexans acordó el ingreso del Director de Madeco, señor Francisco Pérez Mackenna, en su Comité de Compensaciones y Designaciones, quien asumirá en dicho Comité a partir de enero de 2012.

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General N° 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2011

I. Resumen

Durante el año 2011, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁴ de \$87.966 millones, un 69,8% menor al resultado del año anterior. Esta variación se debe principalmente a la ganancia no recurrente generada en 2010 por la venta de una participación en LQIF a Citigroup y la venta de Telsur a GTD. En 2011 contribuyó al menor resultado la incorporación de la participación de los resultados de CSAV, la cual aportó una pérdida de \$70.181 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos financieros, obtenidos principalmente por Quiñenco, reflejando el mayor valor de mercado de sus inversiones financieras a nivel corporativo.

Cabe destacar por otra parte, los positivos resultados alcanzados por Banco de Chile, los cuales fueron 13,3% superiores a los del ejercicio anterior reflejando las mejores condiciones económicas imperantes. El resultado de CCU, en tanto, aumentó a raíz de crecimiento a nivel operacional. Madeco, por su parte, mejoró tanto el resultado no operacional, producto de la ganancia generada por la venta de Nexans Colombia y por la ausencia de gastos no recurrentes efectuados en 2010 producto del acuerdo alcanzado con Nexans, como el resultado operacional, debido al positivo desempeño de las unidades de perfiles y envases flexibles.

A partir del mes de junio de 2011 se incorporan los resultados de Enex, ex-Shell Chile, la cual fue adquirida el 31 de mayo de 2011.

II. Análisis de Resultados Integrales

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que los estados financieros, separa los resultados en actividades bancarias y no bancarias (sector industrial).

1. Análisis de Resultados Sector Industrial

Se incluyen en los resultados del sector industrial (sector no bancario) los siguientes segmentos:

- a) Manufacturero
 - Madeco
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
 - Enex
- d) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye CCU, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y eliminaciones)

Las sociedades anteriores presentan sus estados financieros de acuerdo a IFRS, con la excepción de Banchile Seguros de Vida, incluido en Quiñenco y otros, cuyos estados financieros están preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

El 20 de enero de 2010 Quiñenco vendió mediante una Oferta Pública de Acciones la totalidad de su participación, directa e indirecta, de 74,43% en Telsur a GTD Grupo Teleducto.

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

El 22 de marzo de 2011 Quiñenco adquirió en forma directa un 10% de Compañía Sud Americana de Vapores a Marinsa de Inversiones. El 6 de abril de 2011 adquirió en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Bravo y de su subsidiaria indirecta Inmobiliaria Norte Verde un 8% adicional. Durante junio y julio concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 2,6% de participación adicional. Al 31 de diciembre de 2011 Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 20,6% de su coligada CSAV.

El 31 de mayo de 2011 Quiñenco adquirió a través de su subsidiaria indirecta Inversiones Río Cobre Ltda. las sociedades Shell Chile S.A.C. e I., Inversiones Shell S.A. y Shell Trading Chile S.A. a Royal Dutch Shell PLC en US\$633 millones, incluyendo capital de trabajo y efectivo. Las operaciones adquiridas incluyen el negocio de distribución de combustibles a través de aproximadamente 300 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, más de 60 tiendas de conveniencia, la distribución de lubricantes y otros negocios relacionados.

En agosto de 2011, las sociedades Shell Chile S.A.C. e I., Inversiones Shell S.A. y Shell Trading Chile S.A., cambiaron su razón social por Enex S.A., Inversiones Enex S.A. y Enex Trading S.A., respectivamente. El sector energía, en adelante Enex, incluye la consolidación de estas tres sociedades, además de Inversiones Río Cobre Ltda., en la sociedad Inversiones Río Aurum S.A., 100% subsidiaria indirecta de Quiñenco S.A.

Cabe destacar que Enex incluye resultados a contar del 31 de mayo, por lo cual corresponden sólo a siete meses de resultados. La sociedad Inversiones Río Aurum S.A. tomó una deuda bancaria de US\$155 millones con el aval de Quiñenco S.A. como parte del financiamiento de esta adquisición.

Cuadro N°1: Resultados sector industrial

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Resultado operacional ⁵	16.748	(3.354)
Resultado no operacional ⁶	(33.176)	193.400
Gasto por impuestos a las ganancias	1.011	(8.782)
Ganancia de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia consolidada sector industrial	(15.416)	181.264

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2011, los ingresos ordinarios aumentaron en un 246,5% alcanzando a \$1.055.401 millones, debido principalmente a la incorporación del sector energía el 31 de mayo de 2011 y, en menor medida, al incremento de los ingresos de Banchile Seguros de Vida, incluido en Quiñenco y otros. La composición de los ingresos ordinarios consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°2:

Cuadro N°2: Composición de los ingresos de actividades ordinarias

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Manufacturero		
Madeco	210.878	212.789
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	731.728	-
Otros		
Quiñenco y otros	112.795	91.843
Ingresos de actividades ordinarias	1.055.401	304.632

⁵ El Resultado operacional se obtiene restando los Costos de distribución, Gastos de administración, Otros ingresos por función, Otros gastos por función y el Costo de ventas de los Ingresos de actividades ordinarias.

⁶ El Resultado no operacional incluye las siguientes cuentas: Otras ganancias (pérdidas), Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes.

Análisis Razonado (continuación)

Los ingresos de los siete meses de Enx ascendieron a \$731.728 millones, los que corresponden principalmente a los ingresos por ventas de productos combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a un aumento de 23,0% en los ingresos de Banchile Seguros de Vida.

En el año 2011, los ingresos de Madeco disminuyeron levemente en un 0,9% en relación al año anterior, debido principalmente a las menores ventas de la unidad de tubos, producto del cierre del área de la unidad de laminación efectuada durante el último trimestre de 2010 y a la venta de cospeles en el segundo trimestre de 2011, reduciendo el volumen de ventas, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor precio promedio en términos de pesos. Dicha disminución fue parcialmente compensada por el incremento en las ventas de la unidad de envases en Chile, Perú y Argentina y, en menor medida, por los mayores ingresos de la unidad de perfiles, reflejando un mayor volumen de ventas en base al aumento de actividad y a la consolidación del cambio en la estrategia comercial iniciada en 2010.

Costo de ventas

El costo de ventas para el año 2011 registró un aumento de un 305,1% en comparación al año anterior. Esta alza se explica principalmente por la incorporación del sector energía el 31 de mayo de 2011 y, en menor medida, por Quiñenco y otros, el cual corresponde mayormente a Banchile Seguros de Vida, cuyo costo de ventas se incrementó en un 7,8%, parcialmente compensado por el menor costo de ventas de Madeco.

Los costos por el período de siete meses de Enx ascendieron a \$671.087 millones, los que corresponden principalmente a los costos de ventas de productos combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios.

Madeco registró un costo de ventas un 2,5% inferior al período anterior, reflejando principalmente el menor costo de ventas de la unidad de tubos, producto del cierre de la unidad de laminación efectuada durante el último trimestre de 2010, reduciendo el volumen de ventas. Lo anterior fue parcialmente compensado por el mayor costo de ventas de las unidades de envases y, en menor medida, perfiles, producto de los mayores volúmenes vendidos en ambas unidades.

La composición del costo de ventas consolidado se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

Cuadro N°3: Composición del costo de ventas

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Manufacturero		
Madeco	(173.842)	(178.245)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enx	(671.087)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(43.885)	(41.159)
Costo de ventas	(888.814)	(219.404)

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

Ganancia bruta

La ganancia bruta ascendió a \$166.587 millones en el año 2011, superior en un 95,5% a la reportada en el año 2010, producto principalmente de la incorporación del nuevo sector de energía el cual aportó \$60.640 millones a la ganancia bruta debido al margen de ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. Quiñenco y otros, que corresponde mayormente a Banchile Seguros de Vida, registró un crecimiento de \$17.766 millones o un 35,2%. Adicionalmente, la ganancia bruta de Madeco aumentó en \$2.492 millones o un 7,2% basado en el buen desempeño de la unidad de envases y un incremento en la unidad de perfiles. En la unidad de tubos en tanto, el menor nivel de ingresos fue en parte mitigado por un mayor margen bruto en 2011 (ganancia bruta como porcentaje de las ventas), producto de un mayor margen obtenido sobre el costo de la materia prima en Chile.

Adicionalmente, los gastos de producción disminuyeron como consecuencia del cierre de la unidad de laminación a fines del año 2010. La composición de la ganancia bruta se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:

Cuadro N°4: Ganancia bruta

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Manufacturero		
Madeco	37.036	34.544
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	60.640	-
Otros		
Quiñenco y otros	68.911	50.684
Ganancia bruta	166.587	85.229

Gastos operacionales netos⁷

Los gastos operacionales netos totalizaron \$149.839 millones en el año 2011, superiores en un 69,2% a lo incurrido en el año anterior, explicado por el nuevo sector energía cuyos gastos operacionales netos, compuestos mayormente por gastos de administración de \$57.423 millones, ascendieron a \$53.360 millones. Los gastos de administración fueron parcialmente compensados por otros ingresos por función correspondientes principalmente a dividendos recibidos de Sonacol por \$2.127 millones. Por otra parte, Banchile Seguros de Vida, incluido en Quiñenco y otros, registró un aumento de 32,0% en sus gastos operacionales netos. Lo anterior fue parcialmente compensado por Quiñenco y empresas intermedias cuyos gastos operacionales netos disminuyeron en un 47,3%, debido a ingresos por dividendos recibidos de CSAV por \$2.810 millones. Al 31 de diciembre de 2011 la participación de Quiñenco en CSAV ascendía a un 20,6%.

Los gastos operacionales netos de Madeco disminuyeron en un 5,9%, producto principalmente del incremento en otros ingresos por función, correspondientes al dividendo de Nexans (\$1.946 millones en 2011 vs \$1.777 millones en 2010), a la ganancia no recurrente en la venta de un terreno por \$947 millones y una mayor recuperación de impuestos por absorción de utilidades tributarias de \$936 millones. Se registraron además menores gastos de la unidad de tubos, como resultado de una menor estructura luego de la venta del negocio de cospeles efectuada en el segundo trimestre de 2011. Adicionalmente hubo menores otros gastos por función debido a la disminución de los costos de reestructuración. Por otra parte, durante el período hubo mayores costos de distribución y gastos de administración debido al mayor nivel de actividad, un nivel más alto de costos de fletes asociados a productos exportados por las unidades de envases y de tubos, una reclasificación de costos asociados a bodegajes desde costo de ventas a gastos de administración y distribución de la unidad de envases, y, debido a la puesta en marcha de la nueva planta en Perú.

⁷ Los Gastos operacionales netos incluyen los Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

La composición de los gastos operacionales netos se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°5:

Cuadro N°5: Composición de gastos operacionales netos

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Manufacturero		
Madeco	(22.781)	(24.206)
Financiero		
LQIF holding	(9.625)	(9.513)
Energía		
Enex	(53.360)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(64.072)	(54.864)
Gastos operacionales netos	(149.839)	(88.583)

Resultado Operacional

La ganancia operacional fue de \$16.748 millones en el año 2011, lo cual contrasta positivamente con la pérdida operacional de \$3.354 millones registrada en el mismo período del año anterior, reflejando principalmente el mejor resultado operacional de Quiñenco y otros, de Madeco y la incorporación del nuevo sector de energía.

Quiñenco y otros revirtió la pérdida operacional pasando a una ganancia operacional de \$4.838 millones, debido principalmente a Banchile Seguros de Vida que incrementó su resultado operacional en un 58,3%. Además Quiñenco y empresas intermedias disminuyeron su pérdida operacional, producto del ingreso por dividendos recibidos de CSAV.

La ganancia operacional de Enex para el período de siete meses ascendió a \$7.280 millones, correspondiendo a una significativa contribución de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos, servicios y por el dividendo recibido de Sonacol.

La ganancia operacional de Madeco aumentó en un 37,9% a \$14.255 millones, producto de la mejor ganancia bruta, principalmente de las unidades de envases y de perfiles, y por los menores gastos operacionales netos, explicados anteriormente.

La composición comparativa del resultado operacional se presenta en el Cuadro N°6:

Cuadro N°6: Composición del resultado operacional

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Manufacturero		
Madeco	14.255	10.339
Financiero		
LQIF holding	(9.625)	(9.513)
Energía		
Enex	7.280	-
Otros		
Quiñenco y otros	4.838	(4.180)
Resultado operacional	16.748	(3.354)

Análisis Razonado (continuación)

Resultado no operacional

El resultado no operacional registró en el año 2011 una pérdida de \$33.176 millones, lo que contrasta negativamente con la utilidad no operacional de \$193.400 millones registrada en el año 2010. Esta variación se debe principalmente a (i) la ganancia registrada durante el año 2010 de \$169.513 millones generada por la venta de un 8,52% de la participación de LQIF a Citigroup y por los \$8.725 millones generada por la venta de la participación en Telsur, versus una ganancia en 2011 de \$2.324 millones generada por la venta de Nexans Colombia por parte de Madeco; y, en menor medida; (ii) la pérdida en la participación en ganancias de negocios conjuntos por \$29.574 millones registrada en el año 2011 versus la utilidad de \$35.312 millones en 2010, debido mayormente a la incorporación de la participación de los resultados de CSAV, la cual generó una pérdida de \$70.181 millones, lo cual fue parcialmente compensado por la ganancia en la participación en los resultados de IRSA, matriz de CCU, que aumentó su aporte en un 11,0% reflejando el mejor resultado de CCU durante el año; (iii) el mayor costo financiero en 2011, principalmente explicado por Enex debido a la deuda bancaria contraída por Inversiones Río Aurum, por Quiñenco debido a su colocación de bonos y, en menor medida, por Madeco, parcialmente compensado por el menor costo financiero registrado por LQIF holding; y (iv) el incremento de la pérdida por los resultados en unidades de reajustes, mayormente explicado por LQIF y por Quiñenco debido a la mayor inflación en 2011 respecto de 2010.

Los cargos en el resultado no operacional fueron parcialmente compensados por (i) los mayores ingresos financieros principalmente de Quiñenco, reflejando el mayor valor de mercado de sus inversiones financieras. Cabe hacer notar que a contar del segundo semestre de 2010 Quiñenco valoriza sus activos financieros asociados a su posición de liquidez a nivel corporativo, a valor justo con cambios en resultados; (ii) a la ganancia por diferencia de cambio de \$3.756 millones en 2011 versus la pérdida de \$134 millones generada en 2010, principalmente explicada por la ganancia por variación de tipo de cambio asociada al crédito otorgado por Quiñenco a CSAV en dólares, parcialmente compensado por la pérdida por diferencia de cambio de Madeco, debido a su posición pasiva en reales y euros y la depreciación de dichas monedas respecto al dólar durante el período actual; y (iii) por la ganancia no recurrente de LQIF por el abono extraordinario de la Deuda Subordinada realizada debido a la venta de las opciones de derechos de suscripción de SAOS en el aumento de capital de Banco de Chile.

En el Cuadro N°7 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional.

Cuadro N°7: Composición del resultado no operacional

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Otras ganancias (pérdidas)	973	163.995
Ingresos financieros	22.618	14.527
Costos financieros	(19.966)	(13.849)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(29.574)	35.312
Diferencias de cambio	3.756	(134)
Resultados por unidades de reajuste	(10.981)	(6.451)
Resultado no operacional	(33.176)	193.400

Resultado del período sector industrial

La pérdida consolidada del sector industrial fue de \$15.416 millones durante el año 2011, lo que contrasta negativamente con la utilidad consolidada del sector industrial que fue de \$181.264 millones en 2010, debido principalmente a la ganancia no recurrente de \$178.238 millones en 2010 generada por la venta de una participación en LQIF a Citigroup y, en menor medida, por la venta de Telsur. Adicionalmente, el año 2011 incluye la pérdida contribuida por CSAV. Por otra parte, en 2011 se registraron mayores ingresos financieros, así como un mejor resultado operacional de Banchile Seguros de Vida, Enex y Madeco.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

Cuadro N°8: Resultado del período sector industrial

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	(16.427)	190.046
Gasto por impuestos a las ganancias	1.011	(8.782)
Ganancia consolidada sector industrial	(15.416)	181.264

2. Análisis de Resultados Sector Bancario

Se incluye en los resultados bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los años 2011 y 2010.

Cuadro N°9: Resultados sector bancario

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Resultado operacional	487.271	412.164
Resultado no operacional	(77.995)	(71.052)
Ganancia consolidada sector bancario	349.612	302.561

Ingresos operacionales⁸

Los ingresos operacionales aumentaron en un 5,1% a \$1.226.214 millones, explicados principalmente por (a) un aumento de 13,2% en el ingreso neto por intereses, debido al incremento de las tasas de interés nominales, producto de una tasa de interés de política monetaria promedio de un 4,7% en 2011 vs 1,4% en 2010, lo que aumentó la contribución de los pasivos que no devengan intereses y sustituyen fuentes de financiamiento de mayor costo; (b) un crecimiento anual de un 21,0% en las colocaciones totales, lo que permitió más que compensar los menores spreads de crédito; (c) mayores ingresos asociados a la posición estructural activa en UF del banco, como consecuencia de una mayor inflación en el año 2011 respecto al año anterior; (d) al incremento de un 5,6% en los ingresos por comisiones netas, debido a una mayor actividad comercial en corretaje de seguros, así como en tarjetas de crédito y débito; y (e) una menor utilidad neta de operaciones financieras y de cambio, en base al reconocimiento de una pérdida de aproximadamente \$42.500 millones por la venta de una cartera corporativa morosa durante el cuarto trimestre de 2011, la que fue compensada por la liberación de provisiones asociadas a la cartera por \$45.400 millones.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$124.840 millones, una disminución de un 40,2% en comparación a los \$208.590 millones del año 2010. Esta mejora se debe a la incorporación de efectos no recurrentes, tales como (a) la venta de una cartera corporativa morosa que dio lugar a la liberación de provisiones por riesgo de crédito por aproximadamente \$45.400 millones en el cuarto trimestre de 2011; (b) provisiones adicionales establecidas en 2011, las cuales ascendieron a aproximadamente \$24.000 millones, en línea con un enfoque prudente de administración de los riesgos del negocio; y (c) provisiones contingentes y adicionales establecidas en 2010, que ascendieron aproximadamente a \$22.000 millones y \$21.000 millones, respectivamente, para reflejar el efecto de las nuevas normas de provisiones para colocaciones evaluadas individualmente y posibles riesgos sistémicos.

⁸ Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la provisión por riesgo de crédito.

Análisis Razonado (continuación)

De esta forma, las provisiones por riesgo de crédito recurrente (netas de provisiones adicionales y efectos extraordinarios), registraron una disminución de un 11,9%, alcanzando cerca de \$146.215 millones en 2011. Esta positiva tendencia benefició a las divisiones minoristas, cuyas provisiones recurrentes descendieron un 15,1% y, en menor medida, a las divisiones mayoristas que bajaron las provisiones recurrentes en un 9,8%. Este positivo comportamiento fue principalmente consecuencia de: (a) la mejor situación económica en 2011, que derivó en un menor desempleo y un aumento en los salarios reales, lo que impulsó el consumo y la actividad comercial de las empresas locales; y (b) procesos de créditos (evaluación, otorgamiento y cobranza) más eficientes y en continua mejora, que le permitieron al banco reducir sus gastos recurrentes por riesgo de crédito, a pesar del significativo crecimiento en colocaciones.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales aumentaron en un 12,6% alcanzando a \$614.102 millones, explicados por el incremento de un 12,6% de los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzando a \$613.848 millones durante el año 2011. Esta variación se debió al aumento de 16,2% en las remuneraciones y gastos del personal, explicados principalmente por un gasto por \$28.100 millones relacionados con los acuerdos de negociación colectiva que el banco llevó a cabo con sus sindicatos y debido al mayor gasto de personal, que refleja los reajustes por inflación e incentivos a la productividad.

Los gastos operacionales también se vieron afectados por el incremento de 16,3% de los gastos de administración, lo que se explica principalmente por: (a) un mayor gasto por aproximadamente \$11.000 millones, asociado al incremento en la fuerza de venta externa contratada para afrontar el mayor dinamismo comercial en el segmento minorista; (b) gastos adicionales relacionados con la expansión y optimización de la red de distribución, que incorporó 25 nuevas sucursales, por cerca de \$9.000 millones; (c) mayores gastos de tecnología y comunicaciones por alrededor de \$7.000 millones, en línea con un mayor procesamiento transaccional, licencias de software y el plan estratégico de TI; y (d) mayores gastos de marketing por aproximadamente \$4.000 millones, en línea con los esfuerzos del banco por potenciar su marca en diversos segmentos.

Resultado no operacional⁹

Durante el año 2011 se registró una pérdida no operacional de \$77.995 millones, superior en un 9,8% a la pérdida no operacional de \$71.052 millones registrada en el año anterior, principalmente explicada por mayores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2011, debido al efecto de la mayor inflación durante el período, lo cual fue parcialmente compensado por mejores resultados en asociadas.

Resultado del período sector bancario

La ganancia del sector bancario aumentó en un 15,6% a \$349.612 millones durante 2011, principalmente como consecuencia de los mejores ingresos operacionales netos y de la disminución en la provisión por riesgo de crédito, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento de los gastos operacionales y por la mayor provisión de impuestos durante el año.

⁹ Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

3. Análisis de Resultados por Segmento

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento y por sector.

Sector /Segmento	Cifras en MMS									
	Manufacturero		Financiero		Energía		Otros		Total	
	Al 31 de diciembre de									
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Sector Industrial										
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	12.031	(740)	(17.871)	(20.970)	3.294	-	(13.881)	211.756	(16.427)	190.046
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	115	(2.084)	1.867	1.515	(266)	-	(705)	(8.213)	1.011	(8.782)
Ganancia operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	12.146	(2.824)	(16.005)	(19.455)	3.028	-	(14.586)	203.543	(15.416)	181.264
Sector Bancario										
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	409.276	341.112	-	-	-	-	409.276	341.112
Impuesto a la renta	-	-	(59.664)	(38.551)	-	-	-	-	(59.664)	(38.551)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	349.612	302.561	-	-	-	-	349.612	302.561
Ganancia (pérdida) consolidada	12.146	(2.824)	333.607	283.106	3.028	-	(14.586)	203.543	334.196	483.825
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.491	(495)	237.420	188.144	-	-	1.319	4.569	246.230	192.219
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	4.656	(2.329)	96.187	94.962	3.028	-	(15.904)	198.973	87.966	291.606

* 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.

Segmento Manufacturero

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Madeco ¹⁰	4.656	(2.329)
Ganancia neta del segmento manufacturero	4.656	(2.329)

El segmento manufacturero contribuyó con \$4.656 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2011, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$2.329 millones aportados en el año anterior, reflejando el mejor desempeño de Madeco durante el año actual.

Durante 2011, Madeco obtuvo una ganancia neta de \$9.329¹¹ millones, la cual contrasta positivamente en comparación a la pérdida neta de \$4.888 millones registrada en el año anterior. Esta positiva variación se explica por el incremento tanto del resultado operacional como no operacional.

¹⁰ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Madeco.

¹¹ El análisis de Madeco se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Madeco difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

Análisis Razonado (continuación)

En el año 2011, los ingresos de Madeco disminuyeron levemente en un 0,9% en relación al año anterior, debido principalmente a las menores ventas de la unidad de tubos, producto del cierre del área de la unidad de laminación efectuada durante el último trimestre de 2010, reduciendo el volumen de ventas, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor precio promedio en términos de pesos. Dicha disminución fue parcialmente compensada por el incremento en las ventas de la unidad de envases en Chile, Perú y Argentina y, en menor medida, por los mayores ingresos de la unidad de perfiles, reflejando un mayor volumen de ventas en base al aumento de actividad y la consolidación del cambio en la estrategia comercial iniciada en 2010.

La ganancia bruta de Madeco aumentó en un 7,2% a \$37.036 millones, producto del buen desempeño de la unidad de envases y un incremento en la unidad de perfiles. En la unidad de tubos en tanto, el menor nivel de ingresos fue en parte mitigado por un mayor margen bruto en 2011 (ganancia bruta como porcentaje de las ventas), producto de un mayor margen obtenido sobre el costo de la materia prima en Chile. Adicionalmente, los gastos de producción disminuyeron como consecuencia del cierre de la unidad de laminación a fines del año 2010.

El resultado operacional alcanzó a \$14.255 millones, un aumento de un 37,9% respecto del año anterior, debido al aumento de un 7,2% en la ganancia bruta y a la disminución de un 5,9% en los gastos operacionales netos, producto principalmente del incremento en otros ingresos por función, correspondiendo al dividendo de Nexans (\$1.946 millones en 2011 vs \$1.777 millones en 2010) y la ganancia no recurrente en la venta de un terreno por \$947 millones. Se registraron además menores gastos de la unidad de tubos, como resultado de una menor estructura producto de la venta del negocio de cospeles efectuada en el segundo trimestre de 2011. Adicionalmente hubo menores otros gastos por función debido a la disminución de los costos de reestructuración. Por otra parte, durante el período hubo mayores costos de distribución y gastos de administración debido a la mayor actividad, un nivel más alto de costos de fletes asociados a productos exportados por las unidades de envases y de tubos, una reclasificación de costos asociados a bodegajes desde costos de ventas a gastos de administración y distribución de la unidad de envases, y, la puesta en marcha de la nueva planta en Perú.

La recuperación del resultado no operacional, que pasó de una pérdida de \$11.078 millones en 2010 a una pérdida de \$2.224 millones disminuyendo un 79,9%, se explica porque en 2010 se realizaron cargos por \$7.210 millones asociados a ajustes de precio de venta de la unidad de cables por el juicio arbitral con Nexans y cargos por \$2.101 millones asociados al deterioro del negocio de planchas en la unidad de tubos, parcialmente compensado por la utilidad por la venta de las acciones de Nexans Colombia de \$2.324 millones en 2011. Cabe señalar que la venta de Nexans Colombia forma parte del acuerdo alcanzado con Nexans.

Cabe mencionar que el 1 de junio de 2011 Madeco vendió parte de la filial de cospeles (Armat) a Amera International A.G., abarcando la marca, cartera de clientes, equipos industriales, maquinaria y parte del capital de trabajo. Se excluyó de la operación el inmueble, las instalaciones industriales y demás activos no directamente relacionados con el negocio de cospeles. El precio de venta fue de US\$3,3 millones. Esta transacción no tuvo un impacto significativo en el estado de resultados de Madeco.

Segmento Financiero

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
LQIF holding ¹²	(7.991)	(10.371)
Sector bancario ¹³	104.178	105.333
Ganancia neta del segmento financiero	96.187	94.962

El segmento financiero contribuyó con \$96.187 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el 2011, superior en un 1,3% respecto del año anterior.

¹² Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de LQIF Holding.

¹³ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM Chile.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

El sector bancario está compuesto por el Banco de Chile y SM Chile, cuyo ítem más relevante es la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

LQIF holding registró una pérdida de \$16.005 millones en 2011, inferior en un 17,7% a los \$19.455 millones registrados en el año anterior, debido principalmente a otras ganancias producto del abono extraordinario a la deuda subordinada derivado del mayor valor obtenido en la venta de las opciones que tenía derecho SAOS en el aumento de capital de Banco de Chile materializado en 2011. También se registró un incremento de los ingresos financieros dada la disponibilidad de fondos por una permanencia superior a la del año 2010 y a los menores costos financieros producto de la disminución de obligaciones financieras producto de amortizaciones. Lo anterior fue parcialmente compensado por la mayor pérdida por unidades de reajuste respecto al período anterior, dado el efecto de la mayor inflación sobre las obligaciones financieras en unidades de fomento y mayores gastos de administración.

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$428.805 millones en el año 2011, superior en un 13,3% comparado con el año anterior reflejando los sólidos fundamentos que posee la estrategia de negocios del banco y la clara recuperación que experimentó nuestro país en materia económica. Esta variación se explica principalmente por (a) los mayores ingresos por intereses y reajustes, creciendo un 13,2%, debido al incremento de las tasas de interés nominales, producto de una tasa de interés de política monetaria promedio de un 4,7% en 2011 vs 1,4% en 2010, lo que aumentó la contribución de los pasivos que no devengan intereses y sustituyen fuentes de financiamiento de mayor costo; (b) un crecimiento anual de un 21,0% en las colocaciones totales, lo que permitió más que compensar los menores spreads de crédito; (c) mayores ingresos asociados a la posición estructural activa en UF del banco, como consecuencia de una mayor inflación en el año 2011 respecto al año anterior; (d) al incremento de un 5,6% en los ingresos por comisiones netas, debido a una mayor actividad comercial en corretaje de seguros, así como en tarjetas de crédito y débito; y (e) una menor utilidad neta de operaciones financieras y de cambio, en base al reconocimiento de una pérdida de aproximadamente \$42.500 millones por la venta de una cartera corporativa morosa durante el cuarto trimestre de 2011, la que fue compensada por la liberación de provisiones asociadas a la cartera por \$45.400 millones.

Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por mayores gastos operacionales y una mayor provisión de impuesto a la renta.

En 2011 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 11,4% superiores al año anterior debido al efecto de la mayor inflación durante el año 2011 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Enex ¹⁴	3.028	-
Ganancia neta del segmento energía	3.028	-

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$3.028 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de siete meses de 2011. Los resultados del sector energía se consolidan a partir del mes de junio de 2011.

¹⁴ Enex se refiere a Inversiones Río Aurum S.A. y subsidiarias, las cuales incluyen Enex S.A., Inversiones Enex S.A., Enex Trading S.A., e Inversiones Río Cobre Ltda.

Análisis Razonado (continuación)

Enex registró una ganancia neta de \$3.028 millones durante siete meses de 2011. Los ingresos ascendieron a \$731.728 millones, correspondiendo principalmente a ingresos por ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. Los volúmenes totales despachados de combustibles en el período de siete meses fueron de 1.164 mil metros cúbicos. La ganancia bruta de \$60.640 millones se explica mayormente por el margen de ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. La ganancia operacional de Enex ascendió en el período a \$7.280 millones, producto de la ganancia bruta y gastos operacionales netos que ascendieron a \$53.360 millones, compuestos mayormente por gastos de administración, parcialmente compensados por el dividendo recibido de Sonacol. Cabe mencionar que los resultados del período fueron afectados por una contracción generalizada del mercado, además de otros factores no habituales que afectaron los volúmenes transados, tales como los problemas climáticos de la zona sur, menores volúmenes asociados a generación y la paralización de operaciones en faenas mineras, en las cuales Enex tiene una importante participación.

El resultado no operacional, en tanto, fue una pérdida de \$3.986 millones, debido mayormente a los costos financieros asociados a la deuda bancaria requerida para el financiamiento de la adquisición de Enex.

Segmento Otros

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
IRSA ¹⁵	39.921	35.979
CSAV ¹⁶	(70.181)	-
Quiñenco y otros	14.356	162.994
Ganancia neta del segmento otros	(15.904)	198.973

El segmento otros contribuyó con una pérdida de \$15.904 millones a la ganancia neta de Quiñenco el año 2011, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$198.973 aportada en el año anterior, principalmente debido a la ganancia no recurrente reportada en el año 2010 por la venta de una participación en LQIF y debido a la pérdida aportada por CSAV en el año 2011.

El mayor aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 11,0% fue producto del aumento de la ganancia registrada por CCU en el año.

CCU registró una ganancia neta de \$122.752 millones, superior en un 10,9% a la registrada en el año anterior, debido tanto al mejor resultado operacional como a la menor pérdida no operacional, parcialmente compensado por el mayor gasto por impuesto a las ganancias.

Durante 2011, CCU obtuvo mayores ventas en todos sus segmentos de negocios, impulsados por los mayores volúmenes vendidos y por mayores precios promedio.

El resultado operacional aumentó un 17,7% debido a la mayor ganancia bruta, producto del crecimiento en las ventas en el año, parcialmente compensado por el mayor costo de ventas, principalmente en materias primas, combustibles y energía. El incremento del resultado operacional fue parcialmente compensado por los mayores gastos operacionales netos, debido a gastos más altos durante el año. Sin embargo, estos fueron en parte mitigados por mejores otros ingresos por función, debido principalmente al reconocimiento de \$13.289 millones con motivo de la liquidación de los siniestros causados por el terremoto en 2010, parcialmente compensado por \$384 millones debido a la reestructuración del negocio de sidra en Argentina. Cabe señalar que en el año 2010, se registraron otros ingresos por función producto de la utilidad antes de impuestos por \$6.791 millones en la venta de un terreno en Lima.

¹⁵ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

¹⁶ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

Análisis Razonado (continuación)

La variación en Quiñenco y otros se debe principalmente a una mayor ganancia generada por ventas de participaciones efectuadas en 2010 de \$169.513 millones por la venta de un 8,52% de LQIF y de \$8.725 millones por la venta de Telsur, en comparación a los \$2.324 millones obtenidos en 2011 por la venta por parte de Madeco de Nexans Colombia. Dicha variación fue parcialmente compensada en 2011 por mayores ingresos financieros, reflejando el mayor valor de mercado de las inversiones financieras a nivel corporativo durante 2011 y por la menor provisión de impuestos a las ganancias durante el año.

El aporte de CSAV a Quiñenco fue una pérdida de \$70.181 millones producto de la pérdida registrada por CSAV durante el segundo semestre (CSAV se contabiliza a valor patrimonial proporcional a contar de julio de 2011).

CSAV¹⁷ registró una pérdida neta de US\$1.250 millones, lo que contrasta negativamente con la utilidad neta de US\$171 millones registrada en el año anterior, debido principalmente al deterioro del resultado operacional.

En el año 2011, los ingresos de CSAV disminuyeron levemente en un 1,2% en relación al año anterior, debido principalmente a las importantes caídas en las tarifas de flete y la menor utilización de activos. El aumento en el volumen transportado en los tráficos de portacontenedores fue más que compensado por las menores tarifas de flete que igual período del año anterior.

Durante 2011, CSAV obtuvo una pérdida bruta de US\$725 millones, lo cual contrasta negativamente con la ganancia bruta de US\$473 millones registrada en 2010, debido mayormente al mayor costo de ventas producto del costo asociado a la mayor capacidad de transporte operada que tuvo la compañía en sus distintos servicios, por el aumento en costos producidos por un mayor volumen transportado y por el significativo aumento del precio promedio de combustible.

La pérdida operacional fue de US\$1.041 millones, la cual contrasta negativamente con la ganancia operacional de US\$218 millones registrada en el año anterior, debido principalmente al incremento de un 18,8% en los gastos de administración, en base al crecimiento en la estructura organizacional desde fines de 2010 hasta mediados de 2011, por el incremento de la actividad de la compañía y la mayor inflación en los principales mercados en que opera CSAV.

El resultado no operacional fue una ganancia de US\$39 mil, significativamente menor a la ganancia de US\$11 millones en 2010. La variación se debe principalmente al reconocimiento de la pérdida en la venta de la nave Maule de US\$10,3 millones en 2011 y una ganancia registrada en 2010 de US\$2,3 millones por la venta de acciones de CCNI y el registro de mayor valor por US\$6,8 millones.

El resultado final del año 2011 fue una pérdida de US\$1.250 millones, producto del menor desempeño a nivel operacional como a la pérdida no operacional. Además se registró una pérdida no recurrente por operaciones discontinuadas de US\$280 millones (neto de impuestos), como resultado de las medidas del plan de reestructuración implementado por la compañía.

Cabe señalar que a mediados del año 2011 CSAV inició un profundo plan de reestructuración y una redefinición de su estrategia. Como resultado de este plan, la compañía redujo en forma importante su capacidad operativa, disminuyendo también los volúmenes transportados durante el cuarto trimestre y enfocándose en sus mercados más relevantes. Se han logrado además importantes acuerdos de operación conjunta con otros operadores navieros.

Los objetivos principales de esta reestructuración apuntan a: (i) reducir la exposición de CSAV frente a la volatilidad de la industria naviera; (ii) aumentar la eficiencia, operando naves de mayor tamaño en cada uno de los tráficos y servicios, con asociaciones estratégicas con empresas líderes de la industria; (iii) incrementar la proporción de flota propia a través de la reducción en el tamaño de la capacidad operada de la empresa y del apoyo al plan de inversiones de naves; y (iv) mejorar sustancialmente la estructura organizacional de la empresa e implementar procesos y sistemas de información que mejoren la visibilidad, aumenten el grado de responsabilidad y descentralización de la estructura, así como la capacidad de la empresa en su proceso de toma de decisiones e integración de clientes.

¹⁷ CSAV reporta en US\$.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2011 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$24.250.742 millones, cifra superior en un 18,7% a la registrada al 31 de diciembre de 2010, debido al aumento de los activos tanto del sector industrial como bancario.

En el Cuadro N°10 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada año:

Cuadro N°10: Composición del activo consolidado

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Manufacturero		
Madeco	384.919	330.672
Financiero		
LQIF holding	944.995	951.093
Energía		
Enex	438.886	-
Otros		
Quiñenco y otros	738.812	940.783
Activos mantenidos para la venta	2.185	2.106
Subtotal otros	740.997	942.889
Total activos sector industrial	2.509.797	2.224.654
Activos sector bancario	21.740.945	18.200.363
Total activos consolidados	24.250.742	20.425.018

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Activos corriente sector industrial	532.325	772.872
Activos no corriente sector industrial	1.977.472	1.451.783
Total activos sector industrial	2.509.797	2.224.654
Activos sector bancario	21.740.945	18.200.363
Total activos consolidado	24.250.742	20.425.018

Activos corrientes sector industrial

Los activos corrientes del sector industrial alcanzaron a \$532.325 millones lo que representa una disminución de un 31,1% respecto al 31 de diciembre de 2010. La disminución se debe principalmente a la utilización de fondos para la adquisición de la sociedad Enex por \$304.251 millones, la inversión en acciones de CSAV equivalentes a un 20,6% de la propiedad por \$178.212 millones y en acciones de Nexans por parte de Madeco, por \$119.661 millones, además del pago de dividendos y de obligaciones con el público.

La disminución de los fondos fue parcialmente compensada por los ingresos obtenidos por la emisión de bonos por UF7.000.000 realizada por Quiñenco, por la obtención de créditos bancarios por Inv. Río Aurum para el financiamiento de Enex (dichos créditos bancarios están avalados por Quiñenco), por los créditos bancarios obtenidos por Madeco para el financiamiento del porcentaje adicional en Nexans y por la emisión de bonos por UF1.500.000 realizada por LQIF. Adicionalmente, se registraron ingresos por los dividendos recibidos por LQIF de Banco de Chile y por IRSA de CCU, como también por la venta de activos mantenidos para la venta (acciones de Nexans Colombia). Por otra parte, tanto los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como los inventarios aumentaron producto principalmente de la adquisición del 100% de Enex el 31 de mayo de 2011. Además, hubo un aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas debido mayormente al crédito otorgado por Quiñenco a CSAV.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

Activos no corrientes sector industrial

Los activos no corrientes del sector industrial alcanzaron a \$1.977.472 millones lo que representa un incremento de un 36,2%, respecto al 31 de diciembre de 2010. El aumento se debe principalmente a la inversión adicional en acciones en Nexans, incrementando la participación de Madeco a un 19,86%. Además se atribuye a la inversión en la asociada CSAV, en la cual se posee un 20,6% de participación. Por otra parte, el incremento de propiedades, plantas y equipos es producto de la adquisición de Enex en 2011 y la plusvalía registró un incremento por las adquisiciones de Enex y CSAV en 2011.

Activos sector bancario

Los activos bancarios al 31 de diciembre de 2011 fueron de \$21.740.945 millones lo que representa un incremento de un 19,5% respecto al 31 de diciembre de 2010.

Pasivos

En el cuadro N°11 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

Cuadro N°11: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Pasivo corriente sector industrial	253.693	248.196
Pasivo no corriente sector industrial	658.223	327.363
Total pasivo exigible sector industrial	911.916	575.559
Pasivo sector bancario	20.284.941	17.123.683
Total pasivo exigible consolidado	21.196.857	17.699.242
Patrimonio total	3.053.885	2.725.775
Total patrimonio y pasivos	24.250.742	20.425.018

Al 31 de diciembre de 2011 el pasivo exigible del sector industrial totalizó \$911.916 millones, cifra superior en un 58,4% al registrado al 31 de diciembre de 2010. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a mayores otros pasivos financieros, mayormente explicado por nuevas obligaciones financieras tanto con el público (Quiñenco y LQIF) como bancarias (Madeco y financiamiento de Enex; cabe señalar que la deuda bancaria para el financiamiento de Enex está avalada por Quiñenco) y por el incremento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, correspondiente principalmente a Enex. A fines de junio de 2011 Quiñenco efectuó una colocación de bonos por UF7.000.000. La deuda bancaria para el financiamiento de Enex avalada por Quiñenco, asciende a \$71.856 millones al 31 de diciembre de 2011. En octubre de 2011 LQIF efectuó una colocación de bonos por UF1.500.000.

El aumento del pasivo exigible fue parcialmente compensado por la disminución tanto de otros pasivos no financieros, reflejando principalmente el pago de dividendos, como de pasivos por impuestos producto del pago de éstos.

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 18,5% en relación al 31 de diciembre de 2010.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

En el Cuadro N°12 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible al cierre de cada año:

Cuadro N°12: Composición del pasivo exigible

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Manufacturero		
Madeco	129.396	83.173
Financiero		
LQIF holding	217.503	204.113
Energía		
Enex*	209.824	-
Otros		
Quiñenco y otros	355.193	288.273
Total pasivo exigible sector industrial	911.916	575.559
Pasivos sector bancario	20.284.941	17.123.683
Total pasivos exigible consolidado	21.196.857	17.699.242

* Incluye la deuda bancaria por \$71.856 millones al 31 de diciembre de 2011 avalada por Quiñenco.

El índice de endeudamiento del sector industrial aumentó de 0,38% al 31 de diciembre de 2010, a 0,58% al 31 de diciembre de 2011. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 58,4% del pasivo exigible con un aumento de solamente un 2,6% en el patrimonio del controlador. En términos comparativos, el pasivo corriente al 31 de diciembre de 2011 equivale a un 27,8% del pasivo exigible total, en comparación al 43,1% al 31 de diciembre de 2010.

Patrimonio¹⁸

Al 31 de diciembre de 2011 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$1.559.940 millones, un 2,6% superior al registrado al 31 de diciembre de 2010. Este incremento se explica por las ganancias del ejercicio y por el cambio en otras reservas, mayormente debido a la variación producto del aumento de capital realizado por Banco de Chile y a la diferencia de conversión producida principalmente por Madeco y CSAV, parcialmente compensado por la valorización de los activos financieros disponibles para la venta, que corresponden mayormente a Nexans y por la provisión de dividendos.

¹⁸ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-12-2011	31-12-2010
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	2,1	3,1
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes)	veces	0,3	1,3
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)	veces	0,58	0,38
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	27,82%	43,12%
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	72,18%	56,88%
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + costos financieros)/Costos financieros)	veces	0,18	14,72
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio)	%	5,7%	20,9%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Nº de acciones)	\$	76,85	254,77
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	10,2%	5,6%

* Excluye activos y pasivos de sector bancario

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo sector industrial	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(37.246)	(2.686)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	64.397	(161.843)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(347.712)	192.638
Flujo neto total del período	(320.561)	28.109

Al 31 de diciembre de 2011 Quiñenco informó para el sector industrial un flujo neto total negativo de \$320.561 millones que se explica por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que fue de \$347.712 millones y, en menor medida, por el flujo negativo originado por las actividades de operación que ascendió a \$37.246 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento, que fue de \$64.397 millones.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la adquisición de la subsidiaria Enex por \$304.251 millones y por la inversión accionaria tanto en Compañía Sud Americana de Vapores equivalentes al 20,6% de la propiedad por \$178.212 millones, como en Nexans por \$119.661 millones por parte de Madeco. Además durante el año Quiñenco otorgó un crédito a CSAV por \$123.976 millones. Dichos egresos fueron parcialmente compensados por ingresos provenientes de la liquidación de inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$325.498 millones, y, en menor medida, por la venta efectuada por Madeco de Nexans Colombia y la devolución de garantías por parte de Nexans que totalizaron \$12.605 millones. Adicionalmente, se recibieron dividendos por \$22.215 millones principalmente de IRSA, Sonacol y CSAV.

El flujo negativo de operación se compone principalmente de pagos a proveedores por \$1.080.286 millones efectuados mayormente por Enex, Madeco y Banchile, pago de impuestos a las ganancias por \$43.428 millones y por el pago a los empleados por \$39.973 millones principalmente efectuados por Madeco, Enex y Quiñenco, parcialmente compensado por importes cobrados a clientes por \$1.127.137 millones efectuados por Enex, Madeco y, en menor medida, Banchile.

El flujo positivo de financiamiento se compone principalmente de importes procedentes tanto de la emisión de bonos efectuada por Quiñenco y, en menor medida, por LQIF holding como por préstamos bancarios obtenidos para el financiamiento de Enex (avalados por Quiñenco) y por Madeco para el financiamiento del incremento en la participación en Nexans, por un total de \$607.656 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por el pago de obligaciones por un total de \$359.661 millones, efectuados por Enex, Madeco, Quiñenco y, en menor medida, LQIF holding y por los dividendos pagados por \$176.368 millones.

Flujo sector bancario	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(285.041)	216.785
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	631.472	45.610
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(313.287)	115.713
Flujo neto total del período	33.144	378.108

Al 31 de diciembre de 2011 Quiñenco informó para el sector bancario un flujo neto total positivo de \$33.144 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que fue de \$631.472 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$313.287 millones y por el flujo negativo originado por las actividades de operación de \$285.041 millones.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS	
	31-12-2011	31-12-2010
Resultados Sector Industrial		
Ingresos de actividades ordinarias	1.055.401	304.632
Manufacturero	210.878	212.789
Financiero	-	-
Energía	731.728	-
Otros	112.795	91.843
Costo de ventas	(888.814)	(219.404)
Manufacturero	(173.842)	(178.245)
Financiero	-	-
Energía	(671.087)	-
Otros	(43.885)	(41.159)
Gastos operacionales netos	(149.839)	(88.583)
Manufacturero	(22.781)	(24.206)
Financiero	(9.625)	(9.513)
Energía	(53.360)	-
Otros	(64.072)	(54.864)
Resultado operacional	16.748	(3.354)
Manufacturero	14.255	10.339
Financiero	(9.625)	(9.513)
Energía	7.280	-
Otros	4.838	(4.180)
Resultado no operacional	(33.176)	193.400
Ingresos financieros	22.618	14.527
Costos financieros	(19.966)	(13.849)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(29.574)	35.312
Diferencias de cambio	3.756	(134)
Resultados por unidades de reajuste	(10.981)	(6.451)
Otras ganancias (pérdidas)	973	163.995
Gasto por impuestos a las ganancias	1.011	(8.782)
Ganancias de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia consolidada sector industrial	(15.416)	181.264
Resultados Sector Bancario		
Ingresos operacionales	1.226.214	1.166.179
Provisiones por riesgo de crédito	(124.841)	(208.590)
Gastos operacionales	(614.102)	(545.425)
Resultado operacional	487.271	412.164
Resultado no operacional	(77.995)	(71.052)
Impuesto a la renta	(59.664)	(38.551)
Ganancia consolidada sector bancario	349.612	302.561
Ganancia consolidada	334.196	483.825
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	246.230	192.219
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	87.966	291.606

Análisis Razonado (continuación)

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. Si bien en el año 2011 se estima que la economía chilena creció un 6,3%, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Perú y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad.

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. Una mayor competencia podría 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.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Madeco, derivados del petróleo (resinas de Polietileno, Polipropileno, PVC, etc.) y el cobre constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Madeco está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios por medio de coberturas.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos o se presenten efectos adversos por la inexistencia de coberturas operacionales, Madeco adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones en los precios de sus materias primas:

- En el manejo de derivados del petróleo Madeco no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (métodos de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Madeco y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.
- Respecto al manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value).

Análisis Razonado (continuación)

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 para el caso de los combustibles líquidos corresponde al Golfo de Estados Unidos. Como regla general, estas condiciones son traspasadas y consideradas en la política de precios de venta, de tal forma de minimizar la exposición al precio. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de 7 días de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por la cadena de suministros de 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. Enex mantiene en promedio un stock de 2 a 3 meses de venta, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Riesgos sector bancario

La subsidiaria Banco de Chile administra los riesgos de crédito y de mercado de acuerdo a sus políticas y procesos de gestión de riesgo y en conformidad con las normas y regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global y unificada, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas naturales, modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas y personas con giro comercial, y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. La administración del riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, es administrado de acuerdo a la Política de riesgo de mercado del Banco, la cual establece metodologías para medir, limitar, controlar y reportar los riesgos de precio.

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 Madeco, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Madeco y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.¹⁹

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Madeco 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).

Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Para la contratación de coberturas financieras Madeco selecciona instituciones con altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a su favor. Al 31 de diciembre de 2010 Madeco tenía 1.950 toneladas de cobre protegidas y al 31 de diciembre de 2011 tenía 1.100 toneladas de cobre cubiertas por contratos de derivados.

¹⁹ Para mayor detalle respecto al deterioro de los activos financieros de Madeco, referirse a la Nota Otros activos financieros no corrientes.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

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 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, en línea con la política de tesorería vigente.

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 Madeco estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los pagos respectivos (comerciales, financieros, pago de compensaciones de Hedges, 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 Madeco busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

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

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

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

Análisis Razonado (continuación)

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2011 la exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera es derivada principalmente de las posiciones que mantiene en cuentas por cobrar indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, pesos chilenos. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a diciembre de 2011, ni a diciembre de 2010. Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance del rubro del cual corresponde, en cuyo momento se registraría en resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Quiñenco, a nivel corporativo, es un activo equivalente a \$130.835 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 estimado de \$6.542 millones.

En la subsidiaria Madeco la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, bonos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Madeco revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Madeco, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco (excluyendo la inversión en Nexans) es un activo equivalente a \$639 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 estimado de \$32 millones, a nivel consolidado. La exposición al riesgo de tipo de cambio neta por la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2011 es de \$153.930 millones. Una variación de 5% en el tipo de cambio (dólar/euro), generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$7.697 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera. Cabe mencionar que dos créditos bancarios contratados en dólares de EE.UU. fueron convertidos a UF mediante *cross currency swaps*.

La subsidiaria Enex no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2011 no tiene activos ni pasivos significativos expresados en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2011, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$94.179 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 doce meses de \$5 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene cuentas por cobrar por \$130.835 millones, las cuales están con tasa de interés fija.

A nivel de la matriz Quiñenco mantiene un 100% de sus obligaciones con tasa fija.

Madeco mantiene un 28% de sus obligaciones con tasa fija y un 72% 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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



Análisis Razonado (continuación)

Enx mantiene un 4% de sus obligaciones con tasa fija y un 96% con tasa de interés variable (incluyendo la deuda contraída por su matriz Inv. Río Aurum por \$71.856 millones, avalada por Quiñenco).

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 76% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de interés fija	75,9%	94,0%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,5%
Tasa de interés variable	24,1%	5,5%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2011, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$132.523 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$1.325 millones.

Riesgo de inversión en Nexans

La subsidiaria Madeco mantiene acciones de la compañía francesa Nexans, recibidas como parte del precio de la venta de su unidad de cables. Posteriormente, en marzo de 2011 Madeco y Nexans suscribieron un acuerdo mediante el cual Madeco tiene la opción de incrementar su participación en Nexans hasta un 20%. El plazo para ejercer esta opción es de 18 meses para alcanzar una participación de 15% y de tres años para totalizar el 20%. Desde la fecha del acuerdo hasta el cierre al 31 de diciembre de 2011, Madeco había adquirido 3.135.333 acciones adicionales. Este incremento implicó alcanzar una participación de 19,86% en la propiedad de Nexans. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, están sujetas a dos tipos de riesgo de mercado: de precio por las variaciones en el precio de la acción de Nexans, y, de tipo de cambio por las variaciones entre el euro (moneda base de dichas acciones) y la moneda de presentación de los estados financieros. La exposición al riesgo de variación de precio de mercado de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2011 es de \$153.930 millones. Una variación de 5% en el precio de la acción de Nexans, generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$7.697 millones.