



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**Estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2012**

Indice

Estados Financieros Intermedios	
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios.....	4
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.....	6
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo	8
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios	11
Notas a los Estados financieros consolidados intermedios	
Nota 1. Información Corporativa.....	12
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	13
2 (a) Ejercicio Cubierto.....	13
2 (b) Bases de Preparación.....	14
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.....	15
2 (d) Bases de Consolidación.....	16
2 (e) Uso de Estimaciones.....	17
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados intermedios.....	18
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	18
2 (h) Inventarios.....	19
2 (i) Propiedades, plantas y equipos.....	19
2 (j) Propiedades de inversión.....	20
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	21
2 (l) Reconocimiento de ingresos.....	21
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios).....	21
2 (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	22
2 (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	22
2 (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	23
2 (q) Impuestos a la renta y diferidos.....	26
2 (r) Activos Intangibles	27
2 (s) Deterioro de activos.....	28
2 (t) Provisiones.....	30
2 (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	31
2 (v) Créditos y Préstamos que devengan interés	31
2 (w) Contratos de leasing	32
2 (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.....	32
2 (y) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	34
2 (z) Ganancias por acción.....	34
2 (aa) Clasificación corriente y no corriente	35
2 (bb) Dividendo mínimo.....	35
2 (cc) Información por segmentos	35
2 Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.....	36
2(dd) Bases de preparación – Disposiciones legales.....	36
2 (ee) Bases de consolidación.....	36
2 (ff) Interés no controlador.....	38
2 (gg) Uso de estimaciones y juicios	38
2 (hh) Valorización de activos y pasivos	38
2 (ii) Moneda funcional	38
2 (jj) Transacciones con moneda extranjera.....	38

Indice

Nota 3. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	39
Nota 4. Otros activos financieros corrientes	40
Nota 5. Otros activos no financieros corrientes	41
Nota 6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	41
Nota 7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	43
Nota 8. Inventarios.....	45
Nota 9. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	45
Nota 10. Otros activos financieros no corrientes	46
Nota 11. Otros activos no financieros no corrientes	47
Nota 12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	48
Nota 13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	52
Nota 14. Plusvalía (menor valor de inversiones).....	54
Nota 15. Combinaciones de negocio	54
Nota 16. Operaciones con participaciones no controladoras	55
Nota 17. Propiedades, plantas y equipos.....	56
Nota 18. Propiedades de Inversión	60
Nota 19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	61
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	63
Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70
Nota 22. Otras provisiones.....	70
Nota 23. Provisiones por beneficios a los empleados	73
Nota 24. Otros pasivos no financieros corrientes.....	76
Nota 25. Otros pasivos no financieros no corrientes.....	76
Nota 26. Clases de activos y pasivos financieros.....	77
Nota 27. Patrimonio.....	79
Nota 28. Ingresos y Gastos	81
Nota 29. Gastos del Personal	82
Nota 30. Ganancia por acción.....	83
Nota 31. Medio Ambiente	83
Nota 32. Política de administración del riesgo financiero	84
Nota 33. Información por Segmentos	87
Nota 34. Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	92
Nota 35. Contingencias.....	96
Nota 36. Caucciones.....	104
Nota 37. Sanciones	104
Nota 38. Hechos Posteriores.....	104
Nota 39. Notas Adicionales	105
Nota 40. Hechos relevantes	170
Análisis Razonado	171

Activos	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	430.730.766	85.610.881
Otros activos financieros corrientes	4	15.253.775	41.354.900
Otros activos no financieros corrientes	5	14.100.246	17.731.660
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	141.730.105	137.856.723
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	1.717.254	134.353.204
Inventarios corrientes	8	96.711.924	99.344.835
Activos por impuestos corrientes		13.737.955	13.888.291
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		713.982.025	530.140.494
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	1.849.187	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		1.849.187	2.184.897
Total activos corrientes		715.831.212	532.325.391
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	94.713.149	275.932.670
Otros activos no financieros no corrientes	11	12.637.031	12.789.829
Cuentas por cobrar no corrientes		1.161.437	1.132.284
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	577.361	571.226
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	805.041.568	342.141.199
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	211.286.890	212.674.854
Plusvalía	14	860.941.811	860.968.749
Propiedades, planta y equipo	17	193.758.358	198.595.783
Propiedades de inversión	18	8.579.178	8.855.395
Activos por impuestos diferidos	19	50.135.127	63.809.990
Total activos no corrientes		2.238.831.910	1.977.471.979
Total activos de negocios no bancarios		2.954.663.122	2.509.797.370
Activos servicios bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	996.024.387	881.147.190
Operaciones con liquidación en curso	39.5	546.453.872	373.640.526
Instrumentos para negociación	39.6	346.337.942	336.821.351
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	40.049.519	47.980.881
Contratos de derivados financieros	39.8	375.169.334	385.687.175
Adeudado por bancos	39.9	299.376.740	648.424.886
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	17.355.948.103	16.993.301.484
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.359.056.337	1.468.897.597
Inversiones en sociedades	39.12	15.879.664	15.417.686
Intangibles	39.13	35.216.255	35.516.296
Propiedades, plantas y equipos	39.14	209.188.293	207.887.384
Impuestos corrientes	39.15	2.197.398	1.407.209
Impuestos diferidos	39.15	112.393.736	116.282.214
Otros activos	39.16	261.007.257	228.532.629
Total activos servicios bancarios		21.954.298.837	21.740.944.508
Total activos		24.908.961.959	24.250.741.878

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios



	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	82.750.038	71.573.486
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	104.632.879	120.037.510
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	105.075	258.425
Otras provisiones a corto plazo	22	18.565.240	13.353.452
Pasivos por impuestos corrientes		3.784.268	5.120.295
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	8.160.574	9.695.551
Otros pasivos no financieros corrientes	24	35.051.007	33.654.305
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		253.049.081	253.693.024
Total Pasivos corrientes		253.049.081	253.693.024
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	581.554.014	478.367.051
Otras provisiones a largo plazo	22	15.418.295	16.277.525
Pasivo por impuestos diferidos	19	86.182.424	83.538.502
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	20.606.934	21.236.705
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	64.091.729	58.803.247
Total pasivos no corrientes		767.853.396	658.223.030
Total pasivos de negocios no bancarios		1.020.902.477	911.916.054
Pasivos Servicios bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	5.077.327.380	4.830.588.620
Operaciones con liquidación en curso	39.5	349.718.649	155.424.373
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	301.455.178	223.201.947
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.014.255.865	9.280.608.020
Contratos de derivados financieros	39.8	393.669.723	429.913.404
Obligaciones con bancos	39.19	1.698.912.576	1.690.937.343
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	2.499.396.583	2.388.342.033
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		555.069.626	533.860.872
Otras obligaciones financieras	39.21	144.499.765	182.869.597
Impuestos corrientes	39.15	7.481.055	4.532.775
Impuestos diferidos	39.15	23.722.100	23.213.378
Provisiones	39.22	199.391.602	274.608.827
Otros pasivos	39.23	214.539.324	266.839.902
Total pasivos servicios bancarios		20.479.439.426	20.284.941.091
Total pasivos		21.500.341.903	21.196.857.145
Patrimonio			
Capital emitido	27	855.336.413	655.423.658
Ganancias acumuladas		763.049.510	756.776.025
Primas de emisión	27	50.151.431	21.811
Otras reservas	27	164.048.445	147.718.716
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.832.585.799	1.559.940.210
Participaciones no controladoras		1.576.034.257	1.493.944.523
Total patrimonio		3.408.620.056	3.053.884.733
Total de pasivos y patrimonio		24.908.961.959	24.250.741.878

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales



	Nota	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Estado de resultados			
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	404.057.180	79.901.820
Costo de ventas		<u>(354.675.662)</u>	<u>(54.456.259)</u>
Ganancia bruta		49.381.518	25.445.561
Otros ingresos por función		2.273.490	1.028.357
Costos de distribución		(1.413.575)	(1.263.860)
Gasto de administración		(43.124.838)	(21.512.858)
Otros gastos por función	28 b)	(6.080.459)	(2.180.595)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	<u>25.342.651</u>	<u>1.852.794</u>
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		26.378.787	3.369.399
Ingresos financieros		4.655.648	9.362.021
Costos financieros	28 d)	(9.255.558)	(4.586.943)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(21.479.350)	15.198.130
Diferencias de cambio		(3.930.481)	348.814
Resultado por unidades de reajuste		<u>(5.907.555)</u>	<u>(1.414.658)</u>
Ganancia antes de impuestos		(9.538.509)	22.276.763
Gasto por impuestos a las ganancias	17	<u>(6.668.921)</u>	<u>(659.489)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		(16.207.430)	21.617.274
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	-	-
Ganancia de negocios no bancarios		(16.207.430)	21.617.274
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes		434.424.718	309.040.278
Gastos por intereses y reajustes		<u>(188.698.530)</u>	<u>(105.798.690)</u>
Ingresos netos por intereses y reajustes		245.726.188	203.241.588
Ingresos por comisiones	39.26	91.301.414	91.550.768
Gastos por comisiones	39.26	<u>(16.034.284)</u>	<u>(13.534.447)</u>
Ingresos netos por comisiones	39.26	75.267.130	78.016.321
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	(1.777.445)	28.126.739
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	12.241.963	(11.888.003)
Otros ingresos operacionales	39.33	7.635.382	7.244.281
Provisión por riesgo de crédito	39.29	<u>(46.948.841)</u>	<u>(26.121.056)</u>
Total ingreso operacional neto		292.144.377	278.619.870
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(75.249.460)	(69.172.427)
Gastos de administración	39.31	(57.525.664)	(55.546.025)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(7.720.368)	(7.736.630)
Deterioros	39.31	-	-
Otros gastos operacionales	39.34	<u>(14.919.025)</u>	<u>(9.037.206)</u>
Total gastos operacionales		<u>(155.414.517)</u>	<u>(141.492.288)</u>
Resultado operacional		<u>136.729.860</u>	<u>137.127.582</u>
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	590.751	803.356
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		<u>(21.234.947)</u>	<u>(18.426.215)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		116.085.664	119.504.723
Impuesto a la renta	39.15	<u>(14.868.112)</u>	<u>(19.840.869)</u>
Resultado de operaciones continuas		<u>101.217.552</u>	<u>99.663.854</u>
Ganancia servicios bancarios		101.217.552	99.663.854
Ganancia consolidada		85.010.122	121.281.128
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		8.962.121	53.223.369
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		<u>76.048.001</u>	<u>68.057.759</u>
Ganancia Consolidada		85.010.122	121.281.128

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales



Estado del resultado integral	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MS	MS
Ganancia	85.010.122	121.281.128
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(4.553.958)	5.883.431
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(4.553.958)	5.883.431
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	24.215.248	22.391.277
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	24.215.248	22.391.277
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	47.818	388.851
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	47.818	388.851
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	19.709.108	28.663.559
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	(1.803.520)	(535.641)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(5.124.068)	(1.109.003)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(64.831)	205.899
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(6.992.419)	(1.438.745)
Otro resultado integral	12.716.689	27.224.814
Resultado integral total	97.726.811	148.505.942
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	21.678.810	80.448.183
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	76.048.001	68.057.759
Resultado integral total	97.726.811	148.505.942

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	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	434.823.164	59.066.355
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	5.039	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	27.590.717	23.229.068
Otros cobros por actividades de operación	53.884.995	64.973
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(447.473.123)	(70.234.064)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(14.598.656)	(8.066.872)
Otros pagos por actividades de operación	(40.345.536)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación	13.886.600	4.059.460
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(4.009.907)	(90.162)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(848.606)	(597.613)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	9.028.087	3.371.685
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del período	121.304.004	116.703.586
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	7.720.368	7.736.630
Provisiones por riesgo de crédito	55.908.335	37.608.634
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	1.378.262	(232.104)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(590.751)	(692.356)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(1.694.949)	(1.255.117)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(58.090)	(1.269.371)
Castigos de activos recibidos en pago	253.543	364.332
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(79.618.837)	11.715.646
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	3.729.676	(78.347.366)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	349.072.194	6.627.092
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(366.234.431)	(425.942.620)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(76.248.854)	(85.648.779)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	135.352.308	(64.330.461)
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	56.037.158	86.910.479
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	(166.375.866)	345.159.006
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	211.208.400	18.906.293
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(36.651.830)	(11.315.790)
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(7.907)	(5.203)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	63.492.215	208.538.530
Pago préstamos del exterior a largo plazo	(189.716.450)	(17.831.295)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	248.785	1.786.494
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(1.354.841)	(4.721.718)
Otros	4.397.201	3.586.633
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	91.549.643	154.051.175
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	100.577.730	157.422.860

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



	Nota	01-01-2012 31-03-2012 M\$	01-01-2011 31-03-2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Servicios no bancarios			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	11.320.162
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(269.685.155)	290
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		75.167.664	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(15.312.838)	(38.145.668)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(57.833.879)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		798.966	25.786
Compras de propiedades, planta y equipo		(7.357.284)	(2.995.081)
Importes procedentes de la venta de otros activos		19.886.195	-
Compras de activos intangibles		(10.559)	(10.006)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		4.113	-
Cobros a entidades relacionadas		126.734.782	-
Dividendos recibidos		6.469.240	6.317.022
Intereses recibidos		5.671.589	6.112.578
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		-	(288.756)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3 e)	-	(56.722.659)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios		(57.633.287)	(132.220.211)
Servicios bancarios			
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta		114.872.863	(48.875.879)
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.339.531)	(5.578.209)
Ventas de propiedades, planta y equipo		72.540	1.626.601
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados		2.227.900	1.820.650
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos		(117.492.145)	47.764.575
Otros		(2.300.412)	(2.124.308)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios		(8.958.785)	(5.366.570)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(66.592.072)	(137.586.781)

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	250.042.375	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	114.154.453	6.048.397
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	62.063.538	-
Total importes procedentes de préstamos	176.217.991	6.048.397
Préstamos de entidades relacionadas	22.945	-
Reembolsos de préstamos	(68.479.683)	(6.331.040)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(281.349)	(71.593)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(769.677)	-
Dividendos pagados	(27.445.001)	-
Intereses pagados	(697.103)	(276.919)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(110.024)	(86.950)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	328.500.474	(718.105)
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(7.496.544)	(11.018.872)
Emisión de bonos	109.810.959	-
Pago de bonos	(26.038.448)	(10.055.599)
Otros préstamos obtenidos largo plazo	-	-
Emisión de acciones de pago	-	-
Dividendos pagados	(69.931.526)	(57.794.141)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	6.344.441	(78.868.612)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	334.844.915	(79.586.717)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	368.830.573	(59.750.638)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(450.986)	(161.894)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	368.379.587	(59.912.532)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.479.126.193	1.772.739.502
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.847.505.780	1.712.826.970

3 c)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios



	Acciones Ordinarias			Otras reservas									
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta		Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
						MS	MS						
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/12	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 reexpresado	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	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	8.962.121	8.962.121	76.048.001	85.010.122	
Otro resultado integral	-	-	-	(6.357.478)	(17.013)	19.091.180	-	12.716.689	-	12.716.689	-	12.716.689	
Resultado integral	-	-	-	(6.357.478)	(17.013)	19.091.180	-	12.716.689	8.962.121	21.678.810	76.048.001	97.726.811	
Emisión de patrimonio	199.912.755	50.129.620	-	-	-	-	-	-	-	250.042.375	-	250.042.375	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.688.636)	(2.688.636)	-	(2.688.636)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	3.613.040	3.613.040	-	3.613.040	6.041.733	9.654.773	
Total de cambios en patrimonio	199.912.755	50.129.620	-	(6.357.478)	(17.013)	19.091.180	3.613.040	16.329.729	6.273.485	272.645.589	82.089.734	354.735.323	
Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/12	855.336.413	50.151.431	384.026	(27.532.025)	(302.729)	(814.049)	192.313.222	164.048.445	763.049.510	1.832.585.799	1.576.034.257	3.408.620.056	
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 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)	-	-	-	-	-	-	-	-	53.223.369	53.223.369	68.057.759	121.281.128	
Otro resultado integral	-	-	-	5.347.790	594.750	21.282.274	-	27.224.814	-	27.224.814	-	27.224.814	
Resultado integral	-	-	-	5.347.790	594.750	21.282.274	-	27.224.814	53.223.369	80.448.183	68.057.759	148.505.942	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.967.011)	(15.967.011)	-	(15.967.011)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	3.771.812	3.771.812	-	3.771.812	6.624.883	10.396.695	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	5.347.790	594.750	21.282.274	3.771.812	30.996.626	37.256.358	68.252.984	74.682.642	142.935.626	
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/03/11	642.057.300	13.279.113	384.026	(36.680.766)	(397.636)	35.330.292	144.055.627	142.691.543	790.777.496	1.588.805.452	1.279.905.518	2.868.710.970	

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de mayo 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, de servicios a la nave y a la carga a través de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y SM SAAM S.A., respectivamente, inversiones mantenidas 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A., (en adelante, “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 LQIF es propietaria en forma directa de un 31,76% y 32,70% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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% al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 LQIF es propietaria de un 39,51% 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Quiñenco es propietaria de un 54,44%, de Madeco.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios****Nota 1 – Información corporativa (continuación)**

Combustibles y Lubricantes: A contar de mayo de 2011 Quiñenco posee una participación indirecta en las subsidiarias Enx S.A.C. e I., Inversiones Enx S.A., y Enx 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 37,44% en la asociada Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga. Con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se ha dividido y constituido a partir de ella Sociedad Matriz SAAM S.A. ("SM SAAM"), titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. ("SAAM"), sociedad cerrada cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logístico. Quiñenco posee una participación de 37,44% en la asociada SM SAAM S.A..

(b) Empleados

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

31 de marzo de 2012	Nº empleados
Quiñenco	39
Banco de Chile	14.114
Madeco	2.337
Enx	427
Otras subsidiarias	87
Total empleados	17.004

31 de diciembre de 2011	Nº empleados
Quiñenco	39
Banco de Chile	14.129
Madeco	2.313
Enx	419
Otras subsidiarias	85
Total empleados	16.985

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados**(a) Ejercicio cubierto**

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera: al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto: por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), con las siguientes excepciones:

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.

La subsidiaria indirecta Banchile Seguros de Vida S.A., ha aplicado a contar del 01 de enero de 2012 las Normas IFRS para las Compañías de Seguros de acuerdo al plan de convergencia establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 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 Intermedios

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 intermedios 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 intermedios	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 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 Intermedios****Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)****(d) Bases de consolidación**

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			31-12-11 Total
				31-03-2012	Directo	Indirecto	
-	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	54,4436
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	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.

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones

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

- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y el valor residual de las propiedades, 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 intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados financieros consolidados intermedios futuros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(f) Presentación de estados financieros consolidados intermedios

Estado de Situación Financiera

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

- (f1) Quiñenco, sus subsidiarias no bancarias y principales asociadas, operan en los negocios de bebidas y alimentos, manufacturero 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 intermedios son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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

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 Intermedios

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 período, 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 período.

- (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 Intermedios

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 período.

(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 Intermedios

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 Intermedios

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.

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

(o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

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

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 Intermedios

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 período.

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 Intermedios

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 intermedios no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando han sido agotadas todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 período actual y períodos 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 Intermedios

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 Intermedios

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 intermedios no existen indicios de deterioro que signifiquen efectuar algún ajuste.

- **Otros activos intangibles distintos de la plusvalía**

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

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

La subsidiaria LQIF ha asignado vidas útiles indefinidas a las marcas Banco de Chile, 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 Intermedios

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

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

Para activos distintos de la plusvalía 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 Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Deterioro de activos (continuación)

(s4) Activos intangibles de vida útil indefinida

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

(s5) Asociadas y negocios conjuntos

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

(t) Provisiones

(t1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

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 Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Provisiones (continuación)

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

Enex tiene convenido 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.

(t3) 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.

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

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

(t5) Provisiones por beneficios a los empleados – Bonos

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

(u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

(v) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(w) Contratos de leasing

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

- (a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- (b) Se ejerce una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- (c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- (d) Existe un cambio 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 remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

Al comienzo de una relación de cobertura, 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 ítems registrados a costo amortizado, el ajuste al valor libro es amortizado contra el resultado sobre el período remanente a su vencimiento. Cualquier ajuste al valor libro de un instrumento financiero cubierto para el cual se utiliza tasa efectiva es 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 Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo (continuación)

Si la transacción esperada o compromiso firme ya no se espera que ocurra, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio son transferidos al estado de resultados integrales. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, terminado, ejercido sin reemplazo o se realiza un “rollover”, o si su designación como una cobertura es revocada, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio permanecen en 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, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(z) Ganancias por acción

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aa) Clasificación corriente y no corriente

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

(bb) Dividendo mínimo

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

(cc) Información por segmentos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(dd) Disposiciones legales

El Artículo 15 de la Ley General de Bancos, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, la Sociedad y sus filiales deben utilizar los criterios dispuestos por la SBIF en su Compendio de Normas Contables, y en todo aquello que no sea tratado por ella, si no se contrapone 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 “IFRS” acordadas por el International Accounting Standards Board (IASB). En caso de existir discrepancias entre esos principios contables de general aceptación y los criterios contables emitidos por la SBIF primarán estos últimos.

(ee) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 han sido preparados de acuerdo con lo indicado en el Capítulo C-2 del Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y a la Norma Internacional de Contabilidad N°34 (“IAS 34”) Información Financiera Intermedia.

De acuerdo con lo establecido por la IAS 34, la información financiera intermedia se prepara principalmente con la intención de poner al día el contenido de los últimos Estados Financieros Consolidados anuales, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el período de tres meses posterior al cierre del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en los últimos Estados Financieros Consolidados. Por lo anterior, los presentes Estados Financieros no incluyen toda la información que requerirían los Estados Financieros Consolidados completos preparados de acuerdo con los estándares internacionales de contabilidad e información financiera acordados por el IASB, por lo que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros, estos deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados anuales SM-Chile S.A., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de preparación (continuación)

(ee1) Subsidiarias

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	
				Marzo 2012 %	Diciembre 2011 %	Marzo 2012 %	Diciembre 2011 %	Marzo 2012 %	Diciembre 2011 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	13,96	13,96	32,89	32,89	46,85	46,85
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	
				Marzo 2012 %	Diciembre 2011 %	Marzo 2012 %	Diciembre 2011 %	Marzo 2012 %	Diciembre 2011 %
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

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 intermedios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Uso de Estimaciones y Juicios

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

- Valoración del goodwill (Nota N° 39.12);
- Vida útil de los activos fijos e intangibles (Notas N° 39.12 y N°39.13);
- Impuesto a la renta e impuestos diferidos (Nota N° 39.15);
- Provisiones (Nota N° 39.22);
- Compromisos y contingencias (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 período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011, distintas de las indicadas en estos Estados Financieros Consolidados.

(gg) Reclasificación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en marzo de 2012.

(hh) Comparación de la Información

La información contenida en estos estados financieros correspondientes al año 2011 se presenta, única y exclusivamente, para efectos comparativos con la información relativa al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012.

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

Dadas las actividades a las que se dedican SM Chile y sus filiales, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012.

(jj) Importancia Relativa

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, de acuerdo con la IAS 34, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros del período.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

a) El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo en caja	1.108.050	1.386.447
Saldos en bancos	8.315.320	14.513.825
Depósitos a plazo	306.155.285	28.589.364
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	115.152.111	41.121.245
Totales	430.730.766	85.610.881

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 marzo de 2012 asciende a M\$77.514.401 (M\$17.314.030 al de 31 de diciembre de 2011) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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

	Moneda	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	423.249.300	72.617.103
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	6.975.158	12.485.908
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	6.902	1.357
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	156.162	188.978
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	335.687	317.184
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	7.557	351
Totales		430.730.766	85.610.881

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	430.730.766	85.610.881
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	325.820.112	346.169.549
Depósitos en el Banco Central de Chile	514.808.871	139.327.660
Depósitos en bancos nacionales	94.723.030	106.656.888
Depósitos en el exterior	60.672.374	288.993.093
Operaciones con liquidación en curso (netas)	196.735.223	218.216.153
Instrumentos financieros de alta liquidez	213.683.577	290.067.691
Contratos de retrocompra	10.331.827	40.476.529
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	1.847.505.780	1.515.518.444

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

La Sociedad matriz y sus subsidiarias no presentan montos significativos de 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 marzo de 2011, corresponde a un anticipo por compra de acciones por un monto de M\$(57.058.989) y otros por M\$336.330.

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
Depósitos a plazo a más de 90 días	15.161.956	41.332.854
Activos de cobertura	91.819	22.046
Total	15.253.775	41.354.900

No incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$0 (al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 45.288.940).

a) Activos de cobertura

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 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	3.104	22.046	3.104	22.046
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de inversión al valor razonado	Depósito a plazo en Pesos Chilenos	Coberturas de tipo de cambio	88.715	-	88.715	-
Total activos de coberturas				91.819	22.046	91.819	22.046

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	9.447.996	13.600.981
Pagos anticipados a proveedores	3.456.633	3.505.769
Otros	1.195.617	624.910
Total	<u>14.100.246</u>	<u>17.731.660</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2102	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales	142.385.929	132.612.134
Provisión de incobrables	(8.362.827)	(7.561.662)
Otras cuentas por cobrar	7.707.003	12.806.251
Total	<u>141.730.105</u>	<u>137.856.723</u>

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

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	112.286.123	120.073.462
Con vencimiento entre tres y seis meses	4.015.579	4.002.887
Con vencimiento entre seis y doce meses	1.501.032	347.233
Total	<u>117.802.734</u>	<u>124.423.582</u>

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

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	22.972.011	12.079.875
Vencidos entre tres y seis meses	521.210	583.245
Vencidos entre seis y doce meses	434.150	770.021
Total	<u>23.927.371</u>	<u>13.433.141</u>

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

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

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	167.076	60.819
Vencidos entre tres y seis meses	-	127.852
Vencidos entre seis y doce meses	8.195.751	7.372.991
Total	<u><u>8.362.827</u></u>	<u><u>7.561.662</u></u>

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

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales	<u>(8.362.827)</u>	<u>(7.561.662)</u>
Total	<u><u>(8.362.827)</u></u>	<u><u>(7.561.662)</u></u>

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

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(7.561.662)	-
Aumento por combinación de negocios Enex	-	(8.563.722)
Baja de activos financieros deteriorados del período	-	1.624.858
(Aumento) o disminución del período	(801.165)	(622.798)
Saldo final	<u><u>(8.362.827)</u></u>	<u><u>(7.561.662)</u></u>

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Chile	Facturas	Asociada	USD	-	130.834.976	-	-	-	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.420.292	3.078.973	-	-	-	-	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	112.201	116.395	-	-	-	-	-	-
Sud Americana Agencia Aérea y Marítima S.A.	92.048.000-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de asociada	CLP	24.368	29.365	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	75.320	183.009	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	73.972	83.010	-	-	-	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Negocio conjunto	CLP	-	-	577.361	571.226	-	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	-	-	-	-	104.195	257.111	-	-
Otros	-	Chile	Facturas	Otros	CLP	11.101	27.476	-	-	880	1.314	-	-
Totales						1.717.254	134.353.204	577.361	571.226	105.075	258.425	-	-

No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

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

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz tiene como criterio clasificar los derechos con 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.

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. Al 31 de marzo de 2012 y 2011, no hay transacciones entre partes relacionadas que cumplan con estas condiciones.

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

El detalle al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	782.841	733.211
Honorarios, Dietas y Participaciones	8.342	10.755
Beneficios a corto plazo	-	-
Total	<u>791.183</u>	<u>743.966</u>

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Materias primas	12.320.826	12.101.890
Mercaderías	5.905.668	7.022.542
Suministros para la producción	3.102.758	3.166.650
Trabajos en curso	5.211.259	5.178.725
Bienes terminados	66.944.547	69.392.906
Otros inventarios (1)	3.226.866	2.482.122
Totales	<u>96.711.924</u>	<u>99.344.835</u>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

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

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	364.366	433.000

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedios al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	334.971.917	844.929.173

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	<u>1.849.187</u>	<u>2.184.897</u>
Totales	<u>1.849.187</u>	<u>2.184.897</u>

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Propiedades en Santiago (1)	1.849.187	2.184.897
Totales	<u>1.849.187</u>	<u>2.184.897</u>

(1) La subsidiaria Madeco, 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	18.846.292	172.673.080
Letras hipotecarias de bancos nacionales	1.983.125	3.514.186
Bonos emitidos por sociedades anónimas	39.211.821	34.865.421
Bonos emitidos por bancos nacionales	23.167.743	24.625.526
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	6.587.550	17.184.351
Depósitos a plazo en bancos nacionales	1.999.409	21.106.996
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	2.917.209	1.963.110
Total	<u>94.713.149</u>	<u>275.932.670</u>

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Nexans S.A. (1)	-	153.930.290
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL)	16.161.697	16.161.697
Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar)	1.247.229	1.247.229
Otros	1.437.366	1.333.864
Total	<u>18.846.292</u>	<u>172.673.080</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.

El movimiento de la inversión en Nexans al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	153.930.290	93.972.448
Traspaso a Inversión en asociadas	(153.930.290)	-
Adiciones del período	-	132.378.443
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(14.087.598)
Reconocimiento del valor justo de acciones	-	(68.611.522)
Otros incrementos (decrementos)	-	10.278.519
Saldo final	-	153.930.290

Al 31 de diciembre de 2011, la participación de Madeco en Nexans era de un 19,8598%. A partir del mes de enero del 2012 esta inversión se contabilizó utilizando el método de la participación (VP) de acuerdo a lo descrito en Nota 40.

A partir del mes de enero del 2012 esta inversión fue contabilizada utilizando el método de la participación (VP) de acuerdo a lo descrito en Nota 12.

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.999.277	9.311.274
Otros impuestos por recuperar	1.518.520	1.515.959
Inversión cuenta única de inversión	551.095	516.827
Otros	1.568.139	1.445.769
Total	12.637.031	12.789.829

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 cumplió 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, además de haber obtenido los consentimientos de terceros, que por obligaciones contractuales asumidas por CSAV o SAAM, debían consentir en la división o se les detonara algún derecho bajo los respectivos contratos.

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"), sociedad anónima cerrada, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logísticos.

Debido a lo anterior 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 3.645.498.955 acciones de SM SAAM, las que representan el 37,44% de su capital suscrito y pagado

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 marzo de 2012 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%	97.642.511	338.116.199	-	63.981.501	65.829.779	-	50.400.731	(42.370.559)	16.274.740
LQIF	Chile	CLP	50,00%	115.523.070	930.269.444	21.955.640.649	30.618.169	191.679.739	20.559.403.005	290.995.882	(155.414.517)	53.767.440
Inv. Río Aurum S.A. (1)	Chile	CLP	100,00%	164.387.349	270.899.037	-	92.733.994	111.257.609	-	328.782.200	(303.078.856)	2.211.431
Total				377.552.930	1.539.284.680	21.955.640.649	187.333.664	368.767.127	20.559.403.005	670.178.813	(500.863.932)	72.253.611

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

(1) La Subsidiaria Inversiones Río Aurum S.A., incluye en sus estados financieros consolidados intermedios 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 marzo de 2012 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al
					01-01-2012	Ganancia (Pérdida)	Recibidos		31-03-2012
					MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	203.000.277	13.135.999	(6.469.240)	(165.490)	209.501.546
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	37,44%	118.965.704	(37.627.802)	-	96.398.208	177.736.110
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	37,44%	-	2.837.495	-	164.154.126	166.991.621
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	199.490	472	-	-	199.962
Nexans S.A. (2)	Manufactura	Francia	Euro	19,86%	-	-	-	230.448.748	230.448.748
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	12.849.838	(87.758)	-	-	12.762.080
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00%	89.264	(2.485)	-	-	86.779
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00%	5.806.792	128.240	-	(55)	5.934.977
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33%	1.194.717	136.634	-	13.843	1.345.194
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	35.117	(145)	-	(421)	34.551
Total					<u>342.141.199</u>	<u>(21.479.350)</u>	<u>(6.469.240)</u>	<u>490.848.959</u>	<u>805.041.568</u>

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al
					01-01-2011	Ganancia (Pérdida)	Recibidos		31-12-2011
					MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	178.383.385	39.921.451	(14.765.088)	(539.471)	203.000.277
Cía. 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
Asfaltos 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>

- (1) El goodwill relacionado con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye en el valor de inversión de las mismas. De este modo el monto reflejado de M\$ 166.991.621, corresponde a M\$ 114.672.179 de Valor Proporcional y M\$ 52.319.441 de goodwill. Al 31 de marzo de 2012, se ha efectuado una asignación provisional de la plusvalía. La Sociedad y sus subsidiarias efectuarán un proceso de análisis de los activos y pasivos de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y SM SAAM, 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.
- (2) En conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres marzo y septiembre. Dado lo anterior y previa solicitud de Madeco, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a ésta última según Resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012, a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a diciembre y junio, respectivamente, como última información disponible confiable para contabilizar la inversión en dicha sociedad mediante el método de Valorización Patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre antes aludidos. Ello significó que para el registro contable del período relativo a estos estados financieros solo se consideran los efectos generados por las diferencias de cambio y las modificaciones de participación producidas durante el mismo. El patrimonio de Nexans S.A. al 31 de diciembre de 2011, atribuible a los propietarios de la controladora, asciende a MM Euros 1.885 (equivalentes a MUSD 2.443.337). Conforme con la normativa francesa aplicable, Nexans presentó información financiera parcial al 31 de marzo de 2012, la cual se encuentra disponible en la página web de Madeco.

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 marzo de 2012:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia pérdida (neta)
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	209.501.546	50,00%	516.239.665	791.933.316	305.624.860	270.944.718	281.481.865	(126.273.487)	26.271.997
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.762.080	50,00%	8.464.156	27.364.789	9.923.670	381.115	5.002.331	(2.213.154)	(175.515)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	5.934.977	50,00%	1.388.092	10.821.101	339.241	-	678.355	(402.842)	256.369
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	86.779	50,00%	1.257.548	72.969	2.238	1.154.721	-	-	(4.970)
Total				527.349.461	830.192.175	315.890.009	272.480.554	287.162.551	(128.889.483)	26.347.881

La información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia pérdida (neta)
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
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				553.394.986	821.328.786	351.119.854	271.486.950	990.852.350	(460.037.185)	80.479.738

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	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	32.005.033	33.347.753
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.281.857	179.327.101
Activos intangibles, neto	211.286.890	212.674.854

(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 marzo de 2012, 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.588.596	(1.306.739)	179.281.857
Programas informáticos	1.729.970	(339.488)	1.390.482
Otros activos intangibles	252.300.583	(221.686.032)	30.614.551
Totales al 31 de marzo de 2012	434.619.149	(223.332.259)	211.286.890

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2012 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	179.327.101	1.423.422	31.924.331	212.674.854
Adiciones	-	7.813	6.241	14.054
Desapropiaciones	-	-	(11.252)	(11.252)
Amortización	(7.350)	(74.253)	(1.366.882)	(1.448.485)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(37.894)	12.417	-	(25.477)
Otros incrementos (decrementos)	-	21.083	62.113	83.196
Saldo Final al 31-03-2012	179.281.857	1.390.482	30.614.551	211.286.890

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 01-01-31 de diciembre de 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
Saldo Final al 31-12-2011	179.327.101	1.423.422	31.924.331	212.674.854

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 marzo de 2012 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 marzo de 2012						
Saldo inicial al 01-01-2011	541.029.310	138.235.433	41.319.581	139.075.895	1.308.530	860.968.749
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(16.479)	(16.479)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	-	(10.459)	(10.459)
Saldo final neto al 31-03-2012	541.029.310	138.235.433	41.319.581	139.075.895	1.281.592	860.941.811
Al 31 de diciembre de 31 2011						
Saldo inicial al 01-01-31 de diciembre de 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 marzo de 2012, 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 ha 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 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 17 – Propiedades, plantas y equipos

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de marzo de 2012			
Construcción en curso	8.462.745	-	8.462.745
Terrenos	68.907.584	-	68.907.584
Edificios	47.151.600	(10.214.582)	36.937.018
Plantas y equipos	158.358.362	(86.837.452)	71.520.910
Equipamiento de tecnologías de la información	5.524.023	(4.928.532)	595.490
Instalaciones fijas y accesorios	13.344.973	(9.469.968)	3.875.005
Vehículos de motor	3.508.823	(2.143.870)	1.364.953
Otras propiedades, plantas y equipos	7.099.836	(5.005.183)	2.094.653
Totales al 31 de marzo de 2012	<u>312.357.946</u>	<u>(118.599.587)</u>	<u>193.758.358</u>
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 2011	<u>316.869.819</u>	<u>(118.274.036)</u>	<u>198.595.783</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de marzo de 2012 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	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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	(15.255)	-	(4.969)	-	-	(59.651)	-	(79.875)
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	(23)	-	-	(9.853)	-	(9.876)
Gasto por depreciación	-	-	(408.801)	(2.463.296)	(114.370)	(159.535)	(122.994)	(213.716)	(3.482.712)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	234.039	(1.328.962)	(1.578.108)	(2.372.896)	(17.660)	(110.884)	(36.827)	(108.203)	(5.319.501)
Otros aumentos (disminuciones)	(1.443.132)	(1.746.285)	(890.600)	(12.882.257)	(102.232)	(28.756)	63.280	(254.380)	(17.284.362)
Saldo final al 31 de marzo de 2012	8.462.745	68.907.584	36.937.018	71.520.910	595.490	3.875.005	1.364.953	2.094.653	193.758.358

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 31 de diciembre 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

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terrenos, neto	6.465.169	6.886.418
Edificios, neto	8.621.174	8.790.351
Plantas y equipos, neto	4.028.464	4.334.974
Vehículos de motor, neto	121.547	129.851
Otras Propiedades, Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero	-	531.523
Totales	19.236.354	20.673.117

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	31-03-2012		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	3.200.337	297.594	2.902.743
Más de un año pero menos de cinco años	10.904.957	631.236	10.273.721
Más de cinco años	465.198	4.479	460.719
Totales	14.570.492	933.309	13.637.183

	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

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Menos de un año	5.077.647	5.748.631
Más de un año pero menos de cinco años	17.895.481	26.073.243
Totales	<u>22.973.128</u>	<u>31.821.874</u>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	1.861.930	108.862

Nota 18 – Propiedades de Inversión

a) El detalle del rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terrenos	3.837.580	4.055.303
Edificios	4.741.598	4.800.092
Totales	<u>8.579.178</u>	<u>8.855.395</u>

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2012	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	4.055.303	4.800.092	8.855.395
Gasto por depreciación	-	(709.433)	(709.433)
Adiciones	234.295	593.312	827.607
Desapropiaciones mediante enajenación	-	-	-
Traspaso a propiedades disponibles para la venta	-	-	-
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(217.723)	(21.085)	(238.808)
Otros incrementos (decrementos)	(234.295)	78.712	(155.583)
Saldo final neto	<u>3.837.580</u>	<u>4.741.598</u>	<u>8.579.178</u>
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>

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	221.546	176.526
Gastos directos de operación	(54.978)	(19.668)

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 marzo de 2012 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
17%	194.055.795
16,5%	27.911.008
16%	6.250.473
15%	4.969.405
10%	137
s/c	74.749.729

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de marzo de 2012 son los siguientes:

	M\$
Exentos sin crédito	6.067.076
Ingresos no renta	256.337.616
Exentos con crédito del 10%	2.032.353

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31 de marzo de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones	185.725	5.171.799	167.915	4.939.802
Amortizaciones	-	2.063.471	-	2.227.010
Provisiones	4.601.946	57.709	5.061.479	63.122
Beneficios post empleo	1.661.429	148.436	1.676.309	141.727
Reevaluaciones de propiedades, plantas y equipos	1.260.782	8.033.272	1.350.987	8.305.367
Reevaluaciones de propiedades de inversión	3.679	-	4.128	-
Activos Intangibles	-	30.450.439	-	35.478.749
Reevaluaciones de instrumentos financieros	436.927	2.259.963	17.571.631	363.161
Pérdidas fiscales	39.501.002	-	38.196.592	-
Créditos fiscales	1.014	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	3.248.798	-	(2.076.648)
Otros	2.482.624	34.748.537	(219.051)	34.096.212
Totales	50.135.127	86.182.424	63.809.990	83.538.502

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

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

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

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(1.922.975)	(2.377.815)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(4.745.946)	1.297.606
Otros	-	420.720
Total neto del (gasto) ingreso	<u>(6.668.921)</u>	<u>(659.489)</u>

(d) Conciliación de la tributación aplicable

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 31 de marzo de cada año es la siguiente:

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	1.764.624	(4.455.353)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(301.082)	(465.898)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	8.688.907	18.406.175
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(4.893.138)	(4.085.684)
Efecto impositivo de la utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	(56.507)	-
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	11.936	(43.866)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores		89.678
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	<u>(11.883.661)</u>	<u>(10.104.541)</u>
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(8.433.545)	3.795.864
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(6.668.921)</u>	<u>(659.489)</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	49.290.433	44.333.849	115.607.661	118.535.908
Obligaciones con el público (bonos)	28.231.472	23.255.482	455.211.913	348.380.029
Arrendamientos financieros	2.918.677	3.026.446	10.734.440	11.451.114
Pasivos de cobertura	2.309.456	957.709	-	-
Totales	<u>82.750.038</u>	<u>71.573.486</u>	<u>581.554.014</u>	<u>478.367.051</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales					Total montos nominales	Montos contables								
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años		Corriente al 31/03/2012	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente al 31-03-12	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda vigente	
deudora	deudora	deudora	acreedora					MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	16,95%	17,03%	278.794	640.050	890.505	667.879	-	2.477.228	918.844	278.794	640.050	1.558.384	890.505	667.879	-	-	2.477.228
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	16,30%	16,30%	163.259	734.666	81.630	-	-	979.555	897.925	163.259	734.666	81.630	81.630	-	-	-	979.555
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Corpanca	USD	Trimestral	5,09%	5,09%	-	279.375	-	-	-	279.375	279.375	-	279.375	-	-	-	-	-	279.375
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	5,85%	5,70%	349.257	-	-	-	-	349.257	349.257	349.257	-	-	-	-	-	-	349.257
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	5,57%	5,43%	86.208	-	-	-	-	86.208	86.208	86.208	-	-	-	-	-	-	86.208
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	USD	Mensual	1,97%	1,95%	487.863	-	-	-	-	487.863	487.863	487.863	-	-	-	-	-	-	487.863
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Bice	USD	Al vencimiento	2,13%	2,22%	1.220.691	-	-	-	-	1.220.691	1.220.691	1.220.691	-	-	-	-	-	-	1.220.691
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,60%	3,60%	-	704.390	1.364.833	341.208	-	2.410.431	704.390	-	704.390	1.706.041	1.364.833	341.208	-	-	2.410.431
Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Al Vencimiento	28,00%	28,00%	231.357	-	-	-	-	231.357	231.357	231.357	-	-	-	-	-	-	231.357
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Trimestral	6,89%	6,72%	401.195	-	-	-	-	401.195	401.195	401.195	-	-	-	-	-	-	401.195
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Mensual	7,51%	7,26%	303.932	-	-	-	-	303.932	303.932	303.932	-	-	-	-	-	-	303.932
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Semestral	7,82%	7,66%	650.313	312.500	1.250.000	624.999	-	2.837.812	962.813	650.313	312.500	1.874.999	1.250.000	624.999	-	-	2.837.812
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	USD	Semestral	2,65%	2,63%	-	1.972.978	-	-	-	1.972.978	1.972.978	-	1.972.978	-	-	-	-	-	1.972.978
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	6,46%	6,36%	-	1.369.123	-	-	-	1.369.123	1.369.123	-	1.369.123	-	-	-	-	-	1.369.123
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Al vencimiento	1,56%	1,55%	2.437.469	-	-	-	-	2.437.469	2.437.469	2.437.469	-	-	-	-	-	-	2.437.469
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Al vencimiento	6,02%	5,93%	-	1.516.386	-	-	-	1.516.386	1.516.386	-	1.516.386	-	-	-	-	-	1.516.386
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Al vencimiento	1,61%	1,60%	976.830	-	-	-	-	976.830	976.830	976.830	-	-	-	-	-	-	976.830
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco Itau	USD	Al vencimiento	1,59%	1,58%	707.554	977.049	-	-	-	1.684.603	1.684.603	707.554	977.049	-	-	-	-	-	1.684.603
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Banco Itau	USD	Al vencimiento	3,94%	3,81%	-	465.622	-	39.755.954	-	40.221.576	465.622	-	465.622	39.755.954	-	39.755.954	-	-	40.221.576
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Trimestral	1,99%	2,00%	733.655	412.588	-	-	-	1.146.243	1.146.243	733.655	412.588	-	-	-	-	-	1.146.243
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Trimestral	3,08%	3,08%	733.913	-	-	-	-	733.913	733.913	733.913	-	-	-	-	-	-	733.913
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,75%	5,15%	162.806	987.993	426.510	-	-	1.577.309	1.150.799	162.806	987.993	426.510	426.510	-	-	-	1.577.309
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Trimestral	6,10%	6,10%	100.164	194.976	-	-	-	295.140	295.140	100.164	194.976	-	-	-	-	-	295.140
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	7,26%	7,26%	4.982.657	-	-	-	-	4.982.657	4.982.657	4.982.657	-	-	-	-	-	-	4.982.657
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Anual	7,99%	7,99%	2.939.696	-	-	-	-	2.939.696	2.939.696	2.939.696	-	-	-	-	-	-	2.939.696
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,75%	6,70%	496.255	496.255	5.573.707	7.660.772	11.676.668	25.903.657	992.510	496.255	496.255	24.911.147	5.573.707	7.660.772	11.676.668	-	25.903.657
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,75%	6,70%	945.465	945.465	10.134.013	13.928.677	21.230.306	47.183.926	1.890.930	945.465	945.465	45.292.996	10.134.013	13.928.677	21.230.306	-	47.183.926
96.929.880-5	LQIF	Chile	Banco BBVA	CLF	Anual	1,04%	0,57%	12.453.320	-	-	-	-	12.453.320	12.453.320	12.453.320	-	-	-	-	-	-	12.453.320
96.929.880-5	LQIF	Chile	Banco BBVA	CLF	Anual	1,29%	0,82%	5.438.364	-	-	-	-	5.438.364	5.438.364	5.438.364	-	-	-	-	-	-	5.438.364
TOTALES													49.290.433	115.607.661								

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales							Montos contables								
								Hasta 3	3 a 12	más de 1 año	más de 3 años	más de 5 años	Total montos nominales	Corriente al 31/12/2011	Hasta 3	3 a 12	No corriente al 31-12-11	más de 1 año	más de 3 años	más de 5 años	Total deuda vigente		
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	16,98%	17,03%	304.910	693.634	1.075.635	844.424	-	2.918.603	998.544	304.910	693.634	1.920.059	1.075.635	844.424	-	2.918.603		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Corbanca	USD	Trimestral	5,09%	5,09%	306.409	296.687	-	-	-	603.096	603.096	306.409	296.687	-	-	-	-	603.096		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco del Desarrollo	USD	Trimestral	1,99%	1,99%	383.511	-	-	-	-	383.511	383.511	383.511	-	-	-	-	-	383.511		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank N.A.	USD	Semestral	2,50%	2,50%	261.616	-	-	-	-	261.616	261.616	261.616	-	-	-	-	-	261.616		
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	7,38%	7,14%	351.086	-	-	-	-	351.086	351.086	351.086	-	-	-	-	-	351.086		
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	7,65%	7,40%	979.629	-	-	-	-	979.629	979.629	979.629	-	-	-	-	-	979.629		
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	USD	Mensual	2,12%	2,10%	1.362.100	-	-	-	-	1.362.100	1.362.100	1.362.100	-	-	-	-	-	1.362.100		
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco del Estado	USD	Semestral	3,60%	3,60%	-	727.134	1.453.760	363.440	-	2.544.334	727.134	-	727.134	1.817.200	1.453.760	363.440	-	2.544.334		
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco del Estado	USD	Al vencimiento	2,10%	2,10%	1.142.373	-	-	-	-	1.142.373	1.142.373	1.142.373	-	-	-	-	-	1.142.373		
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Al vencimiento	1,85%	1,85%	1.662.379	-	-	-	-	1.662.379	1.662.379	1.662.379	-	-	-	-	-	1.662.379		
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco Bice	USD	Al vencimiento	2,22%	2,22%	1.298.160	-	-	-	-	1.298.160	1.298.160	1.298.160	-	-	-	-	-	1.298.160		
Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Al Vencimiento	28,00%	28,00%	250.017	-	-	-	-	250.017	250.017	250.017	-	-	-	-	-	250.017		
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Mensual	7,44%	7,20%	300.180	-	-	-	-	300.180	300.180	300.180	-	-	-	-	-	300.180		
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Mensual	7,06%	6,84%	401.444	-	-	-	-	401.444	401.444	401.444	-	-	-	-	-	401.444		
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Semestral	7,94%	7,79%	-	625.899	1.250.000	624.999	-	2.500.898	625.899	-	625.899	1.874.999	1.250.000	624.999	-	2.500.898		
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	USD	Semestral	2,64%	2,62%	17.654	2.087.721	-	-	-	2.105.375	2.105.375	17.654	2.087.721	-	-	-	-	2.105.375		
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Al vencimiento	6,66%	6,66%	1.517.760	-	-	-	-	1.517.760	1.517.760	1.517.760	-	-	-	-	-	1.517.760		
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	6,48%	6,48%	1.357.683	-	-	-	-	1.357.683	1.357.683	1.357.683	-	-	-	-	-	1.357.683		
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Al vencimiento	1,85%	1,85%	753.076	-	-	-	-	753.076	753.076	753.076	-	-	-	-	-	753.076		
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Al vencimiento	2,16%	2,16%	2.079.915	-	-	-	-	2.079.915	2.079.915	2.079.915	-	-	-	-	-	2.079.915		
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Al vencimiento	3,96%	3,81%	-	74.506	-	42.307.359	-	42.381.865	74.506	-	74.506	42.307.359	-	42.307.359	-	42.381.865		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,09%	4,50%	955.610	506.220	519.200	-	-	1.981.030	1.461.830	955.610	506.220	519.200	519.200	-	-	1.981.030		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Trimestral	6,10%	6,10%	107.570	311.520	-	-	-	419.090	419.090	107.570	311.520	-	-	-	-	419.090		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Trimestral	1,70%	1,70%	519.396	-	-	-	-	519.396	519.396	519.396	-	-	-	-	-	519.396		
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Al vencimiento	7,02%	7,02%	3.057.246	-	-	-	-	3.057.246	3.057.246	3.057.246	-	-	-	-	-	3.057.246		
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Al vencimiento	6,24%	6,24%	209.293	-	-	-	-	209.293	209.293	209.293	-	-	-	-	-	209.293		
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Annual	6,75%	7,08%	-	624.721	5.858.518	7.507.293	11.517.924	25.508.456	624.721	-	624.721	24.883.735	5.858.518	7.507.293	11.517.924	25.508.456		
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Annual	6,75%	7,08%	-	1.133.975	10.626.197	13.646.820	20.940.339	46.347.331	1.133.975	-	1.133.975	45.213.356	10.626.197	13.646.820	20.940.339	46.347.331		
96.929.880-5	LQIF	Chile	Banco BBVA	CLF	Annual	1,04%	0,57%	-	12.303.313	-	-	-	12.303.313	12.303.313	-	12.303.313	-	-	-	-	12.303.313		
96.929.880-5	LQIF	Chile	Banco BBVA	CLF	Annual	1,29%	0,82%	-	5.369.502	-	-	-	5.369.502	5.369.502	-	5.369.502	-	-	-	-	5.369.502		
TOTALES													44.333.849		118.535.908								

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$ 1.341.812 (M\$ 0 al 31 de diciembre de 2011) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Número de inscripción	Serie y emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales					Montos contables								
										Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Deuda corriente al	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Deuda no corriente	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
96.929.880-5	LQIF	Chile	384	Serie B	2025	CLF	Anual	5,48%	4,75%	6.953.202	-	8.660.520	8.660.520	38.639.094	62.913.336	6.953.202	6.953.202	-	55.960.134	8.660.520	8.660.520	38.639.094	62.913.336
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.876.382	-	-	-	67.417.335	70.293.717	2.876.382	2.876.382	-	67.417.335	-	-	67.417.335	70.293.717
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,80%	3,50%	543.068	-	-	-	32.328.499	32.871.567	543.068	543.068	-	32.328.499	-	-	32.328.499	32.871.567
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.701.144	7.282.041	7.061.374	21.846.125	40.890.684	4.701.144	-	4.701.144	36.189.540	7.282.041	7.061.374	21.846.125	40.890.684
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	636.042	-	-	48.485.363	49.121.405	636.042	-	636.042	48.485.363	-	-	48.485.363	49.121.405
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie D	2013	CLF	Anual	4,58%	3,50%	-	7.465.921	7.586.379	-	-	15.052.300	7.465.921	-	7.465.921	7.586.379	7.586.379	-	-	15.052.300
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	1.428.550	-	10.974.651	44.875.258	57.278.459	1.428.550	-	1.428.550	55.849.909	-	10.974.651	44.875.258	57.278.459
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	3.148.369	-	-	99.561.305	102.709.674	3.148.369	-	3.148.369	99.561.305	-	-	99.561.305	102.709.674
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	478.794	10.368.745	20.737.489	20.727.215	52.312.243	478.794	-	478.794	51.833.449	10.368.745	20.737.489	20.727.215	52.312.243
TOTALES																28.231.472		455.211.913					

(d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Número de inscripción	Serie y emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales					Montos contables								
										Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Deuda corriente al	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Deuda no corriente	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
96.929.880-5	LQIF	Chile	384	Serie B	2025	CLF	Anual	5,48%	4,75%	-	6.302.225	8.583.178	8.583.178	38.457.094	61.925.675	6.302.225	-	6.302.225	55.623.450	8.583.178	8.583.178	38.457.094	61.925.675
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.037.014	-	-	64.171.453	66.208.467	2.037.014	-	2.037.014	64.171.453	-	-	64.171.453	66.208.467
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,80%	3,50%	-	341.611	-	-	31.701.409	32.043.020	341.611	-	341.611	31.701.409	-	-	31.701.409	32.043.020
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.223.552	7.201.468	6.983.242	21.587.252	39.995.514	4.223.552	-	4.223.552	35.771.962	7.201.468	6.983.242	21.587.252	39.995.514
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie D	2013	CLF	Anual	4,58%	3,50%	-	7.249.845	7.406.634	-	-	14.656.479	7.249.845	-	7.249.845	7.406.634	7.406.634	-	-	14.656.479
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	947.661	-	10.822.822	44.401.109	56.171.592	947.661	-	947.661	55.223.931	-	10.822.822	44.401.109	56.171.592
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.153.574	-	-	98.481.190	100.634.764	2.153.574	-	2.153.574	98.481.190	-	-	98.481.190	100.634.764
TOTALES																23.255.482		348.380.029					

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(e) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Montos nominales					Montos Contables					Total				
								Hasta 1	3 a 12	más de 1 año	más de 3 años	más de	Total montos	Deuda	Hasta 1	3 a 12	Deuda		más de 1 año	más de 3 años	más de	Total
deudora	deudora	deudora	acreedora		amortización	efectiva	nominal	mes	meses	a 3 años	a 5 años	5 años	nominales	corriente	mes	meses	no corriente	a 3 años	a 5 años	5 años	deuda	
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Mensual	18,50%	18,50%	20.333	-	9.568	-	-	29.901	20.333	20.333	-	9.568	9.568	-	-	29.901	
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	8,04%	8,04%	2.038	6.364	15.582	-	-	23.984	8.402	2.038	6.364	15.582	15.582	-	-	23.984	
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Trimestral	3,40%	3,40%	96.455	294.250	779.592	878.439	460.719	2.509.455	390.705	96.455	294.250	2.118.750	779.592	878.439	460.719	2.509.455	
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Copbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	775.450	1.536.384	1.247.967	-	3.559.801	775.450	-	775.450	2.784.351	1.536.384	1.247.967	-	3.559.801	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Interbank	USD	Mensual	7,20%	7,20%	32.912	99.823	56.192	-	-	188.927	132.735	32.912	99.823	56.192	56.192	-	-	188.927	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	5,04%	5,22%	156.622	1.084.745	2.360.382	2.424.175	-	6.025.924	1.241.367	156.622	1.084.745	4.784.557	2.360.382	2.424.175	-	6.025.924	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	5,91%	5,98%	45.199	139.555	240.302	114.261	-	539.317	184.754	45.199	139.555	354.563	240.302	114.261	-	539.317	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,87%	4,87%	11.793	36.227	103.157	72.146	-	223.323	48.020	11.793	36.227	175.303	103.157	72.146	-	223.323	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Mensual	4,61%	4,61%	24.813	76.164	216.156	219.418	-	536.551	100.977	24.813	76.164	435.574	216.156	219.418	-	536.551	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	CLP	Al Vencimiento	-	-	-	15.934	-	-	-	15.934	15.934	-	15.934	-	-	-	-	15.934	
TOTALES														2.918.677		10.734.440						

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(f) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(g) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente	No corriente	Valores justos
					31-03-2012	31-03-2012	31-03-2012
					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	2.215.601	-	2.215.601
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	6.520	-	6.520
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	87.335	-	87.335
Total pasivos de coberturas					2.309.456	-	2.309.456

(h) 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

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 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 del commodities (Cobre y Aluminio), principales materias primas de sus stocks de Inventarios. Madeco, además durante el periodo registro un activo y pasivo de cobertura para cubrir la exposición de riesgo de moneda (Dólar versus Pesos Chilenos) por el activo que mantuvo por depósitos a plazos.

La subsidiaria LQIF tiene cobertura sobre préstamos bancarios con efecto en resultados. El valor justo de derivados está reflejado por M\$ 1.403.163, en nota 39.

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

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	102.317.631	117.145.182
Otras cuentas por pagar	2.315.248	2.892.328
Total	104.632.879	120.037.510

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	1.647.493	1.589.000	-	-
Reclamaciones legales	11.964	12.959	120.383	108.257
Participación en utilidades y bonos	1.113.283	454.540	-	-
Otras provisiones (1) (2)	15.792.500	11.296.953	15.297.912	16.169.268
Total	18.565.240	13.353.452	15.418.295	16.277.525

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

El detalle de las otras provisiones corrientes (1) al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Contingencias	7.037.683	3.082.962
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	730.018	771.259
Honorarios y asesorías	513.790	668.543
Impuestos municipales y otros	640.127	632.044
Consumos básicos	258.592	222.123
Gastos de exportación, importación y fletes	837.840	330.406
Medio ambientales	374.394	374.394
Convenios de marca	928.606	1.011.711
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.267.778	1.032.988
Royalties distribuidores y otros	1.452.401	1.640.770
Otros	1.751.271	1.529.753
Total	15.792.500	11.296.953

El detalle de las otras provisiones no corrientes (2) al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	888.999	2.106.095
Contingencias	8.413.964	8.089.720
Retiros de Estanques	4.662.243	4.594.820
Otros	1.332.706	1.378.633
Total	15.297.912	16.169.268

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

e) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración M\$	Reclamaciones legales M\$	Otras Provisiones y Participaciones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2012	1.589.000	6.343.551	21.698.426	29.630.977
Cambios en provisiones (presentación)				
Provisiones adicionales Aumento (disminución) en provisiones existentes	58.493	-	2.171.679	2.230.172
Adquisición mediante combinaciones de negocios	-	728.778	3.843.447	4.572.225
Provisión utilizada	-	(6.934.393)	(2.675.320)	(9.609.713)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(7.415)	(157.902)	(165.317)
Otros incrementos (decrementos)	-	(65.143)	1.758.931	1.693.788
Cambios en provisiones, total	58.493	(6.211.204)	10.505.269	4.352.558
Saldo Final al 31-03-2012	1.647.493	132.347	32.203.695	33.983.535

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	2.914.952	3.605.658	-	-
Remuneraciones	1.410.824	2.507.834	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	3.041.150	3.083.890	20.405.572	21.019.585
Avenimiento juicio laboral	24.372	24.113	201.362	217.120
Cargas sociales y otros beneficios	<u>769.276</u>	<u>474.056</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>8.160.574</u></u>	<u><u>9.695.551</u></u>	<u><u>20.606.934</u></u>	<u><u>21.236.705</u></u>

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	31-03-2012	31-12-2011	
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	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	3.663.883	4.059.204
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	169.767	580.275
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	19.152	133.360
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(55.502)	(9.644)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(703)	54.437
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(79.501)	(696.884)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	-	(456.864)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>3.717.096</u>	<u>3.663.884</u>

Presentación en el estado de situación financiera

Provisiones por beneficios a los empleados	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	198.243	197.894
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	<u>3.518.853</u>	<u>3.465.990</u>
Total obligación por beneficios por terminación	<u>3.717.096</u>	<u>3.663.884</u>

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2012:

Provisión indemnización años de servicio	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Tabla de mortalidad	M95H	M95H
Tasa de interés anual	6%	5,97%
	Estadística desvinculación	Estadística desvinculación
	últimos años	últimos años
Tasa de rotación retiro voluntario (*)		
Tasa de rotación necesidad de la empresa		
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación:		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Provisión beneficios post jubilatorios	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	3,0%	3,0%
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación:		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

Indemnización Años de Servicio

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	10.720.849	10.159.484
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	629.894	638.381
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	241.219	920.529
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(382.495)	139.027
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(1.118.512)	(1.136.572)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	10.090.955	10.720.849

Fondo Jubilación

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.718.742	9.651.725
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	178.071	289.552
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(45.709)	783.702
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(212.433)	(1.006.237)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	9.638.671	9.718.742

Presentación en el estado de situación financiera Beneficios post-empleo	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, Corriente	2.842.907	2.885.996
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	16.886.719	17.553.595
Total obligación por beneficios post empleo	19.729.626	20.439.591

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Dividendos por pagar accionistas Quiñenco	29.321.130	26.633.949
Dividendos por pagar accionistas minoritarios de subsidiarias	2.494.257	3.929.722
Otros	3.235.620	3.090.634
Totales	<u>35.051.007</u>	<u>33.654.305</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	64.091.234	58.802.719
Otros	495	528
Totales	<u>64.091.729</u>	<u>58.803.247</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 26 - Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	430.730.766	85.610.881	-	-	430.730.766	85.610.881
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	18.846.292	172.673.080	18.846.292	172.673.080
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	15.161.956	41.332.854	72.949.648	101.296.480	88.111.604	142.629.334
Contrato de derivado	Instrumento de inversión al valor razonado	3.104	-	-	-	3.104	-
Partida esperada de ventas	Instrumentos de cobertura del valor razonable	88.715	22.046	-	-	88.715	22.046
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	Activo financiero	-	-	2.917.209	1.963.110	2.917.209	1.963.110
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		15.253.775	41.354.900	94.713.149	275.932.670	109.966.924	317.287.570
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	141.730.105	137.856.723	1.161.437	1.132.284	142.891.542	138.989.007
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	1.717.254	134.353.204	577.361	571.226	2.294.615	134.924.430
Total activos financieros		589.431.900	399.175.708	96.451.947	277.636.180	685.883.847	676.811.888

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Los pasivos financieros al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	77.521.905	67.589.331	570.819.574	466.915.937	648.341.479	534.505.268
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	2.918.677	3.026.446	10.734.440	11.451.114	13.653.117	14.477.560
Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	2.222.121	825.584	-	-	2.222.121	825.584
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	-	2.892	-	-	-	2.892
Coberturas de precio del commodities (cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable	87.335	60.789	-	-	87.335	60.789
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	68.444	-	-	-	68.444
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		82.750.038	71.573.486	581.554.014	478.367.051	664.304.052	549.940.537
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	104.632.879	120.037.510	-	-	104.632.879	120.037.510
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	105.075	258.425	-	-	105.075	258.425
Total pasivos financieros		187.487.992	191.869.421	581.554.014	478.367.051	769.042.006	670.236.472

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo de 2012 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	1.344.577.775	1.344.577.775	1.344.577.775

Capital:

Serie		Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
	Capital emitido	855.336.413	855.336.413
	Primas de emisión	50.151.431	50.151.431
001		<u>905.487.844</u>	<u>905.487.844</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 marzo de 2012 se han suscrito y pagado 200.000.000 acciones. En consecuencia, el capital pagado asciende a M\$855.336.413.

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A., son de propiedad en un 81,3% 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 2011 y el 31 de marzo de 2012, 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/ 2011	11/05/ 2011	\$ 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 marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(27.532.025)	(36.680.766)
Reservas por superávit de revaluación	384.026	384.026
Reservas de coberturas de flujo de caja	(302.729)	(397.636)
Reservas de disponibles para la venta	(814.049)	35.330.292
Venta de acciones “LQIF-D”, neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Otras variaciones	60.670.983	12.413.388
Totales	164.048.445	142.691.543

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 las asociadas Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y SM SAAM S.A., 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 marzo de cada año es el siguiente:

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Venta de bienes	372.611.314	51.623.032
Prestación de servicios	31.445.866	28.278.788
Totales	<u>404.057.180</u>	<u>79.901.820</u>

(b) Otros gastos por función

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

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(1.302.639)	(2.042.879)
Gastos juicios Brasil	(4.462.023)	-
Depreciación de bienes inactivos	(37.881)	(46.721)
Costos de reestructuración	(205.168)	(20.160)
Otros gastos varios de operación	(72.748)	(70.835)
Totales	<u>(6.080.459)</u>	<u>(2.180.595)</u>

(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras Ganancias	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Reconocimiento badwill inversión en asociada Nexans S.A.	26.066.362	-
Utilidad en venta de inversiones accionarias	-	2.327.777
Utilidad por venta de propiedades, plantas y equipos	50.605	3.753
Otras ganancias	3.919	30.069
Total otras ganancias	<u>26.120.886</u>	<u>2.361.599</u>

Otras Pérdidas

Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(59.934)	(289.590)
Efecto cambio participación inversión en asociada Nexans S.A.	(301.524)	-
Asesorías de terceros	(18.904)	(43.368)
Contingencias	(312.450)	-
Otras pérdidas	(85.423)	(175.847)
Total otras pérdidas	<u>(778.235)</u>	<u>(508.805)</u>
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	<u>25.342.651</u>	<u>1.852.794</u>

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Intereses por obligaciones con el público (bonos)	(5.239.722)	(2.381.797)
Intereses por préstamos bancarios	(2.178.593)	(431.170)
Intereses por otros instrumentos financieros	(304.804)	(209.770)
Valor justo derivados	(1.403.163)	(1.435.934)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(129.276)	(128.272)
Totales	<u>(9.255.558)</u>	<u>(4.586.943)</u>

Nota 29 – Gastos del Personal

El detalle al 31 de marzo de 2012 cada año es el siguiente:

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(10.268.399)	(7.552.962)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(844.630)	(131.840)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(990.299)	(840.189)
Beneficios por terminación	(580.164)	(131.238)
Otros gastos de personal	(121.053)	(77.443)
Totales	<u>(12.804.545)</u>	<u>(8.733.672)</u>

Nota 30 – Ganancia por acción

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

El cálculo al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	8.962.121	53.223.369
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	8.962.121	53.223.369
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.319.469.872	1.144.577.775
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	<u>0,006792213</u>	<u>0,046500439</u>

Nota 31 – Medio Ambiente

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

Al 31 de marzo de 2012 la subsidiaria Madeco no ha efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de marzo de 2012 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$120.470 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 y al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable 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 2011 Madeco tenía 1.100 y 160 toneladas protegidas de cobre y aluminio, respectivamente, y al 31 de marzo de 2012 tenía 1.375 y 300 toneladas de cobre y aluminio, respectivamente, 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.

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.

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)

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.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a marzo de 2012 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a marzo de 2012, ni a diciembre de 2011. 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.

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 marzo de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a \$1.212 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 \$61 millones, a nivel consolidado.

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

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 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*.

Al 31 de marzo de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de la subsidiaria Enex es un activo equivalente a \$2.294 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 \$115 millones.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2012, a nivel de la matriz de Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$312.788 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 \$18 millones.

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

Madeco mantiene un 29% de sus obligaciones con tasa fija y un 71% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 9,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 90,2% con tasa de interés variable (incluyendo la deuda contraída por su matriz Inv. Río Aurum por \$73.088 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 80,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-03-2012	31-12-2011
Tasa de interés fija	80,4%	75,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,5%
Tasa de interés variable	19,6%	24,1%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de marzo de 2012, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$129.629 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de tres meses de \$324 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, SM SAAM, otros y eliminaciones.

Con excepción de la subsidiaria Madeco y de las asociadas CCU, CSAV y SM SAAM, 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 marzo de 2012 y 2011 son los siguientes:

	31-03-12	31-03-11
	M\$	M\$
En Sudamérica	399.207.642	70.061.029
En Centro América	2.105.952	4.582.182
En Norte América	2.722.231	1.611.863
En Europa	20.692	3.616.788
En África	83	29.958
En Asia	580	-
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	<u>404.057.180</u>	<u>79.901.820</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de marzo de 2012 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos Marzo 2012				
	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	49.692.707	-	328.782.200	25.582.273	404.057.180
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	708.024	-	-	(708.024)	-
Costo de Ventas	(42.370.559)	-	(303.078.856)	(9.226.247)	(354.675.662)
Ganancia bruta	8.030.172	-	25.703.344	15.648.002	49.381.518
Otros ingresos (gastos) de operación	(10.758.396)	(1.563.989)	(22.081.631)	(13.941.366)	(48.345.382)
Otras ganancias (pérdidas)	25.687.613	-	175.656	(520.618)	25.342.651
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	22.959.389	(1.563.989)	3.797.369	1.186.018	26.378.787
Ingresos financieros	62.397	334.362	66.217	4.192.672	4.655.648
Costos financieros	(1.206.002)	(3.411.313)	(1.470.103)	(3.168.140)	(9.255.558)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	264.875	(21.744.225)	(21.479.350)
Diferencias de cambio	460.050	-	82.244	(4.472.775)	(3.930.481)
Resultados por Unidades de Reajuste	(295.195)	(1.919.943)	(118.727)	(3.573.690)	(5.907.555)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	21.980.639	(6.560.883)	2.621.875	(27.580.140)	(9.538.509)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(5.705.899)	508.989	(410.353)	(1.061.658)	(6.668.921)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.274.740	(6.051.894)	2.211.522	(28.641.798)	(16.207.430)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	16.274.740	(6.051.894)	2.211.522	(28.641.798)	(16.207.430)
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	292.144.377	-	-	292.144.377
Total gastos operacionales	-	(155.414.517)	-	-	(155.414.517)
Resultado operacional	-	136.729.860	-	-	136.729.860
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(21.234.947)	-	-	(21.234.947)
Resultado por inversiones en sociedades	-	590.751	-	-	590.751
Resultado antes de impuesto a la renta	-	116.085.664	-	-	116.085.664
Impuesto a la renta	-	(14.868.112)	-	-	(14.868.112)
Resultado de operaciones continuas	-	101.217.552	-	-	101.217.552
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	101.217.552	-	-	101.217.552
Ganancia (Pérdida)	16.274.740	95.165.658	2.211.522	(28.641.798)	85.010.122
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	8.707.375	26.883.720	2.211.522	(28.840.496)	8.962.121
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.567.365	68.281.938	-	198.698	76.048.001
Ganancia (Pérdida)	16.274.740	95.165.658	2.211.522	(28.641.798)	85.010.122

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 Intermedios

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de marzo de 2012 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	1.872.857	1.303.282	1.410.628	198.584	4.785.351
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de Operación	682.629	33.078	59.893.958)	68.206.338	9.028.087
Flujo de inversión	(1.003.376)	-	54.866.050	(111.495.961)	(57.633.287)
Flujo de financiación	387.249	-	3.628.448	324.484.777	328.500.474
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de Operación	-	91.549.643	-	-	91.549.643
Flujo de inversión	-	(8.958.785)	-	-	(8.958.785)
Flujo de financiación	-	6.344.441	-	-	6.344.441
Activos corrientes	97.642.511	115.523.070	164.387.349	338.278.282	715.831.212
Activos no corrientes	338.116.199	930.269.444	270.899.037	699.547.230	2.238.831.910
Activos bancarios	-	21.955.640.649	-	(1.341.812)	21.954.298.837
Total activos	435.758.710	23.001.433.163	435.286.386	1.036.483.700	24.908.961.959
Pasivos corrientes	63.981.501	30.618.169	92.733.994	65.715.417	253.049.081
Pasivos no corrientes	65.829.779	191.679.739	111.257.609	399.086.269	767.853.396
Pasivos bancarios	-	20.559.403.005	-	(79.963.579)	20.479.439.426
Total pasivos	129.811.280	20.781.700.913	203.991.603	384.838.107	21.500.341.903

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

	Segmentos Marzo 2011			Total MS
	Manufacturero MS	Financiero MS	Otros MS	
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	51.489.080	-	28.412.740	79.901.820
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	789.479	-	(789.479)	-
Costo de Ventas	(43.232.144)	-	(11.224.115)	(54.456.259)
Ganancia bruta	9.046.415	-	16.399.146	25.445.561
Otros ingresos (gastos) de operación	(6.063.658)	(2.286.881)	(15.578.417)	(23.928.956)
Otras ganancias (pérdidas)	2.347.518	-	(494.724)	1.852.794
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	5.330.275	(2.286.881)	326.005	3.369.399
Ingresos financieros	271.441	186.155	8.904.425	9.362.021
Costos financieros	(698.856)	(3.095.541)	(792.546)	(4.586.943)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	15.198.130	15.198.130
Diferencias de cambio	278.818	-	69.996	348.814
Resultados por Unidades de Reajuste	(55.718)	(929.919)	(429.021)	(1.414.658)
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	5.125.960	(6.126.186)	23.276.989	22.276.763
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(1.047.821)	684.246	(295.914)	(659.489)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	4.078.139	(5.441.940)	22.981.075	21.617.274
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	4.078.139	(5.441.940)	22.981.075	21.617.274
Estado de resultados Servicios Bancarios				
Total ingreso operacional neto	-	278.619.870	-	278.619.870
Total gastos operacionales	-	(141.492.288)	-	(141.492.288)
Resultado operacional	-	137.127.582	-	137.127.582
Resultado por inversiones en sociedades	-	803.356	-	803.356
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(18.426.215)	-	(18.426.215)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	119.504.723	-	119.504.723
Impuesto a la renta	-	(19.840.869)	-	(19.840.869)
Resultado de operaciones continuas	-	99.663.854	-	99.663.854
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	99.663.854	-	99.663.854
Ganancia (Pérdida)	4.078.139	94.221.914	22.981.075	121.281.128
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.682.937	28.052.241	23.488.191	53.223.369
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	2.395.202	66.169.673	(507.116)	68.057.759
Ganancia (pérdida)	4.078.139	94.221.914	22.981.075	121.281.128

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 Intermedios

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

	Manufacturero	Financiero	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	1.725.814	2.044.069	57.331	3.827.214
Flujo de efectivo de servicios no bancarios				
Flujo de operación	5.230.511	(195.773)	(1.663.053)	3.371.685
Flujo de inversión	(17.321.531)	25.228	(114.923.908)	(132.220.211)
Flujo de financiación	(718.105)	-	-	(718.105)
Flujo de efectivo de servicios bancarios				
Flujo de operación	-	154.051.175	-	154.051.175
Flujo de inversión	-	(5.366.570)	-	(5.366.570)
Flujo de financiación	-	(78.868.612)	-	(78.868.612)
Activos corrientes	140.452.440	5.410.988	585.300.637	731.164.065
Activos no corrientes	224.784.712	947.019.684	400.120.542	1.571.924.938
Activos bancarios	-	19.364.201.197	-	19.364.201.197
Total activos	<u>365.237.152</u>	<u>20.316.631.869</u>	<u>985.421.179</u>	<u>21.667.290.200</u>
Pasivos corrientes	60.043.072	28.047.245	179.545.165	267.635.482
Pasivos no corrientes	29.629.225	178.250.650	130.100.195	337.980.070
Pasivos bancarios	-	18.192.963.678	-	18.192.963.678
Total pasivos	<u>89.672.297</u>	<u>18.399.261.573</u>	<u>309.645.360</u>	<u>18.798.579.230</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de marzo de 2012:

Activos	Unidad de					Pesos		Otras	Total
	Dólares	Pesos 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	6.975.158	423.249.300	-	6.902	335.687	156.162	7.557	-	430.730.766
Otros activos financieros corrientes	91.818	15.060.050	-	-	-	-	101.907	-	15.253.775
Otros activos no financieros, corriente	1.834.223	11.369.090	507.222	223.057	42.208	124.446	-	-	14.100.246
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	19.747.861	115.203.671	152.890	56.045	902.847	5.666.791	-	-	141.730.105
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	1.717.254	-	-	-	-	-	-	1.717.254
Inventarios	32.856.505	63.855.419	-	-	-	-	-	-	96.711.924
Activos por impuestos corrientes	61.336	12.723.477	-	-	287.987	452.831	212.324	-	13.737.955
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	61.566.901	643.178.261	660.112	286.004	1.568.729	6.400.230	321.788	-	713.982.025
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.849.187	-	-	-	-	-	-	-	1.849.187
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.849.187	-	-	-	-	-	-	-	1.849.187
Activos corrientes totales	63.416.088	643.178.261	660.112	286.004	1.568.729	6.400.230	321.788	-	715.831.212
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	2.984	94.709.979	-	-	-	186	-	-	94.713.149
Otros activos no financieros no corrientes	-	2.497.575	1.119.043	-	-	4.221	9.016.192	-	12.637.031
Derechos por cobrar no corrientes	-	936	1.160.501	-	-	-	-	-	1.161.437
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	577.361	-	-	-	-	-	577.361
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	805.041.568	-	-	-	-	-	-	805.041.568
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.509.225	209.777.665	-	-	-	-	-	-	211.286.890
Plusvalía	413.423	860.528.388	-	-	-	-	-	-	860.941.811
Propiedades, planta y equipo	87.057.855	106.700.503	-	-	-	-	-	-	193.758.358
Propiedad de inversión	3.651.245	4.927.933	-	-	-	-	-	-	8.579.178
Activos por impuestos diferidos	5.861.518	44.273.609	-	-	-	-	-	-	50.135.127
Total de activos no corrientes	98.496.250	2.128.458.156	2.856.905	-	-	4.407	9.016.192	-	2.238.831.910
Total de activos de negocios no bancarios	161.912.338	2.771.636.417	3.517.017	286.004	1.568.729	6.404.637	9.337.980	-	2.954.663.122

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de marzo de 2012:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	17.963.930	15.819.043	46.898.606	-	-	2.068.459	-	-	82.750.038
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14.990.675	86.187.259	581.019	79.666	373.239	2.367.377	7.036	46.608	104.632.879
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	105.075	-	-	-	-	-	-	105.075
Otras provisiones a corto plazo	476.158	10.835.064	24.760	-	-	490.519	6.738.739	-	18.565.240
Pasivos por impuestos corrientes	213.853	3.333.580	-	-	-	236.835	-	-	3.784.268
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	73735	7.316.222	24.372	-	490.033	256.212	-	-	8.160.574
Otros pasivos no financieros corrientes	3.665.483	31.325.554	-	-	2.485	57.485	-	-	35.051.007
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	37.383.834	154.921.797	47.528.757	79.666	865.757	5.476.887	6.745.775	46.608	253.049.081
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	37.383.834	154.921.797	47.528.757	79.666	865.757	5.476.887	6.745.775	46.608	253.049.081
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	49.813.444	72.094.724	457.996.264	-	-	1.649.582	-	-	581.554.014
Otras provisiones a largo plazo	-	13.972.378	-	-	-	120.383	1.325.534	-	15.418.295
Pasivo por impuestos diferidos	597.948	81.664.402	-	-	1.094.570	2.825.504	-	-	86.182.424
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	20.405.572	201.362	-	-	-	-	-	20.606.934
Otros pasivos no financieros no corrientes	495	-	64.091.234	-	-	-	-	-	64.091.729
Total de pasivos no corrientes	50.411.887	188.137.076	522.288.860	-	1.094.570	4.595.469	1.325.534	-	767.853.396
Total pasivos de negocios no bancarios	87.795.721	343.058.873	569.817.617	79.666	1.960.327	10.072.356	8.071.309	46.608	1.020.902.477

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 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	121.995.497	-	153.930.290	-	201	-	-	275.932.670
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	1.131.246	-	-	-	-	-	1.132.284
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 Intermedios

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 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	-	-	540.840	2.547.124	-	13.353.452
Pasivos por impuestos corrientes	165.540	4.641.528	-	-	-	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 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 marzo de 2012, 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 marzo de 2012, 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 marzo de 2012 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de marzo de 2012 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,1 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	2.286.347.893
Activos no gravados	
Total pasivos corrientes	50.843.612
Otras provisiones a corto plazo	(2.710.114)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(494.298)
Total pasivos no corrientes	402.918.482
Otras provisiones a largo plazo	(3.784.471)
Pasivos no gravados	446.773.211

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,46. Al 31 de marzo de 2012 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,19 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	17.858.820
Otros pasivos financieros no corrientes	301.918.756
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	97.215.255
Deuda financiera	416.992.831
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.832.585.799
Deuda financiera	416.992.831
Capitalización	2.249.578.630

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61 veces. Al 31 de marzo de 2012 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,19 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	82.750.038
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	105.075
Otros pasivos financieros no corrientes	581.554.014
Deuda financiera	664.409.127
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.832.585.799
Deuda financiera	664.409.127
Participaciones no controladoras (1)	951.712.777
Capitalización	3.448.707.703

(1) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 1.576.034.257 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 624.321.480.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 736.087. Al 31 de marzo de 2012 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 1.832.586.
 - 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 marzo de 2012 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 intermedios.
 - Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese período mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
 - El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.

El nivel de endeudamiento al 31 de marzo de 2012 equivale a 0,102 veces.

- (5) Al 31 de marzo de 2012, 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 filiales), 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

Al 31 de marzo de 2012, Madeco cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Itaú	31-03-2012	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,37	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 634.771	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	54,4%	> 45,0%

Indalum y subsidiarias

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Security	31-03-2012	Covenants
Indice de Endeudamiento	0,72	< 1,60
Indice de Cobertura de Deuda	7,02	> 3,00
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	99,5%	> 50,1%

Alusa y subsidiarias

Alusa al 31 de marzo de 2012 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.

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 Corpbanca

Con fecha 02 de Septiembre 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.

(b) Contingencias financieras (continuación)

Al 31 de marzo de 2012, Peruplast S.A. cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos según el siguiente cuadro:

Covenants. Scotiabank	31-03-2012	Covenants
Indice de Endeudamiento	1,49	< 1,50
Indice de Cobertura de Deuda	1,74	< 1,75
Indice de Cobertura de Servicio de Deuda	2,15	> 1,50
Covenants. Banco de Crédito	31-03-2012	Covenants
Apalancamiento	1,49	< 1,50
Cobertura de Servicio de Deuda (referencial)	1,44	> 1,25

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(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.

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, la Sociedad 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.

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

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.

(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 ha 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.

Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial 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 la letra i, anterior garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileiras.

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, aun cuando dicha sociedad había garantizó el pago de dichos impuestos mediante sendos depósitos judiciales.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

Al igual que lo señalado anteriormente, nuestros asesores legales de Madeco en Brasil estiman que los depósitos judiciales indicados en letra i, precedente garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileras. Asimismo, consultados dichos asesores legales estos 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 MUS\$ 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 Brasilerá 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 la Compañía 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.

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, PIS, COFINS y CSLL relacionados con el período de 1998 a 2003.

Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa. 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

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.

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 letra d) 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 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido otras cauciones de terceros que informar al 31 de marzo de 2012.

Nota 37 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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

Para efectos informativos, la subsidiaria Madeco S.A. comunicó que el precio de las acciones de la empresa francesa Nexans, ha experimentado una caída del 38,6% entre el valor al cierre del 28 de mayo de 2012 de 31,095 Euros por acción y el precio al 31 de marzo de 2012 de 50,61 Euros por acción. Por tanto el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión mantenida por Madeco S.A. a esa fecha en la sociedad Nexans S.A. asciende a un monto actual de MUSD 221.876.

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados intermedios, 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 (32,89% en 2011) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

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

Al 31 de marzo de 2012 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 37.293.603,65 (U.F. 36.839.994,00 al 31 de diciembre de 2011).

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el ejercicio 2011, asciende a M\$124.341.793. Al 31 de marzo de 2012 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 9.166.080,27 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 período terminado al 31 de marzo de 2012, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados intermedios.

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- (a) Con fecha 26 de enero de 2012, en Sesión Ordinaria BCH N°2.748, 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 distribible del ejercicio terminado el 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 distribible 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.

En las Juntas Ordinaria y Extraordinaria del Banco de Chile celebradas el día 22 de marzo de 2012 se acordó dar cumplimiento a los acuerdos anteriormente señalados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (b) Con fecha 16 de febrero de 2012, de conformidad a lo dispuesto en el artículo 116 de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, en su calidad de representante de los tenedores de bonos Serie A emitidos por Compañía Sud Americana de Vapores S.A. Banco de Chile informó como hecho esencial que con motivo de haberse configurado la causal de inhabilidad contemplada en el inciso primero del artículo 116 de la Ley 18.045, esto es, ser el representante de los tenedores de bonos un relacionado al emisor, se abstendrá de seguir actuando como tal y renunciará a su calidad de representante de los tenedores de bonos de dicha emisión. Para estos efectos, según se informó, se procederá a citar en el más breve plazo a una junta de tenedores de bonos, en la que junto con dar a conocer la renuncia del Banco de Chile como representante de los tenedores de bonos, se propondrá a la asamblea la designación de un reemplazante.

La referida emisión consta de la escritura pública de fecha 29 de agosto de 2001 otorgada en la notaría de Santiago de don René Benavente Cash, y sus modificaciones, y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°274.

- (c) Con fecha 27 de marzo de 2012 el Banco Central de Chile comunicó al Banco de Chile que en Sesión Extraordinaria N°1666E, 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 2011, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagadas en dinero efectivo.

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.

- 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:

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

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 períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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 distribuidos a los segmentos de negocio.

Con el fin de hacer homogéneas las comparaciones, se han ajustado las cifras del 31 de marzo del 2011, según los mismos criterios. Estos cambios son los siguientes:

1. Criterio de distribución de capital a los segmentos. Se considera ahora a todos los activos ponderados por riesgo e incluye también a Tesorería.
2. Los ingresos por descalces de plazos y monedas (excluidos aquellos relativos a los instrumentos de negociación y disponibles para la venta) han sido asignados a los segmentos de negocio tomando en consideración los volúmenes de préstamos y saldos a la vista manejados por cada negocio.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios, (continuación)

Las siguientes tablas presentan los resultados de los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste (*)		Total	
	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	163.397.751	141.455.235	66.133.399	49.013.791	10.336.994	8.473.384	1.113.597	2.273.673	240.981.741	201.216.083	3.370.867	748.229	244.352.608	201.964.312
Ingreso neto por comisiones	42.718.620	41.191.615	10.427.418	9.144.232	(130.742)	(97.436)	24.446.556	30.526.345	77.461.852	80.764.756	(2.194.722)	(2.748.435)	75.267.130	78.016.321
Otros ingresos operacionales	5.700.263	5.541.753	7.144.228	13.647.383	1.858.326	578.410	7.423.499	4.851.657	22.126.316	24.619.203	(4.026.432)	(1.164.306)	18.099.884	23.454.897
Total ingresos operacionales	211.816.634	188.188.603	83.705.045	71.805.406	12.064.578	8.954.358	32.983.652	37.651.675	340.569.909	306.600.042	(2.850.287)	(3.164.512)	337.719.622	303.435.530
Provisiones por riesgo de crédito	(46.935.151)	(17.709.479)	(440.285)	(8.939.537)	374.418	-	52.177	527.960	(46.948.841)	(26.121.056)	-	-	(46.948.841)	(26.121.056)
Depreciaciones y amortizaciones	(5.327.059)	(5.256.614)	(1.895.603)	(1.534.307)	(132.222)	(579.420)	(365.484)	(366.289)	(7.720.368)	(7.736.630)	-	-	(7.720.368)	(7.736.630)
Otros gastos operacionales	(99.005.489)	(86.691.512)	(29.253.714)	(27.450.075)	(1.378.605)	(1.725.533)	(20.844.474)	(20.963.024)	(150.482.282)	(136.830.144)	2.850.287	3.164.512	(147.631.995)	(133.665.632)
Resultado por inversión en sociedades	386.455	508.556	176.750	160.165	13.028	-	14.518	134.635	590.751	803.356	-	-	590.751	803.356
Resultado antes de impuesto	60.935.390	79.039.554	52.292.193	34.041.652	10.941.197	6.649.405	11.840.389	16.984.957	136.009.169	136.715.568	-	-	136.009.169	136.715.568
Impuesto a la renta													(14.848.385)	(19.830.073)
Resultado después de impuesto													121.160.784	116.885.495
Activos	8.861.180.560	8.396.339.191	9.388.446.706	7.305.451.470	3.112.229.570	2.945.980.112	1.147.973.778	1.103.372.347	22.509.830.614	19.751.143.120	(668.781.099)	(470.072.124)	21.841.049.515	19.281.070.996
Impuestos corrientes y diferidos													114.591.134	118.557.905
Total activos													21.955.640.649	19.399.628.901
Pasivos	6.639.249.935	5.737.960.452	8.865.353.737	8.184.237.393	4.360.227.748	3.586.313.098	961.839.767	920.597.982	20.826.671.187	18.429.108.925	(668.781.099)	(470.072.124)	20.157.890.088	17.959.036.801
Impuestos corrientes y diferidos													31.164.179	29.076.946
Total pasivos													20.189.054.267	17.988.113.747

(*) 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.

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 periodo, es el siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo	325.820.112	346.169.549
Depósitos en el Banco Central de Chile	514.808.871	139.327.660
Depósitos en bancos nacionales	94.723.030	106.656.888
Depósitos en el exterior	60.672.374	288.993.093
Subtotal - efectivo y depósitos en bancos	<u>996.024.387</u>	<u>881.147.190</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	196.735.223	218.216.153
Instrumentos financieros de alta liquidez	213.683.577	290.067.691
Contratos de retrocompra	10.331.827	40.476.529
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.416.775.014</u>	<u>1.429.907.563</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:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	188.599.644	185.342.803
Fondos por recibir	357.854.228	188.297.723
Subtotal - activos	<u>546.453.872</u>	<u>373.640.526</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	<u>(349.718.649)</u>	<u>(155.424.373)</u>
Subtotal - pasivos	<u>(349.718.649)</u>	<u>(155.424.373)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>196.735.223</u>	<u>218.216.153</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación

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

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	59.982.072	66.243.042
Pagarés del Banco Central de Chile	3.414.176	4.657.436
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	14.047.236	6.941.459
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	62.887	61.313
Bonos de bancos del país	677.644	585.351
Depósitos en bancos del país	221.574.099	191.002.128
Bonos de otras empresas del país	584.531	-
Otros instrumentos emitidos en el país	1.505.252	369.608
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	44.490.045	31.910.159
Fondos administrados por terceros	-	-
Total	346.337.942	301.770.496

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\$11.596.196 al 31 de marzo de 2012 (M\$4.521.274 en 2011).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$251.749.576 al 31 de marzo de 2012 (M\$151.848.841 en 2011).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 7 días al cierre del periodo (8 días en 2011).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$62.372.674 al 31 de marzo de 2012 (M\$73.445.472 en 2011), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo "Instrumentos de Deuda Emitidos".

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.020.900
Pagarés del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	1.152.446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.152.446	-
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	7.871.106	30.190.945	30.140.992	6.269.947	884.975	1.499.089	-	-	-	-	-	-	38.897.073	37.959.981
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	9.023.552	40.211.845	30.140.992	6.269.947	884.975	1.499.089	-	-	-	-	-	-	40.049.519	47.980.881

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	11.531.618	49.025.159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.531.618	49.025.159
Pagarés del Banco Central de Chile	2.970.379	1.139.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.970.379	1.139.024
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	280.329.212	168.414.066	104.993	4.553.181	5.996.736	70.517	-	-	-	-	-	-	286.430.941	173.037.764
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	522.240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	522.240	-
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	295.353.449	218.578.249	104.993	4.553.181	5.996.736	70.517	-	-	-	-	-	-	301.455.178	223.201.947

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 filiales han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de marzo de 2012, el Banco y sus filiales mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$63.319.986 (M\$74.895.386 en 2011). El Banco y sus filiales 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 filiales, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de marzo de 2012 asciende M\$272.726.955 (M\$161.966.235 en 2011). En caso que el Banco y sus filiales entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía éstas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nominal de contratos con vencimiento final										Valor Razonable					
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	-	-	-	-	-	-	30.965.978	13.376.418	24.786.861	17.260.462	100.290.403	125.951.897	-	-	9.881.159	11.148.399
Swaps tasas de interés	-	-	-	-	-	-	14.797.005	15.749.940	23.589.258	25.108.419	164.813.249	184.783.703	-	-	22.736.228	27.273.366
Totales derivados coberturas de valor razonable	-	-	-	-	-	-	45.762.983	29.126.358	48.376.119	42.368.881	265.103.652	310.735.600	-	-	32.617.387	38.421.765
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	57.741.807	57.128.143	-	-	-	-	57.213.318	55.939.791	-	-	-	-	-	-	684.864	1.513.751
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	57.741.807	57.128.143	-	-	-	-	57.213.318	55.939.791	-	-	-	-	-	-	684.864	1.513.751
Derivados de negociación																
Forwards moneda	5.014.258.645	3.672.500.245	3.057.681.697	2.375.831.569	3.780.718.553	4.102.695.431	405.338.897	325.203.747	26.172.858	27.809.399	97.196	-	90.282.757	125.765.260	98.511.873	115.796.977
Swaps de monedas y tasas	163.219.294	133.883.273	452.278.302	145.791.059	1.181.847.767	1.065.272.182	2.073.321.314	1.497.510.668	1.077.784.462	685.216.472	1.151.795.206	891.617.307	214.485.084	181.092.429	173.785.140	174.984.464
Swaps tasas de interés	214.974.800	200.243.261	300.800.991	506.595.362	2.176.783.749	1.473.711.513	1.729.859.077	1.620.358.861	775.262.176	621.418.110	941.418.898	584.081.970	70.122.659	77.588.581	87.766.356	97.991.716
Opciones Call moneda	19.534.000	11.071.740	12.697.100	34.670.660	15.822.540	46.262.200	-	-	-	-	-	-	195.807	1.239.167	152.253	1.148.805
Opciones Put moneda	-	467.820	7.813.600	987.620	6.446.220	3.118.800	-	-	-	-	-	-	83.027	1.738	130.806	34.882
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	679.606.808	672.384.132	-	-	21.044	21.044
Total derivados de negociación	5.411.986.739	4.018.166.339	3.831.271.690	3.063.876.270	7.161.618.829	6.691.060.126	4.208.519.288	3.443.073.276	1.879.219.496	1.334.443.981	2.772.918.108	2.148.083.409	375.169.334	385.687.175	360.367.472	389.977.888
Total	5.469.728.546	4.075.294.482	3.831.271.690	3.063.876.270	7.161.618.829	6.691.060.126	4.311.495.589	3.528.139.425	1.927.595.615	1.376.812.862	3.038.021.760	2.458.819.009	375.169.334	385.687.175	393.669.723	429.913.404

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, separado por plazo al vencimiento:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	156.043.242	156.588.777
Bonos corporativos	203.199.512	225.642.062
Total	<u>359.242.754</u>	<u>382.230.839</u>
Instrumento de cobertura (Valor Nocial)		
Cross currency swap	156.043.242	156.588.777
Interest rate swap	203.199.512	225.642.062
Total	<u>359.242.754</u>	<u>382.230.839</u>

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.

(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:

	2012						
	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	(238.516)	(477.032)	(2.385.160)	(62.460.669)	-	-	(65.561.377)
Instrumento de cobertura (Cross Currency Swap)							
Ingresos de flujo	238.516	477.032	2.385.160	62.460.669	-	-	65.561.377
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

	2012						
	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 (Flujo de Caja en CLF)							
Ingresos de flujo	-	795.281	813.053	60.985.133	-	-	62.593.467
Instrumento de cobertura (Cross Currency Swap CLF)							
Egresos de flujo	-	(795.281)	(813.053)	(60.985.133)	-	-	(62.593.467)
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-

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

- (c.3) El 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 abono a Patrimonio por un monto ascendente a M\$286.902.
- (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\$1.524.995.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

(a) Al cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	64.272.790	15.059.456
Otras acreencias con bancos del país	-	-
Provisiones para créditos con bancos del país	(53.025)	(5.421)
Subtotal	<u>64.219.765</u>	<u>15.054.035</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	162.454.116	190.837.547
Sobregiros en cuentas corrientes	-	-
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	58.298.978	127.076.242
Créditos comercio exterior entre terceros países	14.751.160	15.638.643
Otras acreencias con bancos del exterior	-	-
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(841.121)	(1.000.985)
Subtotal	<u>234.663.133</u>	<u>332.551.447</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	-	300.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	493.842	819.404
Subtotal	<u>493.842</u>	<u>300.819.404</u>
Total	<u>299.376.740</u>	<u>648.424.886</u>

(a) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante el ejercicio 2011 y el periodo a marzo de 2012, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2011	-	610.170	610.170
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	5.421	390.815	396.236
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>5.421</u>	<u>1.000.985</u>	<u>1.006.406</u>
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	47.604	-	47.604
Provisiones liberadas	-	(159.864)	(159.864)
Saldo al 31 de marzo de 2012	<u>53.025</u>	<u>841.121</u>	<u>894.146</u>

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de marzo de 2012						
	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	7.969.332.256	215.850.731	8.185.182.987	(87.561.815)	(55.876.096)	(143.437.911)	8.041.745.076
Créditos de comercio exterior	1.287.645.809	63.815.701	1.351.461.510	(53.823.592)	(329.622)	(54.153.214)	1.297.308.296
Deudores en cuentas corrientes	196.784.897	2.461.662	199.246.559	(2.638.065)	(2.164.999)	(4.803.064)	194.443.495
Operaciones de factoraje	504.213.822	7.569.521	511.783.343	(8.067.483)	(521.412)	(8.588.895)	503.194.448
Operaciones de leasing comercial (1)	1.001.062.409	24.764.490	1.025.826.899	(5.167.420)	(7.664.886)	(12.832.306)	1.012.994.593
Otros créditos y cuentas por cobrar	43.508.569	4.316.346	47.824.915	(868.425)	(1.535.735)	(2.404.160)	45.420.755
Subtotal	11.002.547.762	318.778.451	11.321.326.213	(158.126.800)	(68.092.750)	(226.219.550)	11.095.106.663
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	118.266.966	10.437.224	128.704.190	-	(994.529)	(994.529)	127.709.661
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	164.337.098	5.239.890	169.576.988	-	(762.573)	(762.573)	168.814.415
Otros créditos con mutuos para vivienda	3.456.382.055	52.239.470	3.508.621.525	-	(14.396.694)	(14.396.694)	3.494.224.831
Créditos provenientes de la ANAP	29.018	-	29.018	-	-	-	29.018
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	67.310	413.396	480.706	-	(22.024)	(22.024)	458.682
Subtotal	3.739.082.447	68.329.980	3.807.412.427	-	(16.175.820)	(16.175.820)	3.791.236.607
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.668.003.300	110.960.195	1.778.963.495	-	(122.715.902)	(122.715.902)	1.656.247.593
Deudores en cuentas corrientes	234.071.357	9.767.476	243.838.833	-	(6.820.318)	(6.820.318)	237.018.515
Deudores por tarjetas de crédito	584.768.125	18.188.544	602.956.669	-	(25.324.199)	(25.324.199)	577.632.470
Operaciones de leasing consumo (1)	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	234.619	7.935	242.554	-	(194.487)	(194.487)	48.067
Subtotal	2.487.077.401	138.924.150	2.626.001.551	-	(155.054.906)	(155.054.906)	2.470.946.645
Total	17.228.707.610	526.032.581	17.754.740.191	(158.126.800)	(239.323.476)	(397.450.276)	17.357.289.915

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 2011						
	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	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
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	-	-	-	-
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
Operaciones de leasing consumo	-	-	-	-	-	-	-
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

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de marzo de 2012 M\$411.857.883 (M\$395.599.674 en 2011), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$613.969.016 (M\$600.966.462 en 2011), 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 el periodo a marzo de 2012 y en el ejercicio 2011, se resume como sigue:

	Provisiones		Total M\$
	Individuales M\$	Grupales M\$	
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
Saldo al 1 de enero de 2012	160.377.070	224.112.823	384.489.893
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(1.058.279)	(8.729.556)	(9.787.835)
Colocaciones para vivienda	-	(816.434)	(816.434)
Colocaciones de consumo	-	(31.704.535)	(31.704.535)
Total castigos	(1.058.279)	(41.250.525)	(42.308.804)
Provisiones constituidas	-	56.461.178	56.461.178
Provisiones liberadas (*)	(1.191.991)	-	(1.191.991)
Saldo al 31 de marzo de 2012	158.126.800	239.323.476	397.450.276

(*) Ver Nota N°39 venta o cesión de la cartera de colocaciones.

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).

Revelaciones Complementarias:

- Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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.
- Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 (*)	
	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Hasta 1 año	351.363.894	338.405.564	(44.459.867)	(42.362.012)	306.904.027	296.043.552
Desde 1 hasta 2 años	265.862.718	257.238.657	(33.192.914)	(31.668.098)	232.669.804	225.570.559
Desde 2 hasta 3 años	181.422.728	176.619.800	(21.724.416)	(20.846.561)	159.698.312	155.773.239
Desde 3 hasta 4 años	108.944.949	110.511.850	(14.834.653)	(14.279.763)	94.110.296	96.232.087
Desde 4 hasta 5 años	71.951.872	68.860.361	(10.501.443)	(10.089.400)	61.450.429	58.770.961
Más de 5 años	189.627.843	183.112.334	(23.201.001)	(22.831.210)	166.426.842	160.281.124
Total	1.169.174.004	1.134.748.566	(147.914.294)	(142.077.044)	1.021.259.710	992.671.522

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$4.657.189 al 31 de marzo de 2012 (M\$3.894.614 en 2011).

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.

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

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 Banco de Chile no ha realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Marzo 2012			Diciembre 2011		
	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	175.619.954	-	175.619.954	158.864.552	-	158.864.552
Pagarés del Banco Central de Chile	16.981.917	-	16.981.917	58.564.577	-	58.564.577
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	187.874.381	-	187.874.381	194.964.849	-	194.964.849
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	91.843.707	-	91.843.707	87.966.314	-	87.966.314
Bonos de bancos del país	125.898.559	-	125.898.559	124.203.086	-	124.203.086
Depósitos de bancos del país	455.609.111	-	455.609.111	521.880.198	-	521.880.198
Bonos de otras empresas del país	44.842.247	-	44.842.247	48.789.676	-	48.789.676
Pagarés de otras empresas del país	5.735.961	-	5.735.961	5.659.844	-	5.659.844
Otros instrumentos emitidos en el país	130.274.648	-	130.274.648	139.601.418	-	139.601.418
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	124.375.852	-	124.375.852	128.403.083	-	128.403.083
Provisión por Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total	1.359.056.337	-	1.359.056.337	1.468.897.597	-	1.468.897.597

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\$9.381.183 al 31 de marzo de 2012 (M\$26.288.223 en 2011). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del periodo (12 días en 2011).

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

Al 31 de marzo de 2012 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$5.962.195 (pérdida no realizada neta de impuestos de M\$770.044 en 2011), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante el periodo terminado a marzo 2012 y en el ejercicio 2011 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°39).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la subsidiaria Banco de Chile al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se presentan a continuación:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
(Pérdida)/Ganancia no realizada	(18.349.944)	(10.415.984)
(Pérdida)/Ganancia realizada (reclasificada)	35.785.695	931.988
Total	<u>17.435.751</u>	<u>(9.483.996)</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$15.879.664 en 2011 (M\$15.417.686 en 2011), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Marzo 2011
Inversiones valorizadas por el método de la participación:									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.581.583	7.397.416	3.790.808	3.698.725	92.086	107.699
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.788.285	5.479.823	2.207.319	2.089.692	161.295	217.518
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	9.853.958	8.714.277	1.970.807	1.742.873	227.938	150.707
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	6.383.113	6.274.299	1.669.609	1.641.148	28.464	103.322
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	6.411.960	6.411.960	1.654.679	1.654.680	64.886	67.320
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.903.312	1.984.346	951.672	992.190	(40.526)	3.955
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	14,17	14,17	3.883.997	3.795.366	550.651	537.811	22.650	18.548
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	1.312.103	1.251.927	437.252	417.283	17.056	11.365
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	1.586.160	1.572.849	425.211	421.646	16.902	11.922
Subtotal						13.658.008	13.196.048	590.751	692.356
Inversiones valorizadas a costo:									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	-	111.000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.859	308.858	-	-
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	-	-
Cámara de Compensación						7.986	7.986	-	-
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						1.958	1.941	-	-
Subtotal						2.221.656	2.221.638	-	111.000
Total						15.879.664	15.417.686	590.751	803.356

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

- (b) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Valor libro inicial	15.417.686	13.293.070
Venta de inversiones	-	-
Adquisición de inversiones	-	-
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa	590.751	3.054.404
Dividendos por cobrar	(143.905)	(508.054)
Dividendos percibidos	-	(760.526)
Pago dividendos provisionados	15.132	338.792
Total	<u>15.879.664</u>	<u>15.417.686</u>

- (c) Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 y en el ejercicio 2011 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Tipo Intangible:	Años				Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Menor Valor de Inversiones en Sociedades:										
Menor valor de inversiones en sociedades	7	7	2	3	4.138.287	4.138.287	(2.534.628)	(2.379.446)	1.603.659	1.758.841
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	3	4	76.488.407	74.522.751	(43.577.611)	(41.535.624)	32.910.796	32.987.127
Intangibles originados en combinación de negocios	7	7	2	3	1.740.476	1.740.476	(1.066.042)	(1.000.774)	674.434	739.702
Otros intangibles	-	-	-	-	42.484	102.347	(15.118)	(71.721)	27.366	30.626
Total					82.409.654	80.503.861	(47.193.399)	(44.987.565)	35.216.255	35.516.296

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activos intangibles al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 2011	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
Adquisiciones	-	2.298.724	-	1.688	2.300.412
Retiros / bajas	-	(333.068)	-	(61.551)	(394.619)
Saldo al 31 de marzo de 2012	4.138.287	76.488.407	1.740.476	42.484	82.409.654
Amortización y Deterioro Acumulado					
Saldo al 1 de enero de 2011	(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)
Amortización del año (*)	(155.182)	(2.375.055)	(65.268)	(4.948)	(2.600.453)
Pérdida por deterioro (*)	-	-	-	-	-
Retiros / bajas	-	333.068	-	61.551	394.619
Saldo al 31 de marzo de 2012	(2.534.628)	(43.577.611)	(1.066.042)	(15.118)	(47.193.399)
Saldo neto al 31 de marzo de 2012	1.603.659	32.910.796	674.434	27.366	35.216.255

(*) Ver Nota N°39 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(c) Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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	
	Marzo 2012	Diciembre 2011
	M\$	M\$
Software y licencias	6.495.191	6.638.623

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de marzo 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<u>Saldo Bruto</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	176.267.287	125.822.277	137.451.496	439.541.060
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	142.763.244	22.803.577	42.320.563	207.887.384
Saldo al 1 de enero de 2012	176.267.287	125.818.758	137.119.631	439.205.676
Adiciones	12.492	3.835.852	2.491.187	6.339.531
Retiros/Bajas	(452.669)	(154.155)	(343.389)	(950.213)
Trasposos	-	-	-	-
Total	175.827.110	129.500.455	139.267.429	444.594.994
Depreciación Acumulada	(33.776.335)	(105.005.996)	(96.624.370)	(235.406.701)
Deterioro (*)	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2012	142.050.775	24.494.459	42.643.059	209.188.293
<u>Depreciación Acumulada</u>				
Saldo al 1 de enero de 2011	(31.136.305)	(98.464.914)	(87.038.670)	(216.639.889)
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	(33.504.043)	(103.015.181)	(94.799.068)	(231.318.292)
Depreciación del período (*) (**)	(724.960)	(2.145.539)	(2.154.242)	(5.024.741)
Bajas y ventas del período	452.668	154.724	328.940	936.332
Saldo al 31 de marzo de 2012	(33.776.335)	(105.005.996)	(96.624.370)	(235.406.701)

(*) Ver Nota N° 39 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\$95.176 (M\$380.704 en 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (b) Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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:

	Marzo 2012							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	6.878.580	2.094.495	4.111.588	17.214.322	32.468.341	25.573.079	52.641.309	134.103.134

	Diciembre 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

Como estos contratos de arriendo son operativos, los activos en arriendo no son presentados en el estado de situación financiera de conformidad a la IAS 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo al siguiente detalle:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Impuesto a la renta	14.777.937	64.621.013
Impuesto ejercicios anteriores	63.927.461	-
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	318.579	1.701.135
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(72.361.318)	(62.224.975)
Crédito por gastos de capacitación	(648.198)	(741.791)
Otros	(730.804)	(229.816)
Total	5.283.657	3.125.566
Tasa de Impuesto a la Renta	18,5%	20%
	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Impuesto corriente activo	2.197.398	1.407.209
Impuesto corriente pasivo	(7.481.055)	(4.532.775)
Total	(5.283.657)	(3.125.566)

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, se compone de los siguientes conceptos:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	(14.777.937)	(16.616.135)
Impuesto ejercicios anteriores	1.505.019	-
Subtotal	<u>(13.272.918)</u>	<u>(16.616.135)</u>
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(36.529)	(1.374.109)
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(1.242.559)	(1.426.283)
Subtotal	<u>(1.279.088)</u>	<u>(2.800.392)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la renta	(318.579)	(425.813)
Otros	2.473	1.471
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	(14.868.112)	(19.840.869)

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2012 y 2011.

	<u>Marzo 2012</u>		<u>Marzo 2011</u>	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	18,50	25.191.841	20,00	27.370.315
Agregados o deducciones	(7,03)	(9.577.828)	(6,76)	(9.250.357)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,23	319.185	0,31	425.813
Impuesto ejercicios anteriores	(1,11)	(1.505.019)	-	-
Efecto cambio tasa de impuestos (*)	0,91	1.242.559	1,04	1.426.283
Otros	(0,58)	(802.626)	(0,09)	(131.185)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	<u>10,92</u>	<u>14.868.112</u>	<u>14,50</u>	<u>19.840.869</u>

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 es 10,92% (14,50% en marzo 2011). El aumento experimentado entre ambos periodos 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 30 de septiembre 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 periodo 2012 por M\$1.242.559 (cargo de M\$1.426.283 en marzo 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

Durante el período 2012, el Banco ha registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos.

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

	Saldos al	Reconocido en		Saldos al
	31.12.2011	Resultados	Patrimonio	31.03.2012
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias Deudoras:				
Provisión por riesgo de crédito	76.909.747	500.409	-	77.410.156
Obligaciones con pacto de recompra	1.850.000	(1.654.147)	-	195.853
Materiales leasing	12.319.851	(134.403)	-	12.185.448
Provisión asociadas al personal	4.929.706	(2.509.326)	-	2.420.380
Provisión de vacaciones	3.636.970	(293.397)	-	3.343.573
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	1.573.515	124.212	-	1.697.727
Indemnización años de servicio	1.462.851	(42.041)	-	1.420.810
Otros ajustes	13.599.574	120.215	-	13.719.789
Total Activo Neto	116.282.214	(3.888.478)	-	112.393.736
Diferencias Acreedoras:				
Inversiones con pacto recompra	2.111.996	(1.911.933)	-	200.063
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	11.608.958	1.754.186	-	13.363.144
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	(373.055)	-	2.979.679	2.606.624
Ajuste de derivados de cobertura de flujo de caja	(89.659)	-	138.431	48.772
Activos transitorios	1.524.446	506.070	-	2.030.516
Ajuste instrumentos derivados	2.057.335	(162.172)	-	1.895.163
Otros ajustes	6.373.357	(2.795.539)	-	3.577.818
Total Pasivo Neto	23.213.378	(2.609.388)	3.118.110	23.722.100
Total Activo (Pasivo) neto	93.068.836	(1.279.090)	(3.118.110)	88.671.636

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos

a) Composición del rubro

Al de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Activos para leasing (*)	68.976.586	74.184.516
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	4.108.836	2.744.771
Bienes recibidos en pago	1.742.758	1.862.841
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	<u>(1.076.320)</u>	<u>(1.117.517)</u>
Subtotal	<u>4.775.274</u>	<u>3.490.095</u>
Otros Activos		
Intermediación de documentos (***)	39.007.152	77.612.902
Depósitos en garantía	27.929.559	35.050.855
Operaciones pendientes	26.624.623	1.340.294
Otras cuentas y documentos por cobrar	25.814.692	9.851.037
Propiedades de inversión	16.983.661	17.078.837
Gastos pagados por anticipado	8.157.618	4.567.401
Iva crédito fiscal	6.869.402	9.557.256
Impuesto por recuperar	6.378.690	5.373.332
Comisiones por cobrar	4.098.546	4.192.973
SalDOS con sucursales	1.874.353	2.708.588
Garantías de arriendos	1.360.011	1.344.107
Materiales y útiles	686.916	653.804
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	610.730	529.772
Bienes recuperados de leasing para la venta	189.180	202.618
Otros	<u>20.670.264</u>	<u>15.845.097</u>
Subtotal	<u>187.255.397</u>	<u>185.908.873</u>
Total	<u>261.007.257</u>	<u>228.532.629</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 2011) 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, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	15.026
Aplicación de provisiones	(21.738)
Provisiones constituidas	1.137.796
Liberación de provisiones	(13.567)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.117.517</u>
Aplicación de provisiones	(41.197)
Provisiones constituidas	-
Liberación de provisiones	-
Saldo al 31 de marzo de 2012	<u><u>1.076.320</u></u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Cuentas corrientes	4.259.185.836	3.968.354.831
Otras obligaciones a la vista	567.017.263	616.396.529
Otros depósitos y cuentas a la vista	251.124.281	245.837.260
Total	<u><u>5.077.327.380</u></u>	<u><u>4.830.588.620</u></u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Depósitos a plazo	8.790.465.936	9.079.619.646
Cuentas de ahorro a plazo	180.806.373	177.899.996
Otros saldos acreedores a plazo	42.983.556	23.088.378
Total	<u><u>9.014.255.865</u></u>	<u><u>9.280.608.020</u></u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Bancos del país		
Banco Santander	6.293.207	-
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	230.424.888	193.048.596
Well Fargo Bank	221.919.981	197.076.228
Commerzbank A.G.	178.539.224	156.137.533
Bank of America N.T. & S.A.	159.669.912	169.482.198
Standard Chartered Bank	148.298.163	124.411.583
Bank of Montreal	117.522.927	125.053.413
JP Morgan Chase Bank	107.589.667	122.698.951
Toronto Dominion Bank	73.358.764	67.682.047
Royal Bank of Scotland	59.694.844	64.583.948
The Bank of New York Mellon	57.696.004	36.412.464
Zuercher Kantonalbank	38.565.212	41.037.942
ING Bank	24.549.260	39.108.024
Branch Banking and Trust Company	9.784.574	10.412.853
Bank of Nova	2.930.449	3.119.060
Banco Espiritu Santo	2.454.697	2.605.171
Banco Do Brasil S.A.	420.867	-
Bank of China	340.037	1.206.118
Banca Commerciale Italiana S.P.A.	156.099	-
Bank of Tokyo Mitsubishi	138.088	-
Banca Nazionale del Lavoro	-	78.198.274
Sumitomo Banking	-	36.456.454
China Development Bank	-	-
Banco Ambrosiano Veneto	-	-
Banco Latinoamericano	-	-
Dresdner Bank A.G.	-	-
Otros	707.557	64.938
Préstamos y otras obligaciones		
Well Fargo Bank	132.548.596	104.174.612
China Development Bank	49.181.970	52.032.262
Standard Chartered Bank	36.892.719	39.591.439
Citibank N.A.	30.437.439	1.009.853
JP Morgan Chase Bank	3.338.324	-
Otros	5.404.939	2.478.753
Subtotal	<u>1.692.565.201</u>	<u>1.668.082.714</u>
Banco Central de Chile	54.168	22.854.629
Total	<u>1.698.912.576</u>	<u>1.690.937.343</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:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Préstamos y otras obligaciones	-	22.792.553
Totales línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	54.168	62.076
Total	<u>54.168</u>	<u>22.854.629</u>

(c) Obligaciones con el exterior:

La madurez de estas obligaciones es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Hasta 1 mes	261.730.005	115.694.494
Más de 1 y hasta 3 meses	493.587.072	200.786.187
Más de 3 y hasta 12 meses	775.545.424	1.079.317.467
Más de 1 y hasta 3 años	112.520.730	220.367.816
Más de 3 y hasta 5 años	49.181.970	51.916.750
Más de 5 años	-	-
Total	<u>1.692.565.201</u>	<u>1.668.082.714</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Letras de crédito	142.868.717	152.098.808
Bonos corrientes	1.611.201.729	1.488.368.881
Bonos subordinados	745.326.137	747.874.344
Total	<u>2.499.396.583</u>	<u>2.388.342.033</u>

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 Banco de Chile no colocó Bonos por un monto de M\$109.810.959, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUI00911	89.896.198	10 años	3,40	UF	15/02/2012	15/02/2022
BCHIUD0510	14.108.867	6 años	2,20	UF	16/02/2012	16/02/2018
BCHIUI0611	1.338.293	7 años	3,20	UF	05/03/2012	05/03/2019
BCHIUI0611	3.351.978	7 años	3,20	UF	07/03/2012	07/03/2019
BCHIUI0611	1.115.623	7 años	3,20	UF	23/03/2012	23/03/2019
Total	<u>109.810.959</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el año 2011, Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$749.585.778, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, de acuerdo al siguiente detalle:

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).

El Banco no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros respecto de sus instrumentos de deuda emitidos durante el año 2012 y 2011.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Obligaciones con el sector público	60.551.861	61.734.090
Otras obligaciones en el país	83.947.904	121.135.507
Otras obligaciones con el exterior	-	-
Total	<u>144.499.765</u>	<u>182.869.597</u>

Nota 39.22 - Provisiones

(a) Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Provisión para dividendos mínimos accionistas SM Chile	3.525.892	20.803.988
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	8.874.032	55.368.710
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	44.161.054	60.634.771
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	36.084.323	35.332.915
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales para colocaciones comerciales (*)	95.485.849	95.485.849
Otras provisiones por contingencias	7.684.161	4.280.820
Provisiones por riesgo país	3.576.291	2.701.774
Total	<u>199.391.602</u>	<u>274.608.827</u>

(*) Las provisiones adicionales corresponden a provisiones anticíclicas para créditos comerciales. En el presente período no se han constituido ni liberado provisiones adicionales (M\$427.923 en 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	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 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	<u>76.172.698</u>	<u>60.634.771</u>	<u>35.332.915</u>	<u>95.485.849</u>	<u>6.982.594</u>	<u>274.608.827</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	76.172.698	60.634.771	35.332.915	95.485.849	6.982.594	274.608.827
Provisiones constituidas	12.399.924	13.907.242	751.408	-	5.225.306	32.283.880
Aplicación de provisiones	(76.172.698)	(29.660.901)	-	-	(222.920)	(106.056.519)
Liberación de provisiones	-	(720.058)	-	-	(724.528)	(1.444.586)
Saldo al 31 de marzo de 2012	<u>12.399.924</u>	<u>44.161.054</u>	<u>36.084.323</u>	<u>95.485.849</u>	<u>11.260.452</u>	<u>199.391.602</u>

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Provisiones por vacaciones	20.098.233	20.361.301
Provisiones por bonos de cumplimiento	12.498.300	28.827.164
Provisiones indemnizaciones años de servicio	8.357.706	8.511.135
Provisiones por otros beneficios al personal	3.206.815	2.935.171
Total	<u>44.161.054</u>	<u>60.634.771</u>

(d) Indemnización años de servicio:

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

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	8.511.135	7.980.996
Incremento de la provisión	105.052	885.879
Pagos efectuados	(258.481)	(281.754)
Pagos anticipados	-	(20.411)
Efecto por cambio en la tasa de descuento	-	(53.575)
Total	<u>8.357.706</u>	<u>8.511.135</u>

(ii) Gastos por beneficio neto:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Incremento de la provisión	105.052	885.879
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	482.052	482.052
Ganancias y pérdidas actuariales	(482.052)	(535.627)
Gastos por beneficios neto	<u>105.052</u>	<u>832.304</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(d) Indemnización años de servicio (continuación)

(iii) Factores utilizados en el cálculo de la provisión:

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones por indemnización años de servicio para el plan del Banco se muestran a continuación:

	Marzo 2012 %	Diciembre 2011 %
Tasa de descuento	6,04	6,04
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:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Saldos al 1 de enero	28.827.164	25.919.968
Provisiones constituidas	6.802.568	30.654.684
Aplicación de provisiones	(22.721.432)	(27.723.565)
Liberación de provisiones	(410.000)	(23.923)
Total	<u>12.498.300</u>	<u>28.827.164</u>

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Saldos al 1 de enero	20.361.301	18.773.410
Provisiones constituidas	1.512.866	5.821.134
Aplicación de provisiones	(1.647.903)	(4.186.245)
Liberación de provisiones	(128.031)	(46.998)
Total	<u>20.098.233</u>	<u>20.361.301</u>

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de marzo de 2012, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$36.084.323 (M\$35.332.915 en 2011). Ver Nota N°39.

Notas a los Estados financieros consolidados intermedios

Nota 39.23 - Otros pasivos

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	76.545.882	79.031.315
Ingresos percibidos por adelantado	4.830.210	5.378.198
Dividendos acordados por pagar	850.102	785.939
Otros pasivos		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	80.041.400	134.819.632
Cobranding	22.322.043	20.893.672
IVA débito fiscal	10.295.013	12.464.793
Utilidades diferidas leasing	5.956.708	7.038.856
Operaciones pendientes	3.445.776	1.941.028
Pagos compañías de seguros	887.987	1.156.647
Otros	9.364.203	3.329.822
Total	<u>214.539.324</u>	<u>266.839.902</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:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	238.227.273	216.249.201
Cartas de crédito del exterior confirmadas	86.461.823	137.253.062
Cartas de crédito documentarias emitidas	164.661.918	131.566.567
Boletas de garantía	1.217.783.101	1.235.031.186
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	4.941.949.161	4.881.219.778
Otros compromisos de crédito	170.241.598	164.360.620
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	605.828.386	582.089.943
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	1.681.041	2.765.863
Otros activos gestionados a nombre de terceros	-	-
Activos financieros adquiridos a nombre propio	41.344.222	62.701.286
Otros activos adquiridos a nombre propio	-	-
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco	6.142.642.113	5.613.494.649
Valores custodiados depositados en otra entidad	<u>4.823.051.035</u>	<u>4.088.670.208</u>
Total	<u>18.433.871.671</u>	<u>17.115.402.363</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus filiales en relación con operaciones propias del giro. 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 filiales en los presentes estados financieros consolidados. Al 31 de marzo de 2012, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$716.000 (M\$909.590 en 2011), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de marzo de 2012				Total M\$
	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	
Contingencias judiciales	449.000	150.000	37.000	80.000	716.000

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 2.332.000 con vencimiento el 4 de enero de 2013.

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\$107.080.316 al 31 de marzo de 2012 (M\$127.088.711 en 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

c.1) En Subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A. (continuación)

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	Marzo 2012 M\$	N° Boleta
Fondo Mutuo Banca Americana Voltarget Garantizado	14.320.244	003003-9
Fondo Mutuo Carry Trade Monedas Garantizado	3.066.275	338360-1
Fondo Mutuo Estrategia Commodities Garantizado	8.381.219	003002-1
Fondo Mutuo Muralla China Garantizado	24.773.255	003000-5
Fondo Mutuo Potencias Consolidadas Garantizado	35.897.939	338358-8
Fondo Mutuo Ahorro Plus I Garantizado	785.466	003004-7
Fondo Mutuo Ahorro Estable I Garantizado	6.825.698	338362-7
Fondo Mutuo Ahorro Estable II Garantizado	13.030.220	338361-9
Total	107.080.316	

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.

Títulos en garantía:	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	13.852.182	15.980.311
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	24.404.132	21.731.372
Money Market a Pershing Division of Donaldson, Lufkinn & Jenrette Securities Corporation	59.820	63.673
Boleta en garantía	236.602	231.133
Boleta en garantía por operaciones de administración de cartera	5.182.707	5.127.627
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.992.638	2.986.672
Total	46.728.081	46.120.788

En conformidad a lo dispuesto en la reglamentación interna de las bolsas en que participa, y para efectos de garantizar el correcto desempeño de la corredora, la Sociedad constituyó prenda sobre una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, a favor de esa Institución, según consta en Escritura Pública del 13 de septiembre de 1990 ante el notario de Santiago Don Raúl Perry Pefaur, y sobre una acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de esa Institución, según consta en contrato suscrito entre ambas entidades con fecha 16 de mayo de 1990.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral con Chartis Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2013, 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

d) Provisiones por créditos contingentes:

Las provisiones constituidas por el riesgo de crédito de operaciones contingentes son las siguientes:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Líneas de crédito	21.375.039	20.678.695
Provisión boletas de garantía	12.131.993	12.519.753
Provisión avales y fianzas	2.053.384	1.525.809
Provisiones cartas de créditos	382.024	522.297
Otros compromisos de crédito	141.883	86.361
Total	<u>36.084.323</u>	<u>35.332.915</u>

Notas a los Estados financieros consolidados intermedios
Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)
Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes

(a) Al cierre de cada periodo, la composición de ingresos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es la siguiente:

	Marzo 2012				Marzo 2011			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	162.785.303	40.875.847	591.520	204.252.670	122.675.537	19.496.699	350.641	142.522.877
Colocaciones de consumo	122.431.332	440.040	1.488.504	124.359.876	98.667.698	225.040	1.428.190	100.320.928
Colocaciones para vivienda	39.859.678	39.354.049	1.029.733	80.243.460	31.724.352	16.940.731	1.202.838	49.867.921
Instrumentos de inversión	15.204.037	7.675.785	-	22.879.822	10.291.834	2.529.135	-	12.820.969
Contratos de retrocompra	664.175	-	-	664.175	1.117.652	83.390	-	1.201.042
Créditos otorgados a bancos	3.021.336	-	-	3.021.336	1.790.347	-	-	1.790.347
Otros ingresos por intereses y reajustes	31.511	680.388	-	711.899	28.627	228.071	-	256.698
Total	343.997.372	89.026.109	3.109.757	436.133.238	266.296.047	39.503.066	2.981.669	308.780.782

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2012 ascendió a M\$1.871.372 (M\$1.764.575 en 2011).

(b) Al cierre de cada periodo, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes no reconocidos en los resultados es el siguiente:

	Marzo 2012			Marzo 2011		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	5.709.790	2.308.225	8.018.015	4.179.461	1.073.556	5.253.017
Colocaciones para vivienda	1.589.392	1.022.018	2.611.410	1.809.010	661.603	2.470.613
Colocaciones de consumo	207.970	292	208.262	242.207	-	242.207
Total	7.507.152	3.330.535	10.837.687	6.230.678	1.735.159	7.965.837

Notas a los Estados financieros consolidados intermedios
Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)
Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

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

	Marzo 2012			Marzo 2011		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	104.027.411	24.966.523	128.993.934	60.000.861	11.570.835	71.571.696
Instrumentos de deuda emitidos	24.101.260	23.985.803	48.087.063	18.141.473	9.322.634	27.464.107
Otras obligaciones financieras	538.072	413.600	951.672	582.791	221.338	804.129
Contratos de retrocompra	3.598.729	1.608	3.600.337	1.290.168	-	1.290.168
Obligaciones con bancos	6.662.972	76	6.663.048	4.948.312	34	4.948.346
Depósitos a la vista	20.372	1.871.352	1.891.724	13.514	929.522	943.036
Otros gastos por intereses y reajustes	-	120.856	120.856	-	135.571	135.571
Total	138.948.816	51.359.818	190.308.634	84.977.119	22.179.934	107.157.053

(d) Al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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.

	Marzo 2012			Marzo 2011		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable	4.136.993	461.609	4.598.602	1.495.788	-	1.495.788
Pérdida cobertura contable	(3.659.414)	-	(3.659.414)	(982.645)	-	(982.645)
Resultado ajuste elemento cubierto	(2.186.099)	-	(2.186.099)	(253.647)	-	(253.647)
Total	(1.708.520)	461.609	(1.246.911)	259.496	-	259.496

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

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	436.133.238	308.780.782
Gastos por intereses y reajustes	(190.308.634)	(107.157.053)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	245.824.604	201.623.729
Resultado de coberturas contables (neto)	(1.246.911)	259.496
Total intereses y reajustes netos	244.577.693	201.883.225

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:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	24.993.407	21.749.453
Inversiones en fondos mutuos u otros	14.618.082	16.954.617
Cobranzas, recaudaciones y pagos	13.438.263	12.051.281
Intermediación y manejo de valores	7.444.171	10.639.210
Líneas de crédito y sobregiros	5.690.729	5.696.485
Uso canal de distribución e internet	4.379.469	4.951.232
Remuneraciones por comercialización de seguros	4.068.163	5.997.716
Administración de cuentas	4.015.085	4.315.739
Avales y cartas de crédito	3.446.140	3.202.353
Convenio uso marca Banchile	3.068.138	2.253.374
Asesorías financieras	640.720	534.862
Otras comisiones ganadas	5.499.047	3.204.446
Total ingresos por comisiones	<u>91.301.414</u>	<u>91.550.768</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(9.783.383)	(8.037.840)
Comisiones por fuerza de venta	(2.283.498)	(1.742.700)
Comisiones por recaudación y pagos	(1.589.976)	(1.683.551)
Comisiones por operación con valores	(975.166)	(900.391)
Venta cuotas de fondos mutuos	(783.605)	(992.104)
Otras comisiones	(618.656)	(177.861)
Total gastos por comisiones	<u>(16.034.284)</u>	<u>(13.534.447)</u>

Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Instrumentos financieros para negociación	4.965.968	3.739.356
Derivados de negociación	(8.427.920)	24.240.414
Venta de instrumentos disponibles para la venta	1.677.012	201.509
Venta de cartera de créditos	-	-
Resultado neto de otras operaciones	7.495	(82.660)
Total	<u>(1.777.445)</u>	<u>28.098.619</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Reajustables moneda extranjera	18.323.840	(14.043.175)
Diferencia de cambio neta	(7.606.872)	2.155.172
Resultado de coberturas contables	1.524.995	-
Total	<u>12.241.963</u>	<u>(11.888.003)</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los periodos 2012 y 2011 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes								Créditos Contingentes		Total		
	2012	2011	Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Total		2012	2011	2012	2011	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Constitución de provisiones:															
- Provisiones individuales	(47.604)	(92.157)	-	-	-	-	-	-	-	-	(553.619)	(1.918.616)	(601.223)	(2.010.773)	
- Provisiones grupales	-	-	(7.201.925)	(11.130.756)	(1.087.742)	-	(48.171.511)	(26.603.710)	(56.461.178)	(37.734.466)	(197.789)	-	(56.658.967)	(37.734.466)	
Resultado por constitución de provisiones	(47.604)	(92.157)	(7.201.925)	(11.130.756)	(1.087.742)	-	(48.171.511)	(26.603.710)	(56.461.178)	(37.734.466)	(751.408)	(1.918.616)	(57.260.190)	(39.745.239)	
Liberación de provisiones:															
- Provisiones individuales	159.864	-	1.191.991	1.692.518	-	-	-	-	1.191.991	1.692.518	-	-	1.351.855	1.692.518	
- Provisiones grupales	-	-	-	-	-	258.857	-	-	-	258.857	-	185.230	-	444.087	
Resultado por liberación de provisiones	159.864	-	1.191.991	1.692.518	-	258.857	-	-	1.191.991	1.951.375	-	185.230	1.351.855	2.136.605	
Resultado neto de provisiones	112.260	(92.157)	(6.009.934)	(9.438.238)	(1.087.742)	258.857	(48.171.511)	(26.603.710)	(55.269.187)	(35.783.091)	(751.408)	(1.733.386)	(55.908.335)	(37.608.634)	
Provisión adicional	-	-	-	427.923	-	-	-	-	-	427.923	-	-	-	427.923	
Recuperación de activos castigados	-	-	2.908.942	2.379.225	154.332	317.319	5.896.220	8.363.111	8.959.494	11.059.655	-	-	8.959.494	11.059.655	
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	112.260	(92.157)	(3.100.992)	(6.631.090)	(933.410)	576.176	(42.275.291)	(18.240.599)	(46.309.693)	(24.295.513)	(751.408)	(1.733.386)	(46.948.841)	(26.121.056)	

A juicio de la Administración, las provisiones constituidas por riesgo de crédito, cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los periodos 2012 y 2011, es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Remuneraciones del personal	44.150.493	40.781.663
Bonos y gratificaciones	17.746.320	17.382.359
Beneficios de colación y salud	5.721.566	4.631.235
Indemnización por años de servicio	2.125.724	872.283
Gastos de capacitación	381.158	317.981
Otros gastos de personal	5.124.199	5.186.906
Total	75.249.460	69.172.427

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	11.983.256	10.418.259
Mantenimiento y reparación de activo fijo	7.437.489	6.527.107
Arriendo de oficinas	4.752.897	4.200.534
Servicio de vigilancia y transporte de valores	2.439.664	2.003.687
Arriendo recinto cajeros automáticos	1.840.000	1.444.162
Materiales de oficina	1.480.447	1.566.903
Asesorías externas	1.459.044	1.805.960
Alumbrado, calefacción y otros servicios	1.402.495	1.549.232
Gastos judiciales y notariales	820.951	879.038
Gastos de representación y desplazamiento del personal	759.165	634.545
Casilla, correos y franqueos	686.709	792.670
Primas de seguro	638.169	619.976
Donaciones	364.447	472.108
Arriendo de equipos	285.683	266.643
Honorarios por servicios profesionales	152.741	137.891
Otros gastos generales de administración	2.933.115	2.711.690
Subtotal	<u>39.436.272</u>	<u>36.030.405</u>
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	4.025.439	6.135.457
Procesamientos de datos	1.844.301	1.372.891
Otros	2.473.544	2.567.446
Subtotal	<u>8.343.284</u>	<u>10.075.794</u>
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	497.709	521.816
Otros gastos del directorio	73.713	93.478
Subtotal	<u>571.422</u>	<u>615.294</u>
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	6.201.069	6.274.194
Subtotal	<u>6.201.069</u>	<u>6.274.194</u>
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	1.567.652	1.296.521
Contribuciones de bienes raíces	788.859	550.500
Patentes	483.243	463.454
Otros impuestos	133.863	239.863
Subtotal	<u>2.973.617</u>	<u>2.550.338</u>
Total	<u>57.525.664</u>	<u>55.546.025</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

- (a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los periodos 2012 y 2011, se detallan a continuación:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 22.14a)	5.119.915	5.173.655
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 22.13b)	<u>2.600.453</u>	<u>2.562.975</u>
Total	<u>7.720.368</u>	<u>7.736.630</u>

- (b) Durante los periodos 2012 y 2011 no existe gasto por deterioro de instrumentos de inversión, activo fijo e intangibles.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

Durante los periodos 2012 y 2011, el Banco y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	1.694.949	1.255.117
Otros ingresos	1.545	61.329
Subtotal	<u>1.696.494</u>	<u>1.316.446</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	704.529	-
Provisiones especiales para créditos al exterior	-	-
Otras provisiones por contingencias	20.000	-
Subtotal	<u>724.529</u>	<u>-</u>
Otros ingresos		
Ingresos comercio exterior	2.235.872	19.017
Arriendos percibidos	1.450.099	1.394.934
Reintegros bancos corresponsales	486.172	355.243
Recuperación de gastos	350.148	596.399
Asesorías en el extranjero Corredora de Bolsa	252.886	480.803
Custodia y comisión de confianza	68.820	26.228
Utilidad por venta de activo fijo	58.093	1.272.970
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	31.991	877.515
Reintegro castigo activo fijo	19.329	555.947
Otros	260.949	348.779
Subtotal	<u>5.214.359</u>	<u>5.927.835</u>
Total	<u>7.635.382</u>	<u>7.244.281</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

Durante los periodos 2012 y 2011, el Banco y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Provisiones por bienes recibidos en pago	-	1.621
Castigos de bienes recibidos en pago	253.543	364.332
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	92.792	140.830
Subtotal	<u>346.335</u>	<u>506.783</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	-	2.090.246
Provisiones especiales para créditos al exterior	-	-
Otras provisiones por contingencias	5.297.318	250.365
Subtotal	<u>5.297.318</u>	<u>2.340.611</u>
Otros gastos		
Cobranding	4.890.292	3.874.383
Provisiones varias	1.800.000	-
Castigos por riesgo operacional	668.037	801.333
Administración de tarjetas	650.158	586.739
Gastos operacionales y castigos por leasing	213.073	156.576
Castigos y provisión por fraudes	125.505	166.862
Juicios civiles	98.082	57.196
Aporte organismos fiscales	72.481	43.325
Seguro de desgravamen	68.695	73.081
Provisión bienes recuperados leasing	42.526	8.609
Otros	646.523	421.708
Subtotal	<u>9.275.372</u>	<u>6.189.812</u>
Total	<u>14.919.025</u>	<u>9.037.206</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	
	Marzo 2012 MS	Diciembre 2011 MS	Marzo 2012 MS	Diciembre 2011 MS	Marzo 2012 MS	Diciembre 2011 MS	Marzo 2012 MS	Diciembre 2011 MS
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	221.606.071	209.763.689	38.704.989	81.798.318	552.853	575.011	260.863.913	292.137.018
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	13.888.685	13.919.405	13.888.685	13.919.405
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	3.437.161	3.386.610	3.437.161	3.386.610
Colocaciones brutas	221.606.071	209.763.689	38.704.989	81.798.318	17.878.699	17.881.026	278.189.759	309.443.033
Provisión sobre colocaciones	(778.718)	(602.070)	(196.807)	(294.777)	(75.240)	(68.382)	(1.050.765)	(965.229)
Colocaciones netas	220.827.353	209.161.619	38.508.182	81.503.541	17.803.459	17.812.644	277.138.994	308.477.804
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	16.731.873	18.669.921	-	-	-	-	16.731.873	18.669.921
Cartas de crédito	5.321.711	157.922	-	-	-	-	5.321.711	157.922
Boletas de garantía	20.245.551	21.313.352	1.922.519	2.037.778	-	-	22.168.070	23.351.130
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	36.221.247	32.405.852	1.552.857	1.450.912	9.323.434	9.392.594	47.097.538	43.249.358
Total créditos contingentes	78.520.382	72.547.047	3.475.376	3.488.690	9.323.434	9.392.594	91.319.192	85.428.331
Provisión sobre créditos contingentes	(101.243)	(95.293)	(1.868)	(1.915)	-	-	(103.111)	(97.208)
Colocaciones contingentes netas	78.419.139	72.451.754	3.473.508	3.486.775	9.323.434	9.392.594	91.216.081	85.331.123
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	27.958.137	27.958.137	54.778	54.778	15.390.859	15.430.894	43.403.774	43.443.809
Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenda	-	-	-	-	6.500	6.500	6.500	6.500
Otras (****)	2.855.120	2.855.120	17.299.900	17.299.900	9.505	9.505	20.164.525	20.164.525
Total garantías	30.813.257	30.813.257	17.354.678	17.354.678	15.406.864	15.446.899	63.574.799	63.614.834
Instrumentos adquiridos:								
Para negociación	6.052.608	2.153.716	-	-	-	-	6.052.608	2.153.716
Para inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos adquiridos	6.052.608	2.153.716	-	-	-	-	6.052.608	2.153.716

(*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:
 i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
 ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

(**) Las sociedades de inversión incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas y están orientadas a las utilidades.

(***) Las personas naturales incluyen miembros claves de la Administración, corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(****) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	85.461.362	97.389.859
Contratos de derivados financieros	118.793.078	116.009.767
Otros activos	2.698.257	2.665.261
Total	<u>206.952.697</u>	<u>216.064.887</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	93.971.641	69.255.390
Depósitos y otras captaciones a plazo	248.964.504	529.732.211
Contratos de derivados financieros	91.081.953	100.237.748
Obligaciones con bancos	260.862.327	194.058.449
Otros pasivos	7.450.136	7.969.108
Total	<u>702.330.561</u>	<u>901.252.906</u>

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

Tipo de ingreso o gasto reconocido	Marzo			
	2012		2011	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	4.275.189	4.229.972	4.532.513	8.151.096
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	9.933.017	5.162.824	23.469.952	5.395.143
Resultados de operaciones financieras	63.167.430	44.301.434	239.453.703	210.407.949
Provisiones por riesgo de crédito	-	75.118	350.499	-
Gastos de apoyo operacional	-	22.824.606	-	11.588.551
Otros ingresos y gastos	199.646	2.869	255.613	48.236
Total	<u>77.575.282</u>	<u>76.596.823</u>	<u>268.062.280</u>	<u>235.590.975</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 periodos 2012 y 2011 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

	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
Remuneraciones	9.430	9.032
Beneficios a corto plazo	-	-
Indemnizaciones por cese de contrato	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Total	9.430	9.032

Conformación del personal clave:

Cargo	N° de ejecutivos	
	Marzo 2012	Marzo 2011
Gerente General	1	1
Total	1	1

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Marzo 2011 M\$
	Andrónico Luksic Craig	26.958	47.328	-	-	-	-	26.958
Jorge Awad Mehech	-	-	1.615	1.549	-	-	1.615	1.549
Rodrigo Manubens Moltedo	-	-	807	387	-	-	807	387
Thomas Fürst Freiwirth	-	-	807	774	-	-	807	774
Total	26.958	47.328	3.229	2.710	-	-	30.187	50.038

Al 31 de marzo de 2012, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$30.187 (M\$50.038 en 2011). Asimismo, la filial Banco de Chile y sus filiales, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$571.422 (M\$615.294 en 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

(a) Instrumentos financieros registrados a valor razonable

El Banco y sus filiales 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.

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

La política contable del Banco para las mediciones de valor razonable se discute en la Nota N° 2 (e) de los Estados Financieros Anuales.

El Banco posee un marco de control establecido relacionado con la medición de los valores razonables. Este marco incluye una Unidad de Control de Riesgo de Mercado, la que es independiente de la administración principal y que reporta al Gerente División Gestión y Control Financiero. La Unidad de Control de Riesgo de Mercado 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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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 filiales 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.

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	
	Marzo 2012 MS	Diciembre 2011 MS						
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y Banco Central de Chile	73.826.646	72.971.184	3.616.838	4.870.753	-	-	77.443.484	77.841.937
Otros instrumentos emitidos en el país	1.505.253	369.609	221.636.985	191.063.440	1.262.175	585.351	224.404.413	192.018.400
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	35.050.855	-	-	-	35.050.855
Inversiones en Fondos Mutuos	44.490.045	31.910.159	-	-	-	-	44.490.045	31.910.159
Subtotal	119.821.944	105.250.952	225.253.823	230.985.048	1.262.175	585.351	346.337.942	336.821.351
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	90.282.757	125.765.260	-	-	90.282.757	125.765.260
Swaps	-	-	284.607.743	258.681.010	-	-	284.607.743	258.681.010
Opciones Call	-	-	195.807	1.239.167	-	-	195.807	1.239.167
Opciones Put	-	-	83.027	1.738	-	-	83.027	1.738
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	375.169.334	385.687.175	-	-	375.169.334	385.687.175
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta								
Del Estado y Banco Central de Chile	-	-	380.476.252	412.393.978	-	-	380.476.252	412.393.978
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-	544.288.354	606.723.025	309.915.879	321.377.511	854.204.233	928.100.536
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	124.375.852	128.403.083	124.375.852	128.403.083
Subtotal	-	-	924.764.606	1.019.117.003	434.291.731	449.780.594	1.359.056.337	1.468.897.597
Total	119.821.944	105.250.952	1.525.187.763	1.635.789.226	435.553.906	450.365.945	2.080.563.613	2.191.406.123
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	98.511.873	115.796.977	-	-	98.511.873	115.796.977
Swaps	-	-	261.551.496	272.976.180	-	-	261.551.496	272.976.180
Opciones Call	-	-	152.253	1.148.805	-	-	152.253	1.148.805
Opciones Put	-	-	130.806	34.882	-	-	130.806	34.882
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	21.044	21.044	-	-	21.044	21.044
Subtotal	-	-	360.367.472	389.977.888	-	-	360.367.472	389.977.888
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	33.302.251	39.935.516	-	-	33.302.251	39.935.516
Subtotal	-	-	33.302.251	39.935.516	-	-	33.302.251	39.935.516
Total	-	-	393.669.723	429.913.404	-	-	393.669.723	429.913.404

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 y en el ejercicio 2011 no existen transferencias entre los niveles 1 y 2.

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 marzo de 2012							
	Saldo al	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados MS	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio MS	Neto de Compras, ventas y acuerdos MS	Reclasificaciones MS	Transferencias desde niveles 1 y 2 MS	Saldo al 31-Mar-12 MS
Activos Financieros							
Instrumentos para Negociación:							
Otros instrumentos emitidos en el país	585.351	95.872	-	580.952	-	-	1.262.175
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	585.351	95.872	-	580.952	-	-	1.262.175
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:							
Otros instrumentos emitidos en el país	321.377.511	(963.000)	3.182.000	(13.680.632)	-	-	309.915.879
Instrumentos emitidos en el exterior	128.403.083	(2.639.530)	14.583.702	(15.971.403)	-	-	124.375.852
Subtotal	449.780.594	(3.602.530)	17.765.702	(29.652.035)	-	-	434.291.731
Total	450.365.945	(3.506.658)	17.765.702	(29.071.083)	-	-	435.553.906
Al 31 de diciembre de 2011							
	Saldo al	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados MS	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio MS	Neto de Compras, ventas y acuerdos MS	Reclasificaciones MS	Transferencias desde niveles 1 y 2 MS	Saldo al 31-Dic-11 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

(*) Ver Nota N°39.

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 valoración:

	Al 31 de marzo 2012		Al 31 de diciembre 2011	
	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	1.262.175	(1.462)	585.351	292
Total	1.262.175	(1.462)	585.351	292
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otros instrumentos emitidos en el país	309.915.879	(401.178)	321.377.511	9.553.040
Instrumentos emitidos en el exterior	124.375.852	(74.469)	128.403.083	(6.057.510)
Total	434.291.731	(475.647)	449.780.594	3.495.530

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	
	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Marzo 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	996.024.387	881.147.190	996.024.387	881.147.190
Operaciones con liquidación en curso	546.453.872	373.640.526	546.453.872	373.640.526
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	40.049.519	47.980.881	40.049.519	47.980.881
Subtotal	1.582.527.778	1.302.768.597	1.582.527.778	1.302.768.597
Adeudado por bancos				
Bancos del país	64.713.607	315.873.439	64.713.607	315.873.439
Bancos del exterior	234.663.133	332.551.447	234.663.133	332.551.447
Subtotal	299.376.740	648.424.886	299.376.740	648.424.886
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	11.095.106.663	10.974.740.028	11.091.977.287	10.973.062.050
Colocaciones para vivienda	3.791.236.607	3.591.529.193	3.760.249.424	3.557.247.818
Colocaciones de consumo	2.470.946.645	2.427.032.263	2.460.976.826	2.426.959.393
Subtotal	17.357.289.915	16.993.301.484	17.313.203.537	16.957.269.261
Total	19.239.194.433	18.944.494.967	19.195.108.055	18.908.462.744
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.155.433.890	4.895.278.998	5.155.433.890	4.895.278.998
Operaciones con liquidación en curso	349.718.649	155.424.373	349.718.649	155.424.373
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	301.455.178	223.201.947	301.455.178	223.201.947
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.014.255.865	9.280.608.020	9.001.069.300	9.271.293.688
Obligaciones con bancos	1.698.912.576	1.690.937.343	1.696.136.668	1.689.172.339
Otras obligaciones financieras	146.949.446	184.783.503	146.949.446	184.783.502
Subtotal	16.666.725.604	16.430.234.184	16.650.763.131	16.419.154.847
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	101.414.947	106.965.451	120.996.065	115.824.637
Letras de crédito para fines generales	41.453.770	45.133.357	49.457.631	48.871.251
Bonos corrientes	1.611.201.729	1.488.368.881	1.515.203.566	1.459.144.995
Bonos subordinados	745.326.137	747.874.344	695.815.071	728.329.847
Subtotal	2.499.396.583	2.388.342.033	2.381.472.333	2.352.170.730
Total	19.166.122.187	18.818.576.217	19.032.235.464	18.771.325.577

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 marzo de 2012 y el 31 de diciembre de 2011. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	Marzo 2012						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	996.024.387	-	-	-	-	-	996.024.387
Operaciones con liquidación en curso	546.453.872	-	-	-	-	-	546.453.872
Instrumentos para negociación	346.337.942	-	-	-	-	-	346.337.942
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	9.023.552	30.140.992	884.975	-	-	-	40.049.519
Contratos de derivados financieros	513.405	610.996	1.768.660	228.353.000	71.190.523	72.732.750	375.169.334
Adeudado por bancos (**)	91.136.430	93.199.773	91.890.979	24.043.704	-	-	300.270.886
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	1.681.181.564	1.937.017.464	2.929.176.481	3.998.746.025	2.019.382.431	4.257.835.872	16.823.339.837
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	281.080.393	111.847.050	361.531.576	212.043.393	145.214.415	247.339.510	1.359.056.337
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	3.951.751.545	2.172.816.275	3.385.252.671	4.463.186.122	2.235.787.369	4.577.908.132	20.786.702.114

Activo	Diciembre 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

(*) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio. Por consiguiente, se excluyen los créditos morosos que ascienden a M\$931.400.357 (M\$892.167.101 en 2011), de los cuales M\$527.995.527 (M\$500.603.487 en 2011) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(**) Estos saldos se representan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$397.450.279 (M\$384.489.893 en 2011) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$894.146 (M\$1.006.406 en 2011) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	Marzo 2012						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	
Pasivos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.155.772.293	-	-	-	-	-	5.155.772.293
Operaciones con liquidación en curso	349.718.649	-	-	-	-	-	349.718.649
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	295.353.449	104.993	5.996.736	-	-	-	301.455.178
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	4.043.987.547	2.290.526.155	2.156.860.327	467.781.403	320.392	22.520	8.959.498.344
Contratos de derivados financieros	37.692.640	31.237.953	73.075.384	104.720.463	53.646.527	93.296.756	393.669.723
Obligaciones con bancos	268.077.380	493.587.072	775.545.424	112.520.730	49.181.970	-	1.698.912.576
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	5.905.926	6.865.789	18.553.724	42.239.330	28.427.100	40.876.848	142.868.717
Bonos corrientes	-	-	9.975.631	267.024.151	517.158.566	817.043.381	1.611.201.729
Bonos subordinados	25.181.332	14.659.481	17.763.771	45.643.309	156.068.500	486.009.744	745.326.137
Otras obligaciones financieras	86.718.902	1.181.494	5.275.160	11.975.892	7.971.988	33.826.010	146.949.446
Total pasivos financieros	10.268.408.118	2.838.162.937	3.063.046.157	1.051.905.278	812.775.043	1.471.075.259	19.505.372.792

	Diciembre 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	
Pasivos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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

(***) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$180.806.373 (M\$177.899.996 en 2011).

Notas a los Estados financieros consolidados intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Hechos Posteriores

A juicio de la Administración, 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 marzo de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

Nota 40 – Hechos Relevantes

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 IAS 28. La adopción de dicho método de contabilización, podría tener un efecto relevante en los estados financieros de esa subsidiaria.

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2012

I. Resumen

Durante el primer trimestre de 2012, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁴ de \$8.962 millones, un 83,2% menor al resultado del período anterior. En 2012 contribuyó al menor resultado la incorporación de la participación de los resultados de CSAV, la cual aportó una pérdida de \$37.628 millones, los menores ingresos financieros obtenidos principalmente por Quiñenco, reflejando el menor nivel de caja disponible y el menor valor de mercado de sus inversiones financieras a nivel corporativo, y el mayor costo financiero en 2012, principalmente explicado por Quiñenco debido a sus colocaciones de bonos (en junio 2011 y enero 2012), y Enex debido a la deuda bancaria contraída por Inversiones Río Aurum. Además se registró una mayor pérdida por los resultados en unidades de reajustes, mayormente explicado por Quiñenco y por LQIF, debido a la mayor inflación en 2012 respecto de 2011 y el mayor nivel de endeudamiento.

Cabe destacar por otra parte, los positivos resultados alcanzados por Banco de Chile, los cuales fueron 3,7% superiores al período anterior reflejando sostenido crecimiento en sus colocaciones e ingresos. Madeco, por su parte, mejoró el resultado de actividades operacionales, producto mayormente del reconocimiento del mayor valor de la inversión en Nexans debido al cambio contable de la inversión en dicha sociedad (de activo financiero disponible para la venta al método de la participación VP), parcialmente contrarrestado por un mayor impuesto a las ganancias. El resultado de CCU, en tanto, disminuyó principalmente debido a una ganancia no recurrente por liquidación de seguros en 2011, sin embargo, las ventas consolidadas y margen bruto crecieron respecto al período anterior.

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).

A partir del año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) ha modificado el formato de los Estados Financieros incorporando la línea “Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales”. De acuerdo a lo determinado por la SVS esta línea incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo con esta definición, en este análisis la ganancia o pérdida de actividades operacionales o resultado operacional se define de la misma manera. Cabe mencionar que hasta el año 2011 el Resultado operacional definido por Quiñenco para efectos del análisis de sus estados financieros **no** incluía el ítem Otras ganancias (pérdidas), por lo cual no es comparable a la definición utilizada a contar de este primer trimestre del año 2012.

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), SM-SAAM, Banchile Seguros de Vida y eliminaciones)

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



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. Durante enero y febrero de 2012 concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 16,8% de participación adicional. Al 31 de marzo de 2012 Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 37,4% de su coligada CSAV.

Producto del aumento de capital de CSAV, se dividió la empresa y se constituyó la Sociedad Matriz SAAM (SM-SAAM) a contar del 15 de febrero de 2012, por lo cual Quiñenco en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Bravo y de su subsidiaria indirecta Inmobiliaria Norte Verde posee un 37,4% de SM-SAAM. SM-SAAM posee un 99,9995% de las acciones de SAAM.

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 de 2011, por lo cual solamente se incluyen sus resultados en el primer trimestre de 2012. 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	
	31-03-2012	31-03-2011
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales ⁵	26.379	3.369
Resultado no operacional ⁶	(35.917)	18.907
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.669)	(659)
Ganancia de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia consolidada sector industrial	(16.207)	21.617

Ingresos de actividades ordinarias

En los primeros tres meses del año 2012, los ingresos ordinarios aumentaron en un 405,7% alcanzando a \$404.057 millones, debido principalmente a la incorporación del sector energía el 31 de mayo de 2011, parcialmente compensado por la disminución de los ingresos de Banchile Seguros de Vida, incluido en Quiñenco y otros, y, de Madeco.

La composición de los ingresos ordinarios consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°2:

⁵ Las Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales o Resultado operacional se obtiene restando los Costos de distribución, Gastos de administración, Otros ingresos por función, Otros gastos por función, Otras ganancias (pérdidas) y el Costo de ventas de los Ingresos de actividades ordinarias.

⁶ El Resultado no operacional incluye las siguientes cuentas: 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 Estados Financieros Consolidados Intermedios

Cuadro N°2: Composición de los ingresos de actividades ordinarias

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Manufacturero		
Madeco	50.401	52.279
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	328.782	-
Otros		
Quiñenco y otros	24.874	27.623
Ingresos de actividades ordinarias	404.057	79.902

Los ingresos de los primeros tres meses de 2012 de Enex ascendieron a \$328.782 millones, los que corresponden principalmente a los ingresos por ventas de productos combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. Los volúmenes totales despachados de combustibles en el período de tres meses fueron de 547 mil metros cúbicos, de los cuales un 93% corresponde a combustibles.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a una disminución de 10,1% en los ingresos de Banchile Seguros de Vida.

En los primeros tres meses del año 2012, los ingresos de Madeco disminuyeron en un 3,6% en relación al período anterior, debido principalmente a las menores ventas de la unidad de tubos, producto de la caída en el volumen de ventas y por un menor precio promedio debido a un menor precio promedio del cobre. Dicha disminución fue parcialmente compensada por el incremento en las ventas de la unidad de perfiles, reflejando un mayor volumen de ventas en base al aumento de actividad y, en menor medida, por las mayores ventas de la unidad de envases en Perú.

Costo de ventas

El costo de ventas para el primer trimestre de 2012 registró un aumento de un 551,3% en comparación al período anterior. Esta alza se explica principalmente por la incorporación del sector energía el 31 de mayo de 2011, parcialmente compensado por el menor costo de ventas de Quiñenco y otros, el cual corresponde mayormente a Banchile Seguros de Vida, cuyo costo de ventas se redujo en un 17,9% y, en menor medida, por el menor costo de ventas de Madeco.

Los costos por el período de tres meses de Enex ascendieron a \$303.079 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 2,0% inferior al período anterior, reflejando principalmente el menor costo de ventas de la unidad de tubos, producto del menor volumen de ventas y un mercado más competitivo. Lo anterior fue parcialmente compensado por el mayor costo de ventas de la unidad de envases, debido a un mayor costo de materias primas y mayores costos de producción no recurrentes, asociados a la puesta en marcha de la nueva planta en Perú y una reorganización en la planta en Chile, como también por el mayor costo de ventas de la unidad de perfiles, producto del mayor volumen vendido.

La composición del costo de ventas consolidado se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

Cuadro N°3: Composición del costo de ventas

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Manufacturero		
Madeco	(42.371)	(43.232)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(303.079)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(9.226)	(11.224)
Costos de ventas	(354.676)	(54.456)

Ganancia bruta

La ganancia bruta ascendió a \$49.382 millones en el primer trimestre de 2012, superior en un 94,1% a la reportada en el período 2011, producto principalmente de la incorporación del nuevo sector de energía el cual aportó \$25.703 millones debido al margen de ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. Dicho incremento fue parcialmente compensado por la ganancia bruta de Madeco que disminuyó en \$1.016 millones o un 11,2% basado en los menores ingresos y mayores costos explicados anteriormente. Adicionalmente, la reducción de la ganancia bruta de Quiñenco y otros, que corresponde mayormente a Banchile Seguros de Vida, registró una disminución de \$751 millones o un 4,6%.

La composición de la ganancia bruta se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:

Cuadro N°4: Ganancia bruta

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Manufacturero		
Madeco	8.030	9.046
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	25.703	-
Otros		
Quiñenco y otros	15.648	16.399
Ganancia bruta	49.382	25.446

Ganancia (pérdida) de actividades operacionales

La ganancia de actividades operacionales fue de \$26.379 millones en el primer trimestre de 2012, sustancialmente superior a los \$3.369 millones registrada en el mismo período del año anterior, reflejando principalmente el mejor resultado de actividades operacionales de Madeco y, en menor medida, de Quiñenco y otros, LQIF holding y la incorporación del nuevo sector de energía.

La ganancia de actividades operacionales de Madeco aumentó en un 330,7% a \$22.959 millones, producto de la plusvalía negativa de la inversión en Nexans derivada del cambio contable de dicha inversión desde activo financiero disponible para la venta al método de la participación VP incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por la mayor ganancia bruta de la unidad de perfiles, parcialmente compensada por la menor ganancia bruta, de las unidades de tubos y envases ya explicado anteriormente, además de mayores otros gastos por función debido a un aumento en los honorarios, gastos y provisiones por juicios en Brasil.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el período de tres meses de 2012 ascendió a \$3.797 millones, producto de la ganancia bruta de \$25.703 millones explicada anteriormente, parcialmente compensada por los gastos de administración que ascendieron a \$22.338 millones.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Quiñenco y otros incrementó la ganancia de actividades operacionales en un 263,8%, alcanzando los \$1.186 millones, debido principalmente a Banchile Seguros de Vida que incrementó su ganancia de actividades operacionales en un 48,1%, producto mayormente del menor gasto de administración, que disminuyó un 9,8% y del incremento de los otros ingresos por intereses.

La composición comparativa del resultado de actividades operacionales se presenta en el Cuadro N°5:

Cuadro N°5: Composición del resultado de actividades operacionales

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Manufacturero		
Madeco	22.959	5.330
Financiero		
LQIF holding	(1.564)	(2.287)
Energía		
Enex	3.797	-
Otros		
Quiñenco y otros	1.186	326
Ganancia de actividades operacionales	26.379	3.369

Resultado no operacional

El resultado no operacional registró en el primer trimestre de 2012 una pérdida de \$35.917 millones, lo que contrasta negativamente con la utilidad no operacional de \$18.907 millones registrada en el período 2011. Esta variación se debe principalmente a (i) la pérdida en la participación de negocios conjuntos por \$21.479 millones registrada en el período 2012 versus la ganancia de \$15.198 millones en 2011, debido mayormente a la incorporación de la participación de los resultados de CSAV, la cual generó una pérdida de \$37.628 millones en 2012 y, en menor medida, por la disminución en un 11,8% de la ganancia de la participación en los resultados de IRSA, matriz de CCU, reflejando el menor resultado de CCU durante el período, parcialmente compensado por la nueva asociada SM-SAAM, que aportó una ganancia de \$2.837 millones en 2012; (ii) los menores ingresos financieros principalmente de Quiñenco, reflejando el menor nivel de caja disponible y el menor valor de mercado de sus inversiones financieras. Cabe hacer notar que Quiñenco valoriza sus activos financieros asociados a su posición de liquidez a nivel corporativo, a valor justo con cambios en resultados; (iii) el mayor costo financiero en 2012, principalmente explicado por Quiñenco debido a sus colocaciones de bonos (en junio 2011 y enero 2012) y Enex debido a la deuda bancaria contraída por Inversiones Río Aurum; (iv) el incremento de la pérdida por los resultados en unidades de reajustes, mayormente explicado por Quiñenco y por LQIF debido a la mayor inflación en 2012 respecto de 2011 y al mayor nivel de endeudamiento; y (v) la pérdida por diferencia de cambio de \$3.930 millones en 2012 versus la ganancia de \$349 millones generada en 2011, principalmente explicada por el crédito otorgado por Quiñenco a CSAV en dólares, (compensando parcialmente la utilidad de \$5.824 millones registrada durante el último trimestre de 2011 por este concepto).

En el Cuadro N°6 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Cuadro N°6: Composición del resultado no operacional

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Ingresos financieros	4.656	9.362
Costos financieros	(9.256)	(4.587)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(21.479)	15.198
Diferencias de cambio	(3.930)	349
Resultados por unidades de reajuste	(5.908)	(1.415)
Resultado no operacional	(35.917)	18.907

Resultado del período sector industrial

La pérdida consolidada del sector industrial fue de \$16.207 millones durante el primer trimestre de 2012, lo que contrasta negativamente con la utilidad consolidada del sector industrial que fue de \$21.617 millones en 2011, debido principalmente a la pérdida no operacional, contribuida mayormente por CSAV y al mayor impuesto a las ganancias, debido principalmente a Madeco, explicado por impuestos diferidos derivados del cambio en el método de contabilización de Nexans, parcialmente compensado por la mayor ganancia de actividades operacionales, principalmente de Madeco.

Cuadro N°7: Resultado del período sector industrial

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	(9.539)	22.277
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.669)	(659)
Ganancia consolidada sector industrial	(16.207)	21.617

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 períodos 2012 y 2011.

Cuadro N°8: Resultados sector bancario

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Resultado operacional	136.730	137.128
Resultado no operacional	(20.644)	(17.623)
Ganancia consolidada sector bancario	101.218	99.664

Ingresos operacionales⁷

Los ingresos operacionales aumentaron en un 11,3% a \$339.093 millones, explicados principalmente por el mayor nivel de actividad comercial del banco, mayores saldos en cuentas corrientes y depósitos a la vista y mayores ingresos de la posición activa neta en UF del banco. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ingresos por comisiones.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$46.950 millones, un incremento de un 79,7% en comparación a los \$26.120 millones del período 2011. Esta variación se debe al aumento de los niveles de la cartera vencida a través de toda la industria, la mayoría concentrados en el segmento de banca minorista, como consecuencia de la desaceleración observada en la demanda agregada y la actividad comercial en el segundo semestre de 2011, y, un efecto de volumen asociado con el aumento interanual del 19,2% registrado por el promedio de créditos, especialmente debido a un aumento interanual del 17,6% registrado por el saldo promedio de créditos de consumo.

⁷ Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la provisión por riesgo de crédito.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Gastos operacionales

Los gastos operacionales aumentaron en un 9,8% alcanzando a \$155.415 millones, explicados por el incremento de un 9,9% de los gastos operacionales de Banco de Chile que alcanzaron a \$155.350 millones durante el período 2012, debido al aumento de los gastos de personal y administración, en línea con el mayor nivel de actividad comercial del banco.

Resultado no operacional⁸

Durante el año 2011 se registró una pérdida no operacional de \$20.644 millones, superior en un 17,1% a la pérdida no operacional de \$17.623 millones registrada en el período anterior, variación principalmente explicada por mayores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2012, debido al efecto de la mayor inflación durante el período y, en menor medida, por menores resultados en asociadas.

Resultado del período sector bancario

La ganancia del sector bancario aumentó en un 1,6% a \$101.218 millones durante el primer trimestre de 2012, principalmente como consecuencia de los mejores ingresos operacionales netos y del menor impuesto a la renta, lo cual fue parcialmente compensado por la mayor provisión por riesgo de crédito y al incremento de los gastos operacionales durante el período.

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 marzo de									
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Sector Industrial										
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	21.981	5.126	(6.561)	(6.126)	2.622	-	(27.580)	23.277	(9.539)	22.277
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(5.706)	(1.048)	509	684	(410)	-	(1.062)	(296)	(6.669)	(659)
Ganancia operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	16.275	4.078	(6.052)	(5.442)	2.212	-	(28.642)	22.981	(16.207)	21.617
Sector Bancario										
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	116.086	119.505	-	-	-	-	116.086	119.505
Impuesto a la renta	-	-	(14.868)	(19.841)	-	-	-	-	(14.868)	(19.841)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	101.218	99.664	-	-	-	-	101.218	99.664
Ganancia (pérdida) consolidada	16.275	4.078	95.166	94.222	2.212	-	(28.642)	22.981	85.010	121.281
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.567	2.395	68.282	66.170	-	-	199	(507)	76.048	68.058
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	8.707	1.683	26.884	28.052	2.212	-	(28.840)	23.488	8.962	53.223

* 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.

⁸ 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 Intermedios



Segmento Manufacturero

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Madeco ⁹	8.707	1.683
Ganancia neta del segmento manufacturero	8.707	1.683

El segmento manufacturero contribuyó con \$8.707 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período 2012, sustancialmente superior de los \$1.683 millones aportados en el período anterior, reflejando el mejor desempeño de Madeco durante el período actual.

Durante el primer trimestre de 2012, Madeco obtuvo una ganancia neta de \$15.993¹⁰ millones, superior a los \$3.532 millones registrado en el período anterior. Esta positiva variación se explica por el incremento del resultado de actividades operacionales, parcialmente compensado por el mayor impuesto a las ganancias y, en menor medida, a la mayor pérdida no operacional.

En los primeros tres meses del año 2012, los ingresos de Madeco disminuyeron levemente en un 3,6% en relación al período anterior, debido principalmente a las menores ventas de la unidad de tubos, producto de la caída en el volumen de ventas y por un menor precio promedio, reflejando el menor precio promedio del cobre. Dicha disminución fue parcialmente compensada por el incremento en las ventas de la unidad de perfiles, reflejando un mayor volumen de ventas en base al aumento de actividad y, en menor medida, por las mayores ventas de la unidad de envases en Perú.

La ganancia bruta de Madeco disminuyó en \$1.016 millones o un 11,2% basado en el deterioro de las unidades de tubos y envases, parcialmente compensado por el buen desempeño de la unidad de perfiles. La unidad de tubos se vio afectada por menores volúmenes de ventas y un entorno competitivo más complejo, en tanto los menores márgenes en la unidad de envases se debió a mayores costos de materias primas y mayores costos de producción no recurrentes, debidos a la puesta en marcha de la nueva planta en Perú y una reorganización de la planta en Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mayor ganancia bruta de la unidad de perfiles, debido a una mayor actividad registrada en el período y un incremento en el precio promedio.

La ganancia de actividades operacionales de Madeco aumentó en un 330,7% a \$22.959 millones, producto de la plusvalía negativa de la inversión en Nexans debido al cambio contable de la inversión en dicha sociedad desde activo financiero disponible para la venta al método de la participación VP incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por la mayor ganancia bruta de la unidad de perfiles, parcialmente compensada por la menor ganancia bruta de las unidades de tubos y envases ya explicado anteriormente, además de los mayores otros gastos por función debido a un aumento en los honorarios, gastos y provisiones por juicios en Brasil.

El deterioro del resultado no operacional, cuya pérdida aumento en un 379,0% a \$979 millones en 2012, se explica por el mayor costo financiero debido al financiamiento requerido para incrementar la participación en Nexans, la mayor pérdida por unidades de reajuste producto de una mayor inflación y los menores ingresos financieros obtenidos durante el período.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 444,5% a \$5.706 millones, correspondiendo principalmente a impuestos diferidos derivados del cambio en el método de contabilización de la inversión en Nexans.

⁹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Madeco.

¹⁰ 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 Estados Financieros Consolidados Intermedios



Segmento Financiero

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
LQIF holding ¹¹	(3.022)	(2.717)
Sector bancario ¹²	29.906	30.769
Ganancia neta del segmento financiero	26.884	28.052

El segmento financiero contribuyó con \$26.884 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2012, inferior en un 4,2% respecto del período anterior.

El sector bancario está compuesto por el Banco de Chile y SM Chile, cuyo ítem más relevante en términos de resultados es la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

LQIF holding registró una pérdida de \$6.052 millones en el primer trimestre de 2012, superior en un 11,2% a los \$5.442 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a la mayor pérdida no operacional, producto de un incremento en la 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 al mayor costo financiero debido a la mayor deuda financiera. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por los mayores ingresos financieros obtenidos durante el período. Además, durante el primer trimestre del año 2012 hubo un menor crédito por impuesto a las ganancias. Cabe señalar, que la pérdida de actividades operacionales de LQIF holding del primer trimestre de 2012 se redujo en un 31,6%, reflejando el término en diciembre 2011 de la amortización de ciertos intangibles generados en la fusión con Citibank en 2008, incluida en otros gastos por función.

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$121.161 millones en el primer trimestre de 2012, superior en un 3,7% comparado con el período anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos operacionales y por el menor impuesto a la renta, parcialmente compensado por la mayor provisión por riesgo de crédito y los mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales aumentaron un 11,3% debido a (a) saldos promedio de los préstamos a los clientes se incrementaron en un 19,2%, lo que permitió más que compensar unos 15 pb. de disminución de los márgenes de créditos; (b) un incremento del 13,3% en los saldos promedio de las cuentas corrientes y depósitos a la vista; y (c) un mayor ingreso por la posición neta activa en UF debido a una mayor inflación - medida como la variación UF - en el primer trimestre de 2012 (1,07%) en comparación con igual período de 2011 (0,57%). Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menores resultados en balance producto de una disminución de los márgenes de tasas de interés, en base a una curva de rendimiento menos favorable, y, una disminución de un 3,5% en las comisiones.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$46.950 millones, un incremento de un 79,7% en comparación a los \$26.120 millones del período 2011. Esta variación se debe al aumento de los niveles de la cartera vencida a través de toda la industria, la mayoría concentrados en el segmento de banca minorista, como consecuencia de la desaceleración observada en la demanda agregada y la actividad comercial en el segundo semestre de 2011, y, un efecto de volumen asociado con el aumento del 19,2% registrado por el promedio de créditos, especialmente debido a un aumento del 17,6% registrado por el saldo promedio de créditos de consumo.

Los gastos operacionales aumentaron en un 9,9% alcanzando a \$155.350 millones durante el período 2012. Este aumento es consistente con el incremento mostrado por la actividad comercial y los ingresos operativos que crecieron a un ritmo proporcionalmente mayor. Esta variación se debió a (a) el aumento de 8,8% en las remuneraciones y gastos del personal, explicados por un aumento de los gastos de personal por \$6.000 millones en términos interanuales, lo cual está en línea con: (i) la inflación (3,6% en el período), (ii) los aumentos de remuneraciones como resultado del proceso de negociación colectiva llevado a cabo en 2011, y (iii) el incremento de personal en las áreas comerciales que derivó en compensaciones variables adicionales; (b) otros gastos operacionales que aumentaron un 65,4% a \$14.901 millones, que se explica principalmente por provisiones contingentes; y, en

¹¹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de LQIF Holding.

¹² Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM Chile.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



menor medida, (c) por un aumento en los gastos de administración de un 3,6%, que está alineado con la inflación y la expansión de la red de distribución, tanto de sucursales como de cajeros automáticos.

En el primer trimestre de 2012 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 15,2% superiores al año anterior debido al efecto de la mayor inflación durante el período 2012 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Enex ¹³	2.212	-
Ganancia neta del segmento energía	2.212	-

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$2.212 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de tres meses de 2012. Los resultados del sector energía se consolidan a partir del mes de junio de 2011.

Enex registró una ganancia neta de \$2.212 millones durante los tres meses de 2012. Los ingresos ascendieron a \$328.782 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 tres meses fueron de 547 mil metros cúbicos, de los cuales un 93% corresponde a combustibles. La ganancia bruta de \$25.703 millones se explica mayormente por el margen de ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. La ganancia de actividades operacionales de Enex ascendió en el período a \$3.797 millones, producto de la ganancia bruta, parcialmente compensada por los gastos de administración de \$22.338 millones. Cabe mencionar que los resultados del período fueron afectados por una contracción generalizada del mercado. El resultado no operacional, en tanto, fue una pérdida de \$1.175 millones, debido mayormente a los costos financieros asociados a la deuda bancaria requerida para el financiamiento de la adquisición de Enex.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$410 millones para el período 2012.

Segmento Otros

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
IRSA ¹⁴	13.136	14.896
CSAV ¹⁵	(37.628)	-
SM-SAAM	2.837	-
Quiñenco y otros	(7.185)	8.592
(Pérdida) ganancia neta del segmento otros	(28.840)	23.488

El segmento otros contribuyó con una pérdida de \$28.840 millones a la ganancia neta de Quiñenco el primer trimestre de 2012, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$23.488 aportada en el período anterior, principalmente debido a la pérdida aportada por CSAV, por Quiñenco y otros y, en menor medida, por la menor utilidad aportada por IRSA, producto de la menor ganancia reportada por CCU. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por la ganancia aportada por SM-SAAM.

El menor aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 11,8% fue producto de la disminución de la ganancia registrada por CCU en el período.

¹³ 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.

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

¹⁵ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



CCU registró una ganancia neta de \$40.225 millones, inferior en un 11,6% a la registrada en el período anterior, debido al menor resultado operacional y, en menor medida, a la mayor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias.

Durante el primer trimestre de 2012, CCU obtuvo mayores ventas en todos sus segmentos de negocios, impulsados por los mayores volúmenes vendidos (excepto cervezas Argentinas cuyo volumen disminuyó un 1,9%) y por mayores precios promedio. La ganancia bruta aumentó 15,2% en línea con el crecimiento en ventas, parcialmente compensado por un mayor costo de ventas, principalmente de materias primas, energía y personal.

La ganancia de actividades operacionales disminuyó un 17,9%, a pesar de la mayor ganancia bruta, principalmente debido a la ganancia no recurrente de \$12.603 millones registrada en el primer trimestre de 2011, producto de la liquidación de seguros asociados al terremoto ocurrido en 2010. Adicionalmente, la disminución en la ganancia de actividades operacionales fue producto de las presiones inflacionarias en Argentina que incrementaron los gastos, mayores costos de distribución en Chile y otras pérdidas relacionadas con coberturas que cubren el efecto de la variación cambiaria sobre los impuestos.

El impuesto a las ganancias disminuyó un 33,9%, debido principalmente a la ausencia del efecto positivo generado por la liquidación de seguros asociados al terremoto en el primer trimestre de 2011,; una menor tasa de impuesto corporativo en Chile (se redujo de 20% a 18,5% en 2012); y el efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio en el impuesto compensado por una pérdida en otras ganancias (pérdidas).

El aporte de CSAV a Quiñenco fue una pérdida de \$37.628 millones producto de la pérdida registrada por CSAV durante el primer trimestre (CSAV se contabiliza a valor patrimonial proporcional a contar de julio de 2011).

CSAV¹⁶ registró una pérdida neta de US\$205 millones en el primer trimestre de 2012, superior en un 10,1% a la registrada en el mismo período anterior. Sin embargo, debido a la división de SAAM en febrero, 2012, los estados financieros a marzo 2012 ya no incluyen cifras de dicha empresa, mientras que los estados financieros consolidados del primer trimestre de 2011 sí los incluían.

En el primer trimestre del año 2012 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 42,8% en relación al período anterior, debido principalmente a la significativa disminución del volumen transportado en los servicios portacontenedores producto de la implementación del proceso de reestructuración a partir del segundo trimestre de 2011, y, en menor medida, por la escisión de SAAM que tenía ventas por US\$89 millones al 31 de marzo de 2011.

Durante el primer trimestre de 2012, CSAV obtuvo una pérdida bruta de US\$127 millones, sin variación respecto del mismo período de 2011, debido a la coherencia registrada entre el ingreso de ventas con respecto del costo de ventas, el cual también se redujo por la antes mencionada disminución del volumen transportado y la reducción de capacidad en los servicios portacontenedores, producto de la implementación del proceso de reestructuración a partir del segundo trimestre de 2011.

La pérdida de actividades operacionales fue de US\$175 millones en el primer trimestre de 2012, inferior en un 11,2% en relación al mismo período de 2011, debido principalmente a menores gastos de administración, los cuales disminuyeron en un 20,6% producto de la escisión de SAAM, cuyos gastos de administración ascendían a US\$11 millones y por los efectos de la reestructuración implementada por la compañía en 2011. Cabe mencionar que el plan de reestructuración implicó reducir en cerca de 40% la escala de operación de los servicios de portacontenedores, cambiar el mix de mercados y servicios donde opera CSAV y reducir los niveles organizacionales y el tamaño de la dotación en forma acorde con la nueva escala de operación. Los costos de la reestructuración están incluidos en las operaciones descontinuadas.

El resultado no operacional fue una pérdida de US\$17 millones en el primer trimestre de 2012, lo cual contrasta negativamente con la ganancia de US\$1 millón registrada en el mismo período del año anterior, explicada principalmente por la pérdida por diferencia de cambio generada por la exposición monetaria pasiva en UF que CSAV mantiene por los bonos colocados en el mercado de capitales nacional.

¹⁶ CSAV reporta en US\$.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



La pérdida por operaciones descontinuadas ascendió a US\$27 millones (después de impuestos) durante el primer trimestre de 2012, producto de la reestructuración de los servicios navieros mencionada anteriormente, que comenzó su implementación durante el segundo trimestre de 2011 y que concluyó durante el primer trimestre de 2012.

El resultado final del primer trimestre de 2011 fue una pérdida de US\$205 millones, producto principalmente del deterioro del resultado no operacional y de una pérdida no recurrente por operaciones descontinuadas de US\$27 millones (neto de impuestos), como resultado de las medidas del plan de reestructuración implementado por la compañía. Dichos deterioros fueron parcialmente compensados por la menor pérdida a nivel operacional registrada durante el período.

El aporte de SM-SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$2.837 millones producto de la ganancia registrada por SM-SAAM durante el período. El principal activo de SM-SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM.

SM-SAAM¹⁷ registró una ganancia neta de US\$16 millones en el período de 2012, debido principalmente a la ganancia de actividades operacionales y al resultado no operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a las ganancias.

En el período 2012, los ingresos de SM-SAAM alcanzaron a US\$111 millones, los que corresponden a servicios de logística (40,1%), de remolcadores (39,0%) y de puertos (21,0%).

Durante el período 2012, SM-SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$28 millones, debido al margen de los servicios de logística (34,3%), de remolcadores (41,0%) y de puertos (24,7%).

La ganancia de actividades operacionales fue de US\$15 millones en el período de 2012, debido principalmente a la ganancia bruta explicada anteriormente, parcialmente compensada por los gastos de administración de US\$14 millones.

La ganancia no operacional fue de US\$5 millones en el período de 2012, explicada principalmente por el aporte en la participación en ganancias de negocios conjuntos por US\$6 millones y los ingresos financieros por US\$2 millones registrados en el período 2012, parcialmente compensado por los costos financieros por US\$2 millones.

La variación en Quiñenco y otros se debe principalmente a menores ingresos financieros, reflejando el menor nivel de caja disponible en el período actual, así como el menor valor de mercado de las inversiones financieras a nivel corporativo durante 2012, a la pérdida por diferencia de cambio generada en 2012, principalmente explicada por la pérdida por variación de tipo de cambio asociada al crédito otorgado por Quiñenco a CSAV en dólares, a la mayor pérdida por los resultados en unidades de reajustes, debido a la mayor inflación en 2012 respecto de 2011 y al mayor nivel de endeudamiento, y por el mayor costo financiero en 2012, explicado por las nuevas colocaciones de bonos efectuadas por Quiñenco (en junio 2011 y enero 2012).

¹⁷ SM-SAAM reporta en US\$.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 31 de marzo de 2012 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$24.908.962 millones, cifra superior en un 2,7% a la registrada al 31 de diciembre de 2011, debido al aumento de los activos tanto del sector industrial como bancario.

En el Cuadro N°9 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada período:

Cuadro N°9: Composición del activo consolidado

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-12-2011
Manufacturero		
Madeco	435.759	384.919
Financiero		
LQIF holding	1.045.793	944.995
Energía		
Enex	435.286	438.886
Otros		
Quiñenco y otros	1.035.976	738.812
Activos mantenidos para la venta	1.849	2.185
Subtotal otros	1.037.826	740.997
Total activos sector industrial	2.954.663	2.509.797
Activos sector bancario	21.954.299	21.740.945
Total activos consolidados	24.908.962	24.250.742

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-12-2011
Activos corriente sector industrial	715.831	532.325
Activos no corriente sector industrial	2.238.832	1.977.472
Total activos sector industrial	2.954.663	2.509.797
Activos sector bancario	21.954.299	21.740.945
Total activos consolidado	24.908.962	24.250.742

Activos corrientes sector industrial

Los activos corrientes del sector industrial alcanzaron a \$715.831 millones lo que representa un aumento de un 34,5% respecto al 31 de diciembre de 2011. El incremento se debe principalmente a los ingresos obtenidos por el aumento de capital efectuado por Quiñenco, por la emisión de bonos por UF 4.650.000 realizada por Quiñenco y por los ingresos por dividendos recibidos por LQIF del Banco de Chile.

El aumento de los fondos fue parcialmente compensado por la utilización de fondos para la inversión adicional en acciones de CSAV equivalentes a un 16,8% de la propiedad por \$269.685 millones, incrementando la participación de Quiñenco a un 37,4%.

Activos no corrientes sector industrial

Los activos no corrientes del sector industrial alcanzaron a \$2.238.832 millones lo que representa un incremento de un 13,2%, respecto al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente a la inversión adicional en acciones en CSAV, incrementando la participación de Quiñenco a un 37,4%. Además se atribuye a la inversión en la asociada SM-SAAM, en la cual Quiñenco posee directa e indirectamente un 37,4% de participación y el cambio de valorización de la inversión en Nexans. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por la pérdida de CSAV durante el trimestre, reduciendo su valor libro, y por la disminución de los activos por impuestos diferidos, derivados del cambio de valorización de la inversión en Nexans.

Activos sector bancario

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Los activos bancarios al 31 de marzo de 2012 fueron de \$21.954.299 millones lo que representa un incremento de un 1,0% respecto al 31 de diciembre de 2011.

Pasivos

En el cuadro N°10 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

Cuadro N°10: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-12-2011
Pasivo corriente sector industrial	253.049	253.693
Pasivo no corriente sector industrial	767.853	658.223
Total pasivo exigible sector industrial	1.020.902	911.916
Pasivo sector bancario	20.479.439	20.284.941
Total pasivo exigible consolidado	21.500.342	21.196.857
Patrimonio total	3.408.620	3.053.885
Total patrimonio y pasivos	24.908.962	24.250.742

Al 31 de marzo de 2012 el pasivo exigible del sector industrial totalizó \$1.020.902 millones, cifra superior en un 12,0% al registrado al 31 de diciembre de 2011. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a mayores otros pasivos financieros, mayormente explicado por nuevas obligaciones financieras con el público de Quiñenco, parcialmente compensado por la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, correspondiente principalmente a Enx. A principios de enero de 2012 Quiñenco efectuó una colocación de bonos por UF 4.650.000.

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 1,0% en relación al 31 de diciembre de 2011.

En el Cuadro N°11 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible al cierre de cada período:

Cuadro N°11: Composición del pasivo exigible

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-12-2011
Manufacturero		
Madeco	129.811	129.396
Financiero		
LQIF holding	222.298	217.503
Energía		
Enx*	203.992	209.824
Otros		
Quiñenco y otros	464.802	355.193
Pasivos mantenidos para la venta	-	-
Subtotal otros	464.802	355.193
Total pasivo exigible sector industrial	1.020.902	911.916
Pasivos sector bancario	20.479.439	20.284.941
Total pasivos exigible consolidado	21.500.342	21.196.857

* Incluye la deuda bancaria por \$73.088 millones al 31 de marzo de 2012 avalada por Quiñenco.

El índice de endeudamiento del sector industrial aumentó de 0,58% al 31 de diciembre de 2011, a 0,56% al 31 de marzo de 2012. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 12,0% del pasivo exigible con un aumento de un 17,5% en el patrimonio del controlador. En términos comparativos, el pasivo corriente al 31 de marzo de 2012 equivale a un 24,8% del pasivo exigible total, en comparación al 27,8% al 31 de diciembre de 2011.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Patrimonio¹⁸

Al 31 de marzo de 2012 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$1.832.586 millones, un 17,5% superior al registrado al 31 de diciembre de 2011. Este incremento se explica mayormente por la nueva emisión de acciones efectuada por Quiñenco, la cual concluyó a principios de febrero de 2012 y, en menor medida, por el cambio en otras reservas, mayormente debido a la variación producto del reverso de la valorización de activo financiero disponible para la venta de Nexans, parcialmente compensado por la diferencia de conversión producida principalmente por CSAV y SM-SAAM, así como por las ganancias del período.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011
LIQUIDEZ*				
Liquidez corriente	veces	2,8	2,1	
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)				
Razón ácida	veces	1,7	0,3	
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes)				
ENDEUDAMIENTO*				
Razón de endeudamiento	veces	0,56	0,58	
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)				
Deuda corriente/Total deuda	%	24,79%	27,82%	
(Pasivos corrientes/Pasivo total)				
Deuda no corriente/Total deuda	%	75,21%	72,18%	
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)				
Cobertura costos financieros	veces	-0,03		5,86
((Ganancia no bancario+Gasto por impuestos a las ganancias+costos financieros)/Costos financieros)				
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio	%	0,5%		3,4%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)				
Ganancia por acción	\$	6,67		46,50
(Ganancia controlador/Nº de acciones)				
Retorno de dividendos	%	7,1%		5,4%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)				

* Excluye activos y pasivos de sector bancario

¹⁸ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-12-2011
Flujo sector industrial		
Flujo neto procedente de actividades de la operación	9.028	3.372
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	328.500	(718)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(57.633)	(132.220)
Flujo neto total del período	279.895	(129.567)

Al 31 de marzo de 2012 Quiñenco informó para el sector industrial un flujo neto total positivo de \$279.895 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento, que fue de \$328.500 millones y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de operación que ascendió a \$9.028 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que fue de \$57.633 millones.

El flujo positivo de financiamiento se compone principalmente de importes procedentes de la emisión de acciones efectuada por Quiñenco de \$250.042 millones y de obligaciones netas por \$107.738 millones principalmente por la emisión de bonos efectuada por Quiñenco en enero 2012. Lo anterior fue parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$27.445 millones por Banchile a terceros.

El flujo positivo de operación se compone principalmente por importes cobrados a clientes por \$462.419 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor medida, Madeco y Banchile, y, otros cobros por actividades de operación por \$53.885 millones, parcialmente compensado por pagos a proveedores por \$447.473 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor medida, Madeco y Banchile, otros pagos por actividades de operación por \$40.346 millones, por el pago a los empleados por \$14.599 millones principalmente efectuados por Madeco, Enex y Quiñenco y por el pago de impuestos a las ganancias por \$4.010 millones.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la inversión accionaria en Compañía Sud Americana de Vapores equivalentes al 16,8% adicional de la propiedad por \$269.685 millones, parcialmente compensados por ingresos por \$126.735 principalmente proveniente de la devolución del crédito efectuado a CSAV por Quiñenco, por ingresos provenientes de la liquidación de inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$59.855 millones, y, en menor medida, por la venta de otros activos por \$19.886 millones efectuada principalmente por Banchile y los ingresos recibidos por dividendos por \$6.469 millones de IRSA.

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-12-2011
Flujo sector bancario		
Flujo neto procedente de actividades de la operación	91.550	154.051
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	6.344	(78.869)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(8.959)	(5.367)
Flujo neto total del período	88.935	69.816

Al 31 de marzo de 2012 Quiñenco informó para el sector bancario un flujo neto total positivo de \$88.935 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de operación de \$91.550 millones y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que fue de \$6.344 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$8.959 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS	
	31-03-2012	31-03-2011
Resultados Sector Industrial		
Ingresos de actividades ordinarias	404.057	79.902
Manufacturero	50.401	52.279
Financiero	-	-
Energía	328.782	-
Otros	24.874	27.623
Costos de ventas	(354.676)	(54.456)
Manufacturero	(42.371)	(43.232)
Financiero	-	-
Energía	(303.079)	-
Otros	(9.226)	(11.224)
Resultado de actividades operacionales	26.379	3.369
Manufacturero	22.959	5.330
Financiero	(1.564)	(2.287)
Energía	3.797	-
Otros	1.186	326
Resultado no operacional	(35.917)	18.907
Ingresos financieros	4.656	9.362
Costos financieros	(9.256)	(4.587)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(21.479)	15.198
Diferencias de cambio	(3.930)	349
Resultados por unidades de reajuste	(5.908)	(1.415)
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.669)	(659)
Ganancias de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia consolidada sector industrial	(16.207)	21.617
Resultados Sector Bancario		
Ingresos operacionales	339.093	304.741
Provisiones por riesgo de crédito	(46.949)	(26.121)
Gastos operacionales	(155.415)	(141.492)
Resultado operacional	136.730	137.128
Resultado no operacional	(20.644)	(17.623)
Impuesto a la renta	(14.868)	(19.841)
Ganancia consolidada sector bancario	101.218	99.664
Ganancia consolidada	85.010	121.281
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	76.048	68.058
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	8.962	53.223

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 y al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value).

En la subsidiaria Enx 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. Enx 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 y al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable 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 2011 Madeco tenía 1.100 y 160 toneladas protegidas de cobre y aluminio, respectivamente, y al 31 de marzo de 2012 tenía 1.375 y 300 toneladas de cobre y aluminio, respectivamente, 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.

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

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 Intermedios



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.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a marzo de 2012 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a marzo de 2012, ni a diciembre de 2011. 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.

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



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 marzo de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a \$1.212 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 \$61 millones, a nivel consolidado.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 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*.

Al 31 de marzo de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de la subsidiaria Enex es un activo equivalente a \$2.294 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 \$115 millones.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2012, a nivel de la matriz de Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$312.788 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 \$18 millones.

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

Madeco mantiene un 29% de sus obligaciones con tasa fija y un 71% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 9,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 90,2% con tasa de interés variable (incluyendo la deuda contraída por su matriz Inv. Río Aurum por \$73.088 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 80,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-03-2012	31-12-2011
Tasa de interés fija	80,4%	75,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,5%
Tasa de interés variable	19,6%	24,1%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de marzo de 2012, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$129.629 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de tres meses de \$324 millones.