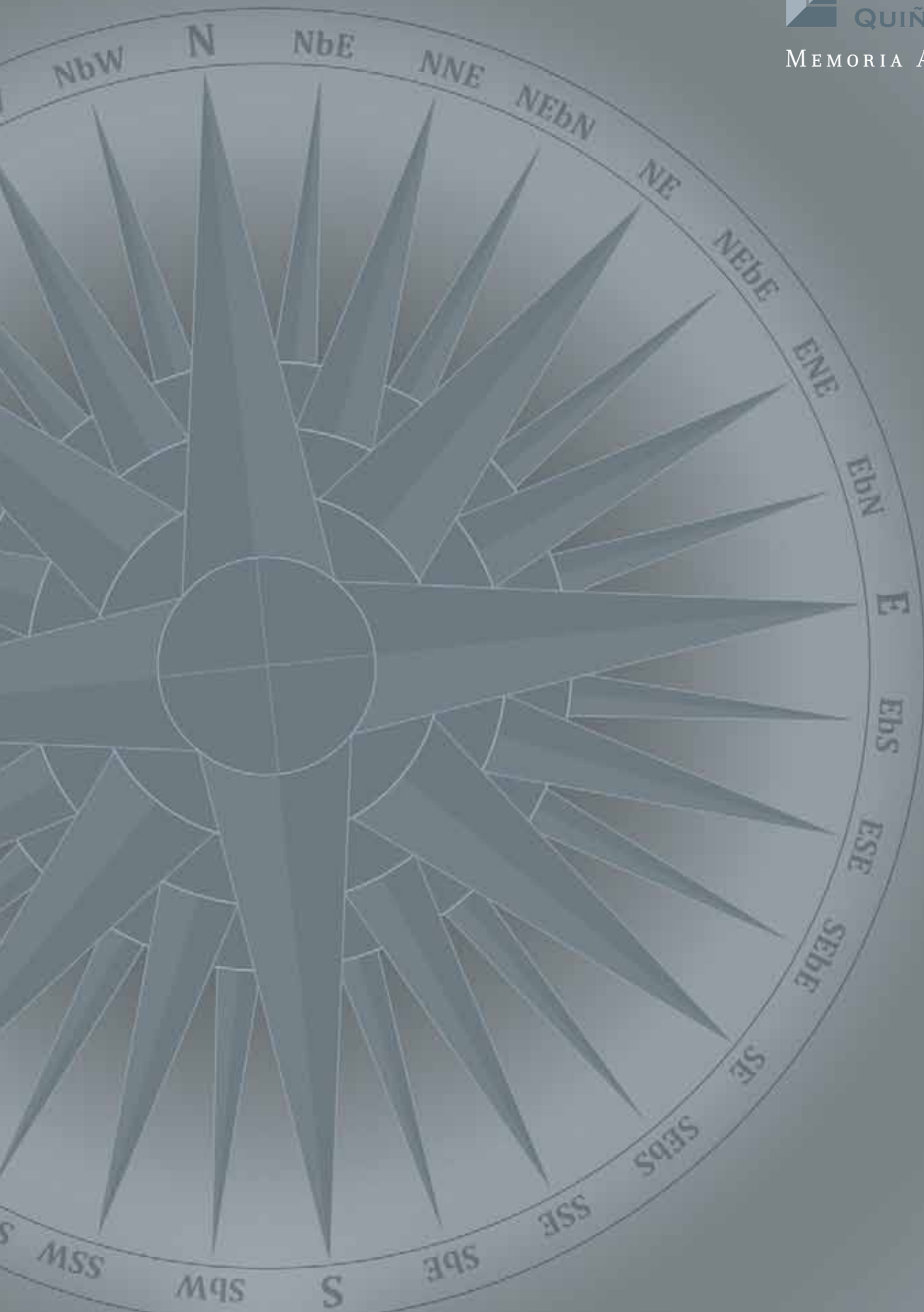




QUIÑENCO S.A.

MEMORIA ANUAL 2010

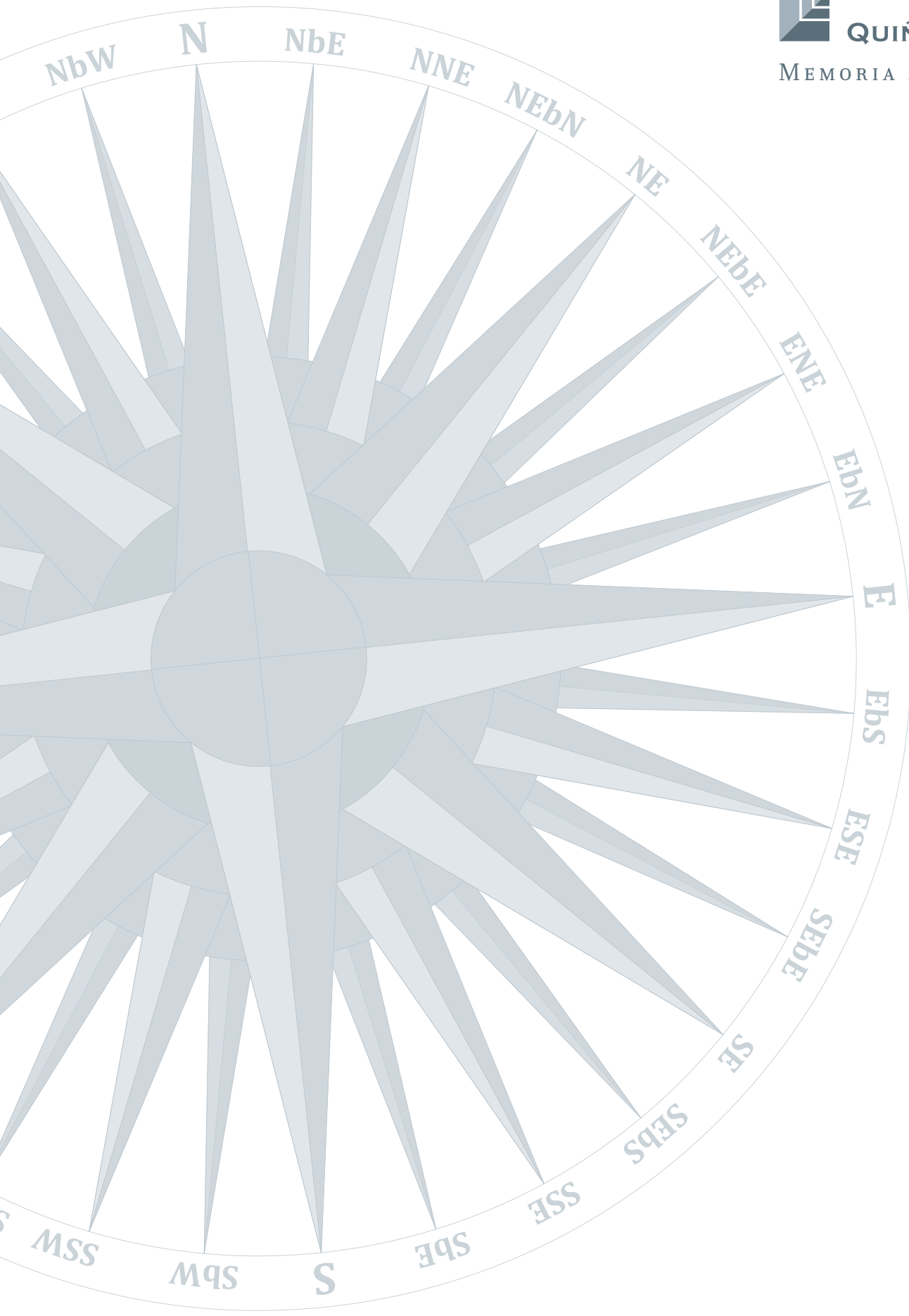






QUIÑENCO S.A.

MEMORIA ANUAL 2010





CONTENIDO

Resumen de los Resultados de los Últimos 5 Años	1
Carta del Presidente	4
Directorio	10
Perfil de Quiñenco	12
Historia	14
Organización	16
Resultados 2010	18
Responsabilidad Corporativa	22
Actividades y Negocios	
Servicios Financieros	24
Bebidas y Alimentos	30
Manufacturero	36
Asuntos Corporativos	42
Estados Financieros Consolidados	51
Estados Financieros Resumidos Empresas Filiales	239
Estructura de Propiedad	243
Declaración de Responsabilidad	296

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de Forestal Quiñenco S.A., por escritura pública de fecha 28 de enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de abril de 1957, ambas en la Notaría de Valparaíso de don Carlos Calderón Cousiño. La sociedad trasladó su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de marzo de 1966 otorgada ante el Notario de Valparaíso don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de abril de 1966 otorgada ante el Notario de Santiago don Eduardo González Abbott. Un extracto de la reforma fue inscrito a fojas 3.787 número 1.952 del Registro de Comercio de Santiago del año 1966 y publicado en el Diario Oficial del día 11 de junio de 1966. La sociedad cambió su nombre por el de Quiñenco S.A. y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta de la escritura pública de fecha 11 de octubre de 1996 otorgada ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 número 20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de octubre de 1996. La última modificación consta en escritura pública de fecha 11 de mayo de 2007 otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 20.649 número 15.082 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y se publicó en el Diario Oficial del día 25 de mayo de 2007.

QUIÑENCO S.A.

R.U.T.: 91.705.000-7
Enrique Foster Sur 20, Piso 14
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 750 7100
Fax: (56-2) 750 7101
Sitio web:
www.quinenco.cl
www.quinencogroup.com

SERVICIOS AL ACCIONISTA

DCV Registros S.A.
Huérfanos 770 Piso 22
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 393 9003
atencionaccionistas@dcv.cl

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Contactar a Pilar Rodríguez
Gerente de Relaciones con
Inversionistas
Teléfono: (56-2) 750 7221
Fax: (56-2) 245 6241
prodriguez@lq.cl

BOLSAS (QUINENCO)

Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa de Comercio de Valparaíso
Bolsa de Valores de Chile

AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Ltda.
Huérfanos 770, Piso 5
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 676 1000

RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

		2010	2009	2008	2007*	2006*
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
Sector industrial						
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	304.632	254.128	264.380	700.767	616.102
Ganancia bruta		85.229	73.264	58.610	99.947	105.054
Ganancia consolidada sector industrial		181.264	74.066	170.267	105.241	57.043
Sector bancario						
Total ingreso operacional neto		1.000.781	803.109	949.178	-	-
Resultado operacional		412.164	296.583	375.983	-	-
Ganancia consolidada sector bancario		302.561	213.060	233.712	-	-
Ganancia consolidada		483.825	287.126	403.979	-	-
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		192.219	131.726	151.977	16.787	20.713
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		291.606	155.401	252.002	105.241	57.043
Ganancia por acción del controlador	\$	254,77	135,77	220,17	91,95	52,83
POSICION FINANCIERA						
Activos sector industrial	MM\$	2.224.654	1.862.740	2.024.774	1.808.430	1.491.083
Activos servicios bancarios		18.221.222	17.457.601	18.585.569	-	-
Activos totales		20.445.877	19.320.341	20.610.343	1.808.430	1.491.083
Pasivos sector industrial		575.559	546.942	648.808	619.313	550.997
Pasivos servicios bancarios		17.144.543	16.499.779	17.751.185	-	-
Pasivos totales		17.720.101	17.046.721	18.399.994	619.313	550.997
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.520.552	1.268.964	1.212.365	995.787	769.927
Participaciones no controladoras		1.205.223	1.004.655	997.985	193.330	170.159
Patrimonio total		2.725.775	2.273.620	2.210.350	1.189.117	940.086
Liquidez (A.Cir/P.Cir) ⁽¹⁾	veces	3,11	1,90	1,61	2,55	3,01
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim) ⁽¹⁾	veces	0,38	0,43	0,54	0,62	0,72
EBITDA ⁽²⁾	MM\$	12.539	11.941	22.411	73.520	82.605

* Cifras históricas preparadas bajo PCGA chilenos, por lo cual no son totalmente comparables con 2008, 2009 y 2010 que fueron preparados de acuerdo a IFRS.

(1) Excluye activos y pasivos del sector bancario.

(2) A nivel del sector industrial.

OTROS DATOS

Número de accionistas	1.382	1.429	1.507	1.613	1.867
Número de acciones	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775	1.079.740.079

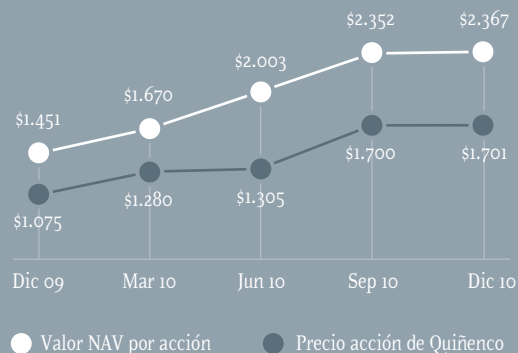
EVOLUCION NAV / PRECIO DE LA ACCION

al 31.12.10

NAV MMUS\$5.789

Capitalización Bursátil MMUS\$4.160

\$/acción



MMUS\$
5.789

Es el valor neto de los activos de Quiñenco al 31 de diciembre de 2010.





Visión Emprendedora

Hacer camino, descubrir y estudiar territorios que serán fuente de progreso para las generaciones futuras. Apasionante desafío que Quiñenco comparte, en espíritu, con navegantes y exploradores que han abierto el mundo en la búsqueda constante de nuevas formas de dejar su huella en los negocios y en la comunidad.

Carta del Presidente

SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de compartir con ustedes los resultados alcanzados por el grupo Quiñenco durante el ejercicio 2010.

El comienzo del año 2010 estuvo marcado por un severo terremoto y tsunami que impactó el centro-sur de Chile, siendo una de las catástrofes naturales más grandes de nuestra historia. Las empresas del grupo Quiñenco se involucraron activamente en diversas actividades y campañas solidarias de reconstrucción, siendo capaces además, de sobreponerse rápidamente a la adversidad continuando en su camino de crecimiento rentable. El año del Bicentenario de Chile se desarrolló dentro de un marco de reactivación económica que el grupo Quiñenco supo aprovechar. El buen desempeño de sus filiales, importantes transacciones a nivel corporativo y un bajo nivel de endeudamiento permitieron alcanzar resultados históricos con una ganancia neta de \$291.606 millones.

A comienzos de año se materializó la venta de Telefónica del Sur a Grupo Teleductos, por un monto total de \$57.212 millones, marcando la salida del grupo del sector telecomunicaciones. A fines de abril, en lo que constituyó un hito relevante del año, se concretó la venta a Citigroup de un 17,04% adicional de la propiedad de LQIF, sociedad que controla actualmente un 61,7% del Banco de Chile, en \$541.919 millones. Esta transacción, que se enmarcó dentro de lo establecido en el acuerdo de accionistas, generó para Quiñenco una ganancia antes de impuestos de \$169.513 millones y un incremento patrimonial después de impuestos de \$131.994 millones. Los recursos

obtenidos de esta operación elevaron sustancialmente nuestra posición de liquidez, la cual alcanza a aproximadamente \$716.000 millones en caja a nivel corporativo, al cierre del año 2010. Esta liquidez, junto a un bajo nivel de endeudamiento nos otorga el potencial para abordar nuevas oportunidades de negocios, tarea a la cual estamos abocados firmemente con el propósito de continuar contribuyendo activamente al desarrollo económico y social del país y a la creación de valor para nuestros accionistas.

El Banco de Chile tuvo un excelente desempeño durante el año 2010. Tras haber pasado por una severa crisis financiera internacional, tanto el sistema financiero chileno como el Banco de Chile fueron capaces de demostrar su solvencia y sustentabilidad en el largo plazo, con un importante crecimiento a nivel de colocaciones, utilidades y rentabilidad. Siguiendo su estrategia de crecimiento en todos los segmentos, el Banco de Chile aumentó en un 9,0% las colocaciones y mantuvo su liderazgo en los depósitos a la vista con una participación de un 22,8%. La solvencia y solidez del Banco, dada por políticas de riesgos de crédito y de mercado prudentes, se reflejaron en la obtención de una clasificación de riesgo internacional de A+, la mejor calificación otorgada a empresas Latinoamericanas por Standard & Poor's. Fue reconocido también como el banco privado más seguro de Latinoamérica por la prestigiosa revista Global Finance.

La confianza en el crecimiento durante los próximos tres años llevó al Banco de Chile a aprobar un aumento de capital por US\$500 millones, el cual permitirá sustentar una importante



expansión en el portafolio de colocaciones hacia fines del año 2013, manteniendo una sólida base de capital.

En el año 2010 Banco de Chile obtuvo una ganancia neta de \$378.529, un 46,8% superior a la de 2009. Este positivo resultado refleja las mejores perspectivas económicas junto con modelos de riesgo más efectivos, que permitieron una importante disminución en las provisiones por este concepto, además de un mejor desempeño comercial sobre la base de un crecimiento en la cartera de colocaciones, así como mayores ingresos por comisiones. Una mayor tasa de inflación junto con tasas de interés nominales más elevadas también contribuyeron al crecimiento de los ingresos. Los gastos operacionales, en tanto, aumentaron en línea con el mayor nivel de actividad del Banco y adicionalmente por varios gastos no recurrentes asociados principalmente a provisiones anti-cíclicas y a cambios regulatorios, al bono Bicentenario otorgado al personal y a castigos y donaciones a raíz del terremoto de febrero pasado.

Las operaciones de CCU fueron afectadas por pérdidas de inventario y daños físicos, particularmente en los negocios de cervezas y vino a causa del terremoto del 27 de febrero. Sin embargo, no solamente se recuperó rápidamente la producción, sino que se alcanzó un nuevo récord de ventas con un volumen total de 17,3 millones de hectolitros, creciendo un 6,2% respecto al año anterior. La Viña San Pedro Tarapacá, por su parte, incrementó su participación de mercado a un 12,5% de las exportaciones de vino desde Chile y a un 24,4% del mercado doméstico, recibiendo numerosos





reconocimientos tanto a nivel nacional como internacional. En el año 2010 cabe destacar también la participación de CCU en la Expo Shanghai, oportunidad en la cual se presentó el pisco Tres Erres en su botella Moai, siendo el más vendido en dicha feria. Por último, a fines de año CCU ingresó al negocio de la sidra en Argentina, continuando la senda de replicar el modelo de empresa multicategoría en ese país.

CCU obtuvo una ganancia neta de \$110.700 millones en el año 2010, un 13,5% menor al año 2009 principalmente debido a una utilidad no recurrente de \$24.439 millones registrada en 2009 por la venta de 29,9% de Aguas CCU Nestlé a Nestlé Waters Chile. Sin embargo, el resultado operacional creció en un 18%, reflejando un crecimiento unitario en todas las unidades de negocio de CCU, así como mayores precios promedio. Adicionalmente, se registró una ganancia no recurrente de \$6.791 millones en 2010 por la venta de un terreno en Perú. Los gastos de administración y ventas aumentaron sólo levemente

como porcentaje de las ventas. En términos no operacionales, la inflación registrada en 2010 generó pérdidas por unidades de reajuste debido a su efecto sobre los pasivos financieros denominados en unidades de fomento, lo cual contrasta con la ganancia del año anterior generada por la inflación negativa del período. Los costos financieros, en tanto, disminuyeron reflejando un menor nivel de pasivos.

En el año 2010 Madeco obtuvo resultados positivos a nivel operacional en sus unidades de negocios, impulsado por un crecimiento de un 14,0% en el volumen consolidado de ventas. La unidad de envases flexibles tuvo un buen desempeño durante el año con un incremento en el volumen de ventas de un 24,3%. Es así como Madeco ha conformado un exitoso grupo regional de envases con presencia en Chile, Argentina y Perú. Durante el año 2010 se realizaron importantes inversiones en esta unidad por un total de US\$32 millones, destinados principalmente a maquinaria de última generación,



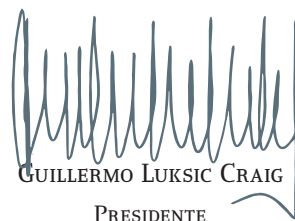
con el fin de aumentar la capacidad productiva y el cuidado del medio ambiente. Las inversiones incluyeron una planta recuperadora de solventes, la cual permitirá reducir en un 60% las emisiones a la atmósfera. La unidad de tubos y planchas también registró un crecimiento en sus ventas, mostrando un incremento de un 12,7% en los volúmenes vendidos, pero a nivel de márgenes se vio afectada por alzas en el costo de las materias primas, particularmente del cobre. A fines de año se tomó la determinación de poner fin a la fabricación de planchas de cobre debido a su baja rentabilidad, para así concentrarse en la fabricación y comercialización de tubos. Adicionalmente, se implementó un nuevo proceso productivo que permitirá que el proceso de fundición de cobre sea más eficiente y de bajo impacto ambiental. La unidad de perfiles, por su parte, alcanzó un resultado operacional positivo con un nivel de ventas estable. Durante el año esta unidad reorganizó su estructura administrativa y comercial, con el fin de disminuir los costos operacionales y optimizar sus actividades y procesos.

El resultado final del año 2010 de Madeco fue una pérdida de \$4.888 millones, a pesar del buen desempeño de sus unidades de negocios, debido principalmente al acuerdo alcanzado en el juicio arbitral mantenido con Nexans por la venta de la unidad de cables de Madeco a fines de 2008, que implicó un ajuste por menor precio de venta de \$7.210 millones. Por otra parte, el cierre de la unidad de laminación implicó un cargo de \$2.101 millones por deterioro de activos, también en 2010.

Quiñenco, en su calidad de centro corporativo, se ha visto beneficiado por las significativas transacciones materializadas durante el ejercicio así como por los positivos resultados de sus inversiones existentes. Al cierre del año 2010 Quiñenco mostraba una sólida posición financiera, con una fuerte posición de liquidez y un bajo nivel de endeudamiento, lo cual ha sido el resultado de una política conservadora y cauta seguida durante los últimos años. Las empresas del grupo, por

su parte, han demostrado un sólido desempeño, garantizando un flujo de dividendos sostenido hacia la matriz. De esta forma hoy estamos en excepcionalmente buenas condiciones para emprender nuevos proyectos y enfrentar exitosamente los desafíos de nuestros negocios y del entorno.

Aprovecho esta ocasión para expresar mi sincero reconocimiento y agradecimiento a todas las personas que forman parte del equipo de Quiñenco por su valiosa entrega y compromiso, los cuales han sido fundamentales para alcanzar los resultados históricos que hoy tenemos la satisfacción de presentar.



GUILLERMO LUKSIC CRAIG
PRESIDENTE



Solidez

Para una gran expedición es fundamental integrar un equipo, que sea sólido, preparado y confiable. Así es también como Quiñenco emprende sus proyectos, con un sólido grupo de profesionales en el que cada integrante está comprometido con el cumplimiento de las metas comunes.





Directorio



GUILLERMO LUKSIC CRAIG
PRESIDENTE
Rut: 6.578.597-8
Director de Empresas



ANDRONICO LUKSIC CRAIG
VICEPRESIDENTE
Rut: 6.062.786-K
Director de Empresas



JEAN - PAUL LUKSIC FONTBONA
DIRECTOR
Rut: 6.372.368-1
Director de Empresas
B.Sc. Management and Science,
London School of Economics,
Inglaterra



GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General. El Directorio de Quiñenco es integrado por siete miembros, elegidos por tres años. El actual Directorio fue elegido por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el año 2010.

Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos estándares de gobierno corporativo, de acuerdo a sus estatutos y a las normas legales vigentes en Chile, en particular la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores. Se ha adoptado un código de ética aplicable a todos los empleados, con el objetivo de promover conductas honestas y éticas que eviten cualquier tipo de conflicto de intereses y transmitan nuestro principio de transparencia y respeto a los derechos de otros.



GONZALO MENENDEZ DUQUE*
DIRECTOR

Rut: 5.569.043-K
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile



HERNAN BÜCHI BUC*
DIRECTOR

Rut: 5.718.666-6
Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile



MATKO KOLJATIC MAROEVIC*
DIRECTOR

Rut: 5.165.005-0
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
ICAME Certificate in Marketing
Management,
Stanford University, EE.UU.



FERNANDO CAÑAS BERKOWITZ
DIRECTOR

Rut: 5.853.136-7
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile



Perfil de Quiñenco

Quiñenco S.A. crea valor para sus accionistas y para la sociedad a través del desarrollo sustentable de las empresas en las cuales invierte. De esta manera, se ha establecido como uno de los conglomerados de negocios más importantes en el país, con inversiones en diversos ámbitos relevantes de la economía a lo largo de su trayectoria. Actualmente, Quiñenco mantiene inversiones en Chile en los sectores financiero, manufacturero y de bebidas y alimentos. En conjunto, durante el año 2010 las empresas del Grupo generaron ingresos por US\$4.700 millones.

En el sector financiero Quiñenco participa a través de LQ Inversiones Financieras (LQIF), sociedad en la cual está asociada en partes iguales con Citigroup. LQIF controla un 61,7% de los derechos a voto del Banco de Chile, una de las principales instituciones financieras del país.

Por otra parte, Quiñenco controla el 47,7% de Madeco, grupo manufacturero líder en las industrias de envases flexibles, perfiles de aluminio y PVC y tubos de cobre.

En el sector bebidas y alimentos, Quiñenco participa en la propiedad de CCU a través de IRSA, sociedad en la cual está asociada en partes iguales con Heineken. IRSA controla un 66,1% de la propiedad de CCU, uno de los principales productores de bebestibles en Chile y Argentina.

Al invertir, Quiñenco privilegia el desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo, donde es posible generar sinergias y economías de escala a través de la complementación de negocios y redes de distribución. En su estrategia corporativa, también son relevantes las alianzas con socios de clase mundial que aporten su experiencia, conocimientos y recursos al crecimiento de los negocios conjuntos. En todas sus inversiones, potencia las mejores prácticas de gestión y una estrategia de largo plazo enfocada en las necesidades de sus clientes. De esta manera, ha creado valor a través del tiempo y un atractivo retorno para sus accionistas.

Como sociedad matriz, Quiñenco trabaja en conjunto con la administración de sus compañías definiendo las estrategias de

MMUS\$

42.200

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

16.555

Personas integran el Grupo de empresas en Chile y el exterior.



QUIÑENCO S.A.



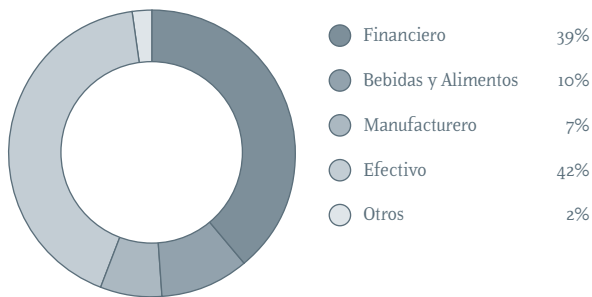
largo plazo, supervisando la gestión operacional y financiera y estructurando las fusiones y adquisiciones significativas. De esta manera, potencia la capacidad de gestión y crecimiento de cada una de las empresas del Grupo, generando sinergias y alcanzando un alto grado de eficiencia.

El eje de su modelo de negocios consiste en potenciar cada una de las empresas en las que invierte, con el fin de incrementar

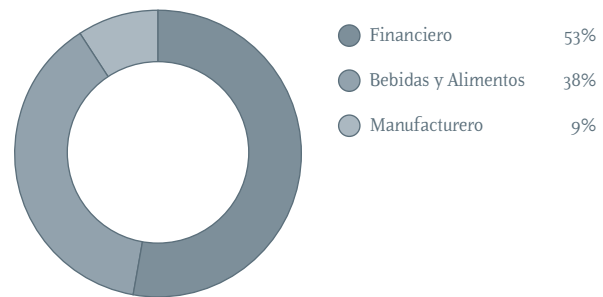
su valor y el retorno para Quiñenco mediante dividendos y eventuales desinversiones. Los resultados han sido muy positivos, con recaudaciones por más de US\$4.600 millones por concepto de desinversiones a lo largo de los últimos trece años. Durante el año 2010 se recaudaron US\$325 millones en dividendos percibidos a nivel corporativo. La generación de estos recursos es fundamental al momento de financiar nuevas adquisiciones y respaldar el desarrollo de las filiales.

INVERSIONES POR SECTOR

MM\$1.699.307 al 31.12.2010
(Valor libro a nivel corporativo)



INGRESOS AGREGADOS POR SECTOR



MMUS\$
4.700

Ingresos agregados de las empresas del Grupo en 2010.

MMUS\$
1.500

Caja a nivel corporativo, al 31 de diciembre de 2010.



Historia

1957 Se crea la Sociedad Forestal Quiñenco S.A., con el fin de explotar bosques de eucaliptos y producir soportes de madera para los túneles subterráneos en los yacimientos de carbón.

1960's Sociedad Forestal Quiñenco S.A. incorpora a Empresas Lucchetti S.A. y Forestal Colcura S.A., ampliando su espectro de acción.

1970's Hoteles Carrera S.A. se incorpora a la Sociedad, diversificando el ámbito de negocios.

1980's Esta década marca el ingreso de Quiñenco al sector financiero al comprar acciones del Banco O'Higgins y del Banco Santiago. Continuando con su política de diversificación de riesgo, se adquiere el control mayoritario de Madeco. En conjunto con el grupo alemán Schörghuber, se adquiere el control de Cervecerías Unidas S.A. (CCU). Finalmente, Quiñenco adquiere una participación mayoritaria en VTR S.A., incursionando en el sector de las telecomunicaciones.

1993 De la unión entre Quiñenco y Banco Central Hispanoamericano, nace OHCH, asentando la presencia del grupo en el mercado financiero.

1995 Para impulsar a VTR en el sector de telecomunicaciones, Quiñenco forma una alianza estratégica con SBC Communications Inc. Banco Santiago pasa a ser controlado por OHCH.

1996 Quiñenco se establece como la matriz financiera e industrial y Antofagasta Holdings como el centro de las inversiones mineras y ferroviarias.

1997 Quiñenco realiza una Oferta Pública de Acciones en las Bolsas de Comercio de Nueva York y de Santiago, recaudando US\$279 millones. VTR vende el 100% de Startel S.A., empresa de telefonía móvil, a CTC.

1998 VTR.S.A. se desprende de VTR Larga Distancia S.A. Junto a la constructora española Ferrovial Inmobiliaria, Quiñenco forma Habitaria S.A., ingresando así al sector inmobiliario.



- 1999** Quiñenco vende su participación en el holding bancario OHCH, para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile. En el sector telecomunicaciones, Quiñenco vende al grupo UIH Latin America su participación en VTR Cable. Luego adquiere un 14,3% de la propiedad de Entel S.A.
- 2000** Nace LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) como filial de Quiñenco, con el fin de potenciar las actividades financieras del grupo.
- 2001** Quiñenco adquiere el 52,7% de los derechos a voto de Banco de Chile, pasando a ser su controlador. Quiñenco se desprende del 8% de las acciones de Entel S.A. Por otra parte, vende el 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., resort turístico en la Costa de Croacia.
- 2002** Banco de Chile se fusiona con Banco de A. Edwards a principios de año, creando la institución financiera más grande del país en ese momento.
- 2003** Heineken adquiere un 50% de IRSA, la sociedad controladora de CCU, asociándose con Quiñenco. Quiñenco vende el Hotel Carrera de Santiago.
- 2004** Dentro del sector alimentos y bebidas, Quiñenco se desprende de Lucchetti Chile S.A. Paralelamente, la Sociedad adquiere Calaf a través de un joint venture con CCU. Quiñenco adquiere un 11,4% de Almacenes París.
- 2005** Quiñenco vende su participación en Almacenes París con importantes utilidades.
- 2006** Comienza el proceso de deslistar las acciones de Quiñenco del NYSE y terminar su programa de ADRs, dándose por finalizado este proceso a comienzos del 2007.
- 2007** Quiñenco y Citigroup anuncian su alianza en el sector financiero. Quiñenco realiza un aumento de capital por \$65 mil millones. En el sector telecomunicaciones, Quiñenco vende un 2,8% de participación en Entel.
- 2008** Banco de Chile y Citibank Chile se fusionan a partir del 1° de enero. Se concreta la venta de la unidad de cables de Madeco al productor de cables francés Nexans y Madeco, por su parte, se convierte en el principal accionista individual de Nexans con una participación de 8,9%.
- 2009** Quiñenco vende el saldo de acciones de Entel, equivalentes a un 2,9% de la propiedad.
- 2010** A comienzos de año, Quiñenco vende el 100% de su participación en Telsur a GTD Manquehue en \$57 mil millones. En abril, Citigroup ejerce sus dos opciones por un 17,04% adicional de la propiedad de LQIF, sociedad controladora del Banco de Chile, por un monto total de US\$1.000 millones, aumentando su participación a 50%.





Organización



GERENTE GENERAL
FRANCISCO PEREZ MACKENNA
Rut: 6.525.286-4
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago,
EE.UU.



**GERENTE DE ESTRATEGIA Y
CONTROL DE GESTION**
MARTIN RODRIGUEZ GUIRALDES
Rut: 8.547.811-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of California
at Los Angeles (UCLA), EE.UU.



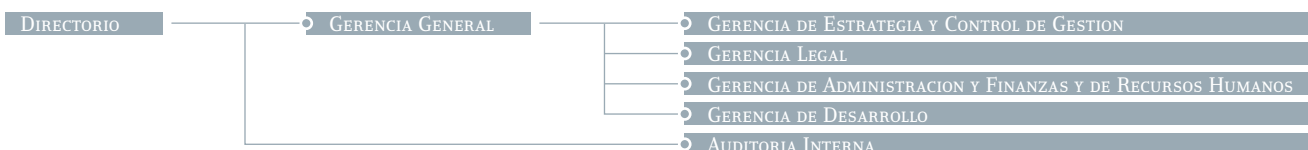
GERENTE LEGAL
**MANUEL JOSE NOGUERA
EYZAGUIRRE**
Rut: 5.894.519-6
Abogado,
Universidad Católica de Chile



ABOGADO
DAVOR DOMITROVIC GRUBISIC
Rut: 8.847.317-5
Abogado,
Universidad de Chile



CONTADOR GENERAL
OSCAR HENRIQUEZ VIGNES
Rut: 6.284.256-3
Contador Auditor,
Universidad de Chile
Post Título en Planificación
Tributaria, Universidad Católica
de Chile. Magíster en Dirección
y Gestión Tributaria,
Universidad Adolfo Ibáñez



GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS Y RECURSOS HUMANOS
LUIS FERNANDO ANTUNEZ BORJES
 Rut: 6.926.972-9
 Ingeniero Civil de Industrias, Universidad Católica de Chile
 MBA, Georgia State University, EE.UU.



GERENTE DE DESARROLLO
FELIPE JOANNON VERGARA
 Rut: 6.558.360-7
 Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
 MBA, The Wharton School, University of Pennsylvania, EE.UU.



GERENTE DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS
PILAR RODRIGUEZ ALDAY
 Rut: 8.322.912-8
 Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile



GERENTE DE CONTROL DE GESTION Y AUDITOR INTERNO
PEDRO MARIN LOYOLA
 Rut: 9.215.027-5
 Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
 M.S. Finance, London School of Economics, Inglaterra



SUBGERENTE DE DESARROLLO
NICOLAS CORREA FERRER
 Rut: 13.234.229-6
 Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile
 MBA, University of California at Los Angeles (UCLA), EE.UU.

Resultados 2010

Quiñenco presenta sus estados financieros de acuerdo a IFRS. Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, los estados financieros separan los resultados de las actividades bancarias de las no bancarias (sector industrial). Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por IFRS, se han definido tres segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero y Otros.

Quiñenco incluye las utilidades y pérdidas de aproximadamente 40 empresas en sus estados financieros durante cada período. Aunque consolida sus operaciones con la mayoría de sus inversiones, siendo Banco de Chile y Madeco las principales empresas operativas, las utilidades y pérdidas de otras inversiones, como por ejemplo CCU, que son relevantes para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros durante cualquier período, no se consolidan con la Sociedad. La participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida en esos casos se incluye en los resultados no operacionales. Telefónica del Sur (Telsur), que fue vendida en enero del 2010 al grupo GTD, se ha clasificado para el ejercicio 2009 como una operación discontinuada.

Quiñenco obtuvo una ganancia neta de \$291.606 millones en el año 2010, un 87,6% mayor al año anterior y la más alta de su historia. Este positivo resultado se debe principalmente a la ganancia obtenida a nivel corporativo producto del ejercicio por parte de Citigroup de su primera opción por un 8,52%

adicional de la propiedad de LQIF, la cual ascendió a \$169.513 millones antes de impuestos. Esta transacción se enmarca en lo establecido por el acuerdo de accionistas, producto del cual el 30 de abril de 2010 Citigroup ejerció sus dos opciones en LQIF, adquiriendo una participación adicional de 17,04%, con lo cual alcanzó el 50% de la propiedad. El ejercicio de la segunda opción generó un incremento patrimonial neto de impuestos de \$131.642 millones para Quiñenco. El monto total de la transacción ascendió a \$541.919 millones. Adicionalmente, la venta de Telsur reportó una ganancia de \$8.725 millones. En conjunto, estas transacciones fueron significativamente superiores a las ganancias obtenidas a nivel corporativo en 2009, producto de la venta de inversiones accionarias. Cabe destacar, además, los positivos resultados alcanzados por el Banco de Chile, los cuales fueron un 46,8% superiores al período anterior.

Quiñenco informó ingresos consolidados del sector industrial por \$304.632 millones en 2010, un 19,9% superior al año 2009. Esta variación corresponde principalmente a las operaciones de Madeco, cuyos ingresos crecieron en un 20,7% a \$212.789 millones, debido principalmente a la unidad de tubos y planchas que registró un mayor volumen de ventas y un precio del cobre más alto, y, en menor medida, un incremento en los ingresos de la unidad de envases flexibles en Chile, Perú y Argentina. La unidad de perfiles, en tanto, registró una leve disminución de sus ingresos, mayormente debido a un menor



CONTRIBUCION A LAS GANANCIAS POR SECTOR Y SEGMENTO

(en millones de pesos)

SECTOR INDUSTRIAL	Participación Quiñenco ¹	2010	2009
Segmento Manufacturero			
Madeco	47,7%	(2.824)	18.172
Financiero			
LQIF Holding	50,0% ²	(19.455)	(10.182)
Otros			
CCU ³	33,1%	36.593	42.324
Quiñenco y otros ⁴	-	166.950	20.429
Telsur	74,4% ⁵	-	3.324
Sub-total Otros		203.543	66.077
Ganancia Consolidada Sector Industrial		181.264	74.066
SECTOR BANCARIO			
Segmento Financiero			
Banco de Chile	20,4% ⁶	378.530	257.887
Deuda Subordinada	-	(72.979)	(44.749)
Otros	-	(2.990)	(78)
Ganancia Consolidada Sector Bancario		302.561	213.060
GANANCIA CONSOLIDADA			
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras		192.219	131.726
Madeco		(494)	10.299
LQIF		189.974	118.847
Telsur		-	933
Otros		2.739	1.647
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora		291.606	155.401

(1) Directa y/o indirecta

(2) La participación de Quiñenco en LQIF era de un 67,04% al 31 de diciembre de 2009.

(3) Corresponde a la participación patrimonial de Quiñenco en los resultados de CCU, de acuerdo al método de participación.

(4) Incluye Banchile Seguros de Vida y Quiñenco y sociedades intermedias.

(5) Participación mantenida hasta al 15 de enero de 2010, fecha en que su totalidad fue vendida a GTD a través de una Oferta Pública de Acciones.

(6) Corresponde a los derechos económicos de Quiñenco al 31 de diciembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2009 Quiñenco tenía derechos económicos por 27,4%. Los derechos de voto a través de LQIF eran 61,7% al 31 de diciembre de 2009 y 2010.



precio promedio en términos de pesos, junto a un volumen de ventas estable. Por otra parte, los ingresos de Banchile Seguros de Vida aumentaron en un 18,9% a \$91.063 millones en 2010.

La pérdida operacional del sector industrial disminuyó en un 32,7% a \$3.354 millones en el año 2010, reflejando mayormente un aumento de un 94,5% en el resultado operacional de Banchile Seguros de Vida, derivado del crecimiento en sus ingresos. El resultado operacional de Madeco, en tanto, disminuyó en un 26,5% a pesar del buen desempeño a nivel operacional de sus unidades de negocios, particularmente de envases, impulsado por un mayor volumen de ventas y un mejor margen bruto, y de perfiles, producto del deterioro contabilizado en sus inventarios el año anterior, debido

a menores otros ingresos por función, correspondientes al dividendo pagado por Nexans y a una recuperación de impuestos en 2009.

El aporte de CCU disminuyó un 13,5% a \$36.593 millones, a pesar de que en 2010 registró mayores resultados en todos los segmentos de negocios, junto con una ganancia no recurrente por la venta de un terreno en Perú, debido a que dichos mayores resultados fueron contrarrestados principalmente por una utilidad no recurrente por la venta de acciones de Aguas CCU Nestlé, registrada en 2009.

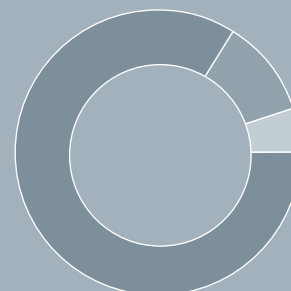
La ganancia del sector industrial ascendió a \$181.234 millones, un 144,7% superior al resultado alcanzado en 2009, debido

MM\$

291.606

Alcanzó la ganancia neta de Quiñenco en el año 2010, un 87,6% mayor al 2009 y la más alta de su historia.

DIVIDENDOS PERCIBIDOS
MM\$152.334 (a nivel corporativo)





principalmente a la ganancia obtenida a nivel corporativo por la venta de una participación minoritaria en LQIF a Citigroup, y en menor medida por la ganancia generada por la venta de Telsur.

El sector bancario, por su parte, obtuvo una ganancia de \$302.561 millones en 2010, un 42,0% superior al año anterior, reflejando el positivo resultado alcanzado por el Banco de Chile durante el período, producto de las mejores condiciones económicas imperantes junto con modelos de riesgo más efectivos, que permitieron una importante disminución en las provisiones por riesgo y crecimiento en la cartera de colocaciones. Lo anterior fue parcialmente compensado por el incremento en los intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central.

El flujo de dividendos percibidos a nivel corporativo de sus filiales LQIF, IRSA, Madeco y otras sociedades fue de \$152.334 millones, lo que representa un incremento de 41,8% respecto al período anterior. En 2010, Banco de Chile aumentó su razón de pago de dividendos de un 70% a un 100% de la utilidad líquida. El flujo de dividendos sostenido y los fondos obtenidos por las ventas de inversiones han permitido mantener un bajo nivel de endeudamiento, fortaleciendo la posición financiera de Quiñenco, con una deuda del sector industrial que asciende a \$263.699 millones. Así, Quiñenco está hoy en excelentes condiciones para enfrentar nuevas oportunidades de emprendimiento.

DEFINICIONES

Ganancia neta

Se refiere a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

Ganancia consolidada

Incluye la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora y la Ganancia atribuible a participaciones no controladoras.

Resultado Operacional

Se obtiene restando los Gastos operacionales netos (Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función) y el Costo de ventas de los Ingresos de actividades ordinarias.

Resultado No Operacional

Se obtiene sumando las cuentas, Costos financieros, Participaciones en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Ingresos financieros y Otras ganancias (pérdidas).

COMPOSICION DE LA DEUDA SECTOR INDUSTRIAL

SECTOR INDUSTRIAL	2010 MM\$	2009 MM\$
Nivel corporativo ⁽¹⁾	61.922	68.605
Madeco	38.052	37.178
Telsur ⁽²⁾	-	69.112
LQIF holding	163.725	126.342
Total deuda sector industrial	263.699	301.237

(1) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM\$20.625 en 2010 (MM\$26.975 en 2009), en la cual Quiñenco participa en un 50% de la propiedad.

(2) Corresponden a las cuentas Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, descontando las Operaciones de cobertura corrientes de Telsur, clasificadas como operaciones discontinuadas en los Estados financieros consolidados de Quiñenco.



Responsabilidad Corporativa

La Responsabilidad Corporativa es un componente esencial de la estrategia de negocios de Quiñenco y de cada una de sus empresas. Es parte de la misión de todas ellas impulsar el progreso de todos los públicos con los que se relaciona, entendiendo que al producir y distribuir soluciones valiosas para sus clientes, genera riqueza para sus accionistas, un espacio de crecimiento para sus trabajadores y bienestar para la comunidad, potenciando una mejor calidad de vida de las personas.

En su relación con la comunidad, cada una de las empresas de Quiñenco desarrolla acciones de Responsabilidad Social Empresarial en forma estructurada y sistemática, con énfasis

en aspectos relevantes dentro del ámbito de los propios negocios y de las necesidades del país.

SOLIDARIDAD

Los efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010, el sexto mayor del que se tenga registro en el mundo, motivaron una activa participación de las empresas del Grupo en campañas solidarias y trabajos de reconstrucción.

Al tradicional apoyo a la Teletón, que en 2010 superó largamente la meta fijada, se sumó la participación en la



campana Chile Ayuda a Chile, realizada pocos días después del terremoto. Con un resultado muy exitoso, logró recaudar tres veces lo previsto al superar los \$45.900 millones reunidos. Las empresas del Grupo Quiñenco no sólo contribuyeron con aportes financieros a estos eventos solidarios, sino con infraestructura y colaboración voluntaria de sus funcionarios durante 26 horas continuas de programación.

Como en años anteriores, empresas del Grupo realizaron también acciones solidarias a través de programas como la Campaña 1+1, consistente en un aporte mensual en dinero por parte de sus trabajadores a una institución de beneficencia a la que la compañía aporta también un porcentaje; visitas a hogares de menores; construcción de mediaguas y capacitación a microempresarios.

EDUCACION

El desafío de dar oportunidades de educación de excelencia a todos los niños del país es asumido por las empresas del Grupo a través de programas que desarrollan un modelo de educación para zonas de alto índice de pobreza de la Región Metropolitana, atendiendo directamente escuelas y difundiendo mejores prácticas para docentes de todo el país. La colaboración del Grupo también se extiende a actividades de prevención y protección de la infancia, como a programas de intercambio a nivel de la educación superior. Asimismo, las empresas del Grupo apoyan a los hijos de sus trabajadores con becas de excelencia.

En ciertas empresas del Grupo se promueven hábitos responsables de consumo de alcohol con programas educativos específicos para padres, jóvenes, clientes, consumidores, trabajadores de la empresa y la comunidad en general.

CULTURA

En el ámbito de la cultura, el propósito es dar acceso a todos los chilenos a las creaciones de artistas consagrados o emergentes y al mismo tiempo, transmitir valores positivos como la perseverancia, el esfuerzo, la creatividad, el trabajo bien hecho y la nobleza, traspasando idiosincrasias y fronteras. Con este

objetivo, compañías del conglomerado realizan muestras itinerantes en regiones, incentivan la innovación y creatividad y otorgan auspicio permanente a actividades culturales.

DEPORTE

Las empresas del Grupo apoyan el desarrollo del deporte a través de sus marcas comerciales, que destinan parte importante de su presupuesto de marketing al auspicio de jugadores, clubes y actividades deportivas. Ello, con el fin de contribuir al trabajo en equipo, al encuentro con los amigos y a la entretención familiar, como también a un estilo de vida saludable, equilibrando nutrición y gasto calórico, lo que ayuda a la prevención de la obesidad. Con estos propósitos, apoyan a más de una decena de clubes de primera división del fútbol chileno y, también, actividades y campeonatos de tenis, polo, hípica, rodeo y triatlón.

EMPRENDIMIENTO

En 2010, el Grupo Quiñenco reafirmó su compromiso con el progreso de las personas, a través de una alianza estratégica con una organización internacional dedicada a impulsar el emprendimiento de alto impacto. A partir de este convenio, se creó un fondo de \$20 mil millones, para ser destinados a financiar en condiciones preferenciales proyectos de pequeñas y medianas empresas.

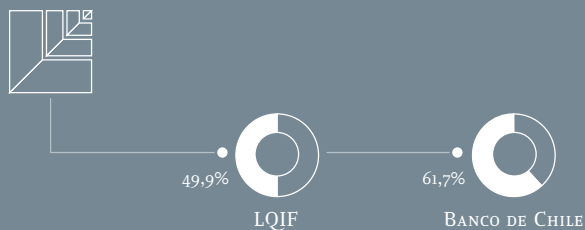
MEDIO AMBIENTE

Las compañías del área industrial de Quiñenco cuentan con comités que controlan continuamente el cumplimiento de las normas vigentes y la reducción de los impactos de sus actividades productivas en la comunidad y en el medio ambiente. Su compromiso implica una revisión periódica de los reglamentos vigentes y las tendencias de protección en el mundo, para anticiparse en el cumplimiento de las exigencias medioambientales.

Durante 2010, se introdujeron tecnologías de última generación, permitiendo reducir las emisiones a límites inferiores a los establecidos en las normas chilenas.



Banco de Chile



Quiñenco en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en el Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.



LQ Inversiones Financieras S.A. es la sociedad a través de la cual Quiñenco canaliza sus inversiones en el sector financiero.

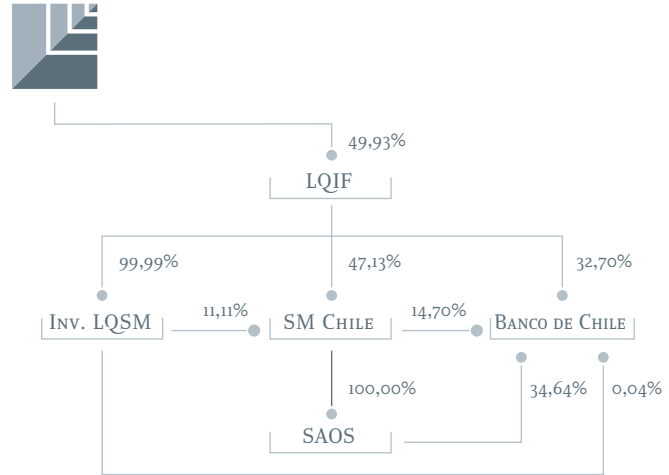
LQIF es una sociedad anónima cerrada, constituida en el año 2000 como filial de Quiñenco. Desde 2001, su principal activo es su participación en Banco de Chile, que al cierre de 2010 corresponde al 61,7% de los derechos de voto.

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

PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

Al 31 de diciembre	2010
Derechos de Voto	61,7%
Derechos Económicos	40,8%

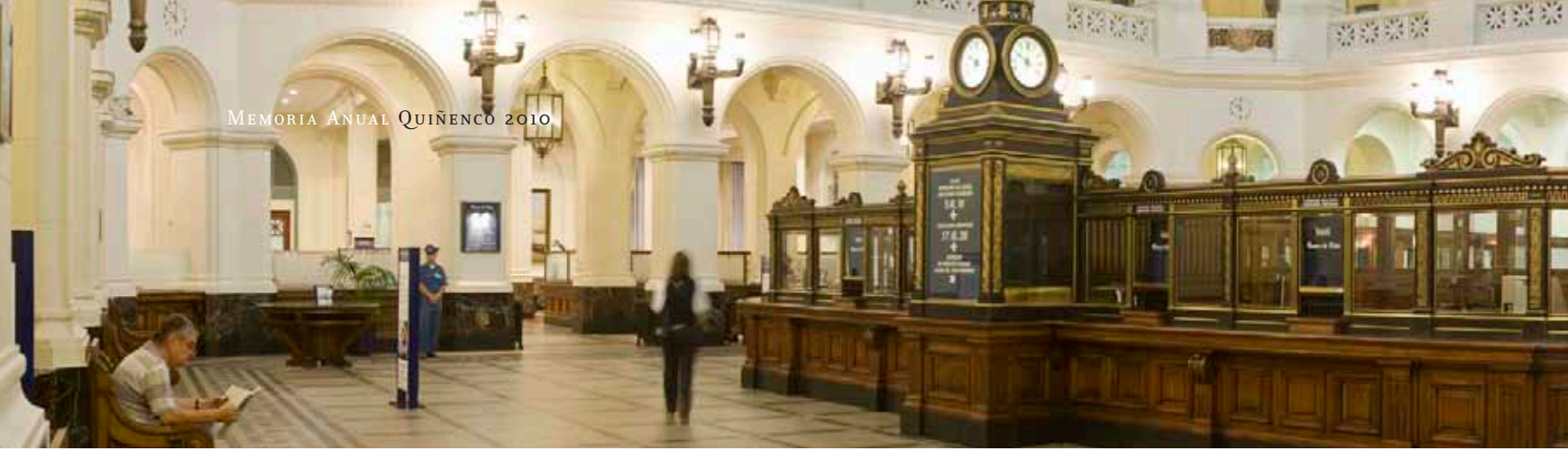
Propiedad	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	32,7%



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

RESULTADOS 2010

LQIF registró una ganancia neta de \$172.746 millones en 2010, un 37,8% superior al resultado obtenido el año anterior. Esta positiva variación se debe principalmente al incremento de un 46,8% en los resultados del Banco de Chile durante el período, reflejando las mejores condiciones económicas imperantes y la gestión del banco para aprovecharlas. Los intereses de la Deuda Subordinada del Banco de Chile, en tanto, aumentaron respecto al período anterior, debido al efecto de la normalización en la tasa de inflación desde una tasa negativa en 2009. Por otra parte, durante el año 2010 LQIF holding registró menores ingresos financieros, debido al bajo nivel de liquidez durante los primeros nueve meses del año, y a una pérdida por unidades de reajuste reflejando el efecto de la inflación sobre las obligaciones financieras expresadas en unidades de fomento, mientras que en el año 2009 se produjo el efecto contrario debido a la inflación negativa.



Banco de Chile

Banco de Chile es la institución de mayor reconocimiento de marca y reputación corporativa de la industria financiera chilena, en base a su destacada trayectoria de negocios de más de un siglo y su profundo compromiso con el desarrollo del país. Banco de Chile es un banco universal que desarrolla su actividad a través de sus marcas Banco de Chile, Edwards-Citi, Credichile y Banchile, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios financieros a todos los segmentos del mercado. El Banco posee activos por US\$ 39 mil millones, 1,6 millones de clientes, 8 empresas filiales y una clasificación de riesgo internacional “A+” otorgada por S&P.

La acción de Banco de Chile se encuentra listada en las bolsas de comercio locales y en los principales mercados bursátiles del mundo. En la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE) el Banco mantiene un programa de ADS (American Depositary Shares). También se cotizan sus acciones en las Bolsas de Madrid y de Londres.

La compañía muestra una de las mayores capitalizaciones de mercado entre las empresas chilenas, con un valor equivalente a US\$12,2 mil millones al 31 de diciembre de 2010.

En la actualidad Banco Chile cuenta con una red de 422 sucursales, 1.976 cajeros automáticos en todo el país, más de 1.000 bancos corresponsales en el mundo y oficinas de representación en Beijing y Sao Paulo, lo cual le permite ofrecer una amplia gama de productos nacionales e internacionales a sus clientes en todos los segmentos de mercado.

VISION DEL BANCO DE CHILE

“Ser el mejor banco para nuestros clientes, el mejor lugar para trabajar, la mejor inversión para nuestros accionistas”.

Prioridades estratégicas

1. Expandir nuestro negocio minorista
2. Incrementar el retorno del negocio mayorista
3. Mejorar eficiencia
4. Fortalecer calidad de servicio
5. Excelencia en recursos humanos

GESTION 2010

Durante 2010 Banco de Chile adaptó su estrategia para, en primer lugar, apoyar a sus empleados y clientes afectados por el terremoto del 27 de febrero y luego aprovechar las oportunidades asociadas a la recuperación de la actividad económica, manteniendo adecuadas relaciones de riesgo - retorno e incrementando su participación en el segmento de personas y pymes.

22,8%

Líder en participación de mercado en depósitos a la vista.



Con este enfoque logró en el mercado minorista -atendido por su Banca Comercial y Banco CrediChile- un crecimiento del portafolio de colocaciones de un 14,1% en doce meses. Aumentos de productividad de las plataformas comerciales, nuevos modelos de atención y expansión de la red de sucursales, entre otras acciones, contribuyeron a este resultado.

En el mercado mayorista, el volumen de préstamos comerciales otorgados a corporaciones y grandes empresas creció en un 3,8% con respecto a 2009. Esta expansión, junto al incremento del portafolio en pequeñas y medianas empresas, significó un crecimiento agregado de las colocaciones comerciales de un 6,4% en doce meses. El Banco mantuvo así su liderazgo en dichos préstamos y en créditos de comercio exterior.

Al cierre de 2010 las colocaciones totales de Banco Chile superaron los \$14.300 mil millones, registrando un crecimiento de un 9,0% respecto al volumen del año anterior.

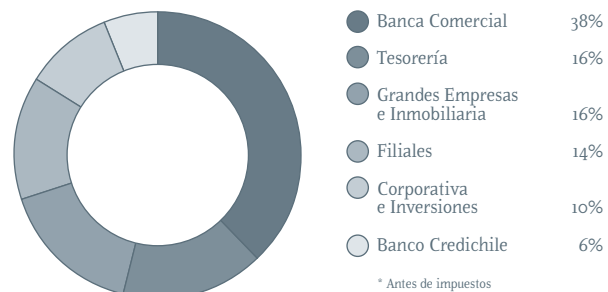
Las filiales BanChile Corredores de Bolsa y Banchile Administradora General de Fondos continuaron liderando el mercado. La primera, con una participación de un 13,4% en el volumen transado de acciones y la segunda, con un 24,1% del patrimonio equivalente administrado. Su destacado desempeño, unido al de las filiales Corredora de Seguros y Banchile Inversiones, contribuyó a impulsar los ingresos por comisiones que representaron el 25,0% del total de los ingresos operacionales.

Cabe destacar que durante el año 2010 Banco de Chile fue premiado como el mejor banco de Chile por la revista británica The Banker y como el banco privado más seguro de Latinoamérica por la prestigiosa revista Global Finance. Banchile Citi Global Markets también fue reconocido a nivel internacional con el premio Latin American Domestic Currency Bond/Emerging Markets Award, otorgado por la publicación británica International Financial Review.

46,8%

Crecimiento obtenido en resultados en 2010, alcanzando \$379 mil millones.

CONTRIBUCION A LA UTILIDAD POR AREA DE NEGOCIO*
MM\$417.039 en 2010



RESULTADOS 2010

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$378.529 millones en 2010, un 46,8% superior a la de 2009, reflejando el mejor escenario económico junto con modelos de riesgo más efectivos, que permitieron una importante disminución en las provisiones por riesgo, además de un mejor desempeño comercial sobre la base de un crecimiento en la cartera de colocaciones y mayores ganancias por comisiones. Una tasa de inflación positiva, junto con tasas de interés nominales más elevadas, también contribuyeron al crecimiento de los ingresos financieros netos.

Los ingresos operacionales que incluyen los ingresos financieros netos, los ingresos por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron en un 13,9% a \$1.169.345 millones en 2010. Dicho aumento en los ingresos operacionales se explica por un incremento de un 13,6% en los ingresos financieros netos y por un repunte de un 15,3% en las comisiones.

Los ingresos financieros netos alcanzaron a \$852.936 millones, debido principalmente al efecto favorable de la inflación sobre la posición activa neta en UF del Banco, un importante crecimiento de un 9,0% en la cartera de colocaciones y tasas de interés nominales en aumento, como consecuencia de que el Banco Central inició el retiro gradual del estímulo monetario, junto con un importante aumento de los pasivos que

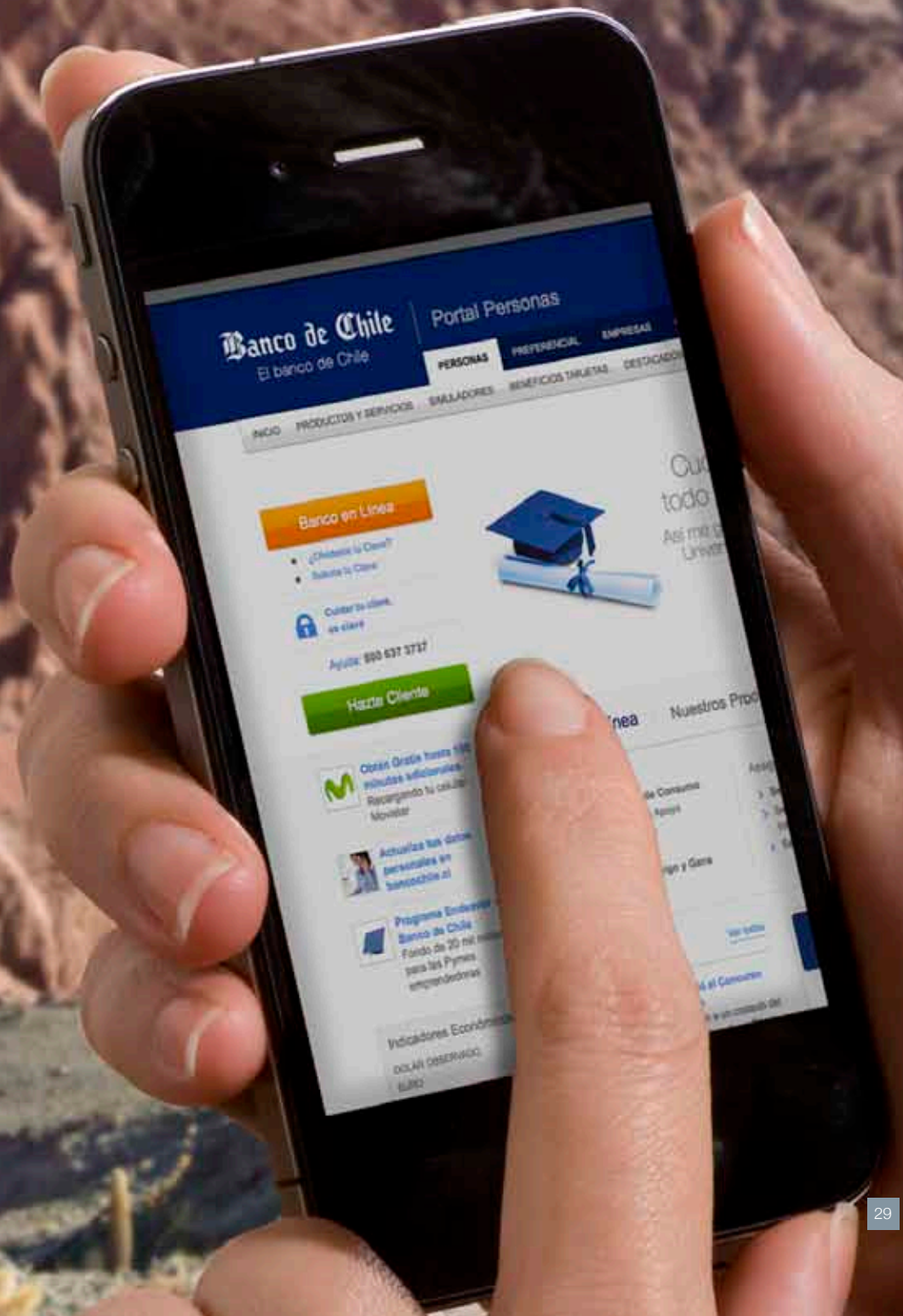
no devengan intereses (principalmente cuentas corrientes y depósitos a la vista). De ahí que el margen financiero neto aumentó de un 4,97% en 2009 a un 5,26% en 2010. Los ingresos financieros netos representaron un 72,9% de los ingresos operacionales en 2010.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 15,3% a \$292.262 millones, debido principalmente a una mayor actividad en las filiales de fondos mutuos y corretaje de bolsa, además de mayores comisiones por cuentas corrientes, cajeros automáticos, créditos y factoring, reflejando los resultados de las estrategias de venta cruzada del Banco.

Las provisiones por riesgo de crédito ascendieron a \$165.961 millones en comparación a los \$223.441 millones informados en 2009. Esta significativa disminución es principalmente atribuible a las mejores perspectivas para la economía local y a la efectividad de los modelos y procesos de riesgo del Banco.

Los gastos operacionales aumentaron en un 16,2% a \$588.271 millones en comparación al año 2009, debido principalmente a gastos no recurrentes por un monto aproximado de \$55 mil millones, los cuales incluyen provisiones por contingencias de \$22,2 mil millones, establecidas para anticipar el impacto de nuevas reglas sobre provisiones, y provisiones anti-cíclicas por \$20,4 mil millones. Además, durante 2010 se otorgó un bono extraordinario de aproximadamente \$3 mil millones al personal del Banco con motivo del Bicentenario y alrededor de \$3,3 mil millones correspondieron a gastos relacionados con el terremoto del 27 de febrero, incluyendo castigos sobre activos fijos y donaciones en efectivo a campañas para reunir fondos, y \$6,4 mil millones en castigos de comisiones. Excluyendo estos gastos no recurrentes, los gastos operacionales aumentaron en un 7,9% como resultado del mayor nivel de actividad comercial, junto con campañas de marketing dirigidas a captar la lealtad de los clientes.





Banco de Chile
El banco de Chile

Portal Personas

PERSONAS PREFERENCIAL EMPRESAS

INICIO PRODUCTOS Y SERVICIOS EMBAJADORES BENEFICIOS TARJETAS DESTACADOS

Banco en Línea

- ¿Chístrate la Clave?
- Subiste la Clave

Conecta con tu clave

Ayuda: 800 637 3737

Hazte Cliente



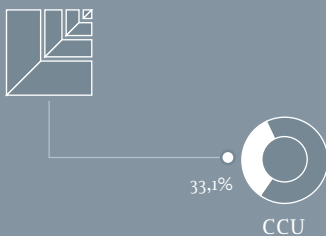
Queremos ayudarte con todo. Así como tú lo necesitas.

Otros Gratos hasta 150 minutos telefónicos. Recargando tu celular Movistar

Actualiza tus datos personales en línea

Programa Embudo Banco de Chile Fondo de 20 mil millones para las Pymes emprendedoras

Indicadores Económicos
DOLAR OBSERVADO
EURO



CCU se ha convertido en una compañía multicategoría. Si bien su negocio de origen ha crecido, la participación del negocio de cervezas en Chile en su EBITDA consolidado ha descendido desde un 89% en 1990 a un 49% en 2010.



Compañía Cervecerías Unidas S.A. es un productor y distribuidor diversificado de bebidas, líder en el mercado de cervezas en Chile, donde su participación alcanza al 82,8%. También es un actor relevante en Argentina: con una cuota de mercado de un 22,7% en cervezas, es el segundo mayor productor de ese país.

Si bien ha crecido en su negocio de origen, CCU se ha convertido en una compañía multicategorías. La participación del negocio de cervezas en Chile en el EBITDA consolidado ha descendido desde un 89% en 1990 a un 49% en 2010.

A través de su filial Embotelladoras Chilenas Unidas (ECUSA), CCU es uno de los mayores productores de bebidas no alcohólicas en Chile: bebidas gaseosas, aguas minerales y purificadas, néctares, té, bebidas deportivas y energéticas. Embotella y distribuye tanto marcas de su propiedad como bajo licencia de PepsiCo, Schweppes Holding Limited, Nestlé S.A. y Promarca. Entre las principales marcas propias se encuentran Bilz y Pap en la categoría gaseosas y Cachantún en aguas minerales, las cuales son operadas por la filial Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.

En la industria del vino, CCU participa como controladora del Grupo San Pedro Tarapacá (o Grupo VSPT), el segundo mayor exportador de vino chileno. Está formado por las viñas San Pedro, Tarapacá, Santa Helena, Misiones de Rengo, Altair, Viña Mar y Casa Rivas en Chile, además de Finca La Celia y Bodega Tamarí en Argentina.

Mediante la filial Compañía Pisquera de Chile ("CPCh"), CCU es uno de los mayores productores de pisco en Chile, y también participa en los negocios del ron y cocteles listos para su consumo.

Adicionalmente, a través de su asociada Foods Compañía de Alimentos CCU, participa en el mercado de los alimentos listos para su consumo.

También forman parte de CCU empresas que venden servicios o productos a las unidades de negocio, tales como envases plásticos, servicios logísticos, de transportes y comercialización de productos terminados. Por su parte, la compañía matriz presta servicios compartidos de administración a las demás empresas del grupo, pues la sinergia es un objetivo prioritario de su estrategia corporativa.

El 20 de diciembre la filial Inversiones Invex CCU Limitada adquirió el 4,04% de Compañía Cervecerías Unidas





Argentina S.A. de propiedad de Anheuser-Busch Investment S.L. Con ello, CCU alcanzó el 100% de la propiedad de CCU Argentina. Esta transacción no tiene efectos sobre el contrato de producción y distribución de la marca Budweiser en Argentina, el cual expira en 2025.

El 27 de diciembre de 2010 CCU ingresó al negocio de la sidra en Argentina, al adquirir en US\$ 13,2 millones el control de las empresas Sáenz Briones y Sidra La Victoria. En conjunto, ambas tienen una participación de mercado de alrededor de un 23%.

CCU cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso. La Compañía también se encuentra registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de Norteamérica (Securities and Exchange Commission) y cotiza sus American Depositary Shares (ADS) en la Bolsa de Nueva York (NYSE). Un ADS es equivalente a 5 acciones comunes.

MISION DE CCU

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

Objetivos estratégicos 2011-2013

- Crecimiento orgánico. Crecer y rentabilizar los negocios actuales, tanto en Chile como Argentina.
- Crecimiento no orgánico. Nuevos negocios dentro del modelo de multicategorías.
- Excelencia en la ejecución.
- Maximizar la eficiencia operacional.
- Sustentabilidad.

GESTION 2010

El terremoto del 27 de febrero en la zona centro-sur de Chile ocasionó pérdidas de inventarios y daños físicos, principalmente en la planta de elaboración de cervezas de CCU ubicada en Quilicura y en la bodega de vinos ubicada en Isla de Maipo. En un período aproximado de un mes, la compañía reanudó la producción y la vendimia pudo realizarse normalmente. En el segundo trimestre las ventas de cervezas se recuperaron enérgicamente, mostrando un dinamismo que excedió la reposición de inventario. De acuerdo con estimaciones internas de CCU, el consumo per cápita en 2010 fue de 36,5 litros/año, indicador que aumentó levemente después de haber experimentado una caída en 2009.

Por otra parte, Cerveza Cristal nuevamente fue auspiciador oficial de la selección nacional de fútbol en el mundial de Sudáfrica 2010, llegando hasta Johannesburgo con la instalación del “Bar Cristal”, ofreciendo un punto de encuentro.

En Argentina CCU cumplió su objetivo de realizar hacia fines de 2010 el 45% de sus ventas en el mercado local a través de distribución directa y avanzó en su propósito de replicar el

+7,9%

Todos los segmentos de negocios contribuyeron a un crecimiento de 7,9% en los ingresos.



modelo consolidado de negocios de múltiples categorías en Chile al adquirir empresas productoras de sidra, inversión que le permite crecer en volumen y margen aprovechando la capacidad instalada de distribución.

En el segmento de bebidas no alcohólicas, la compañía tuvo un buen desempeño durante 2010. El resultado operacional creció un 31,1%, y el EBITDA un 22,1% gracias al aumento de un 10,9% en los ingresos por venta. Las ventas de gaseosas crecieron un 8,9% en volumen; las ventas de agua aumentaron un 8,3%; y las de néctares, un 16,9%, respectivamente. De esta forma, la Compañía alcanzó una participación de mercado en el segmento de bebidas no alcohólicas de un 28,9%, de acuerdo a sus estimaciones.

En el negocio de los vinos, la principal consecuencia del terremoto fue el mayor costo de la materia prima, debido a la pérdida en el país de aproximadamente 10% del vino que se usa con estos fines. Adicionalmente, esta industria debió enfrentar el efecto negativo en sus ingresos de la apreciación del peso. Aun así, el Grupo VSPT aumentó sus ingresos en un 6,1% y su margen neto en un 3,3%. Su participación de mercado en exportaciones de vino desde Chile creció 0,3 puntos porcentuales, al ubicarse en un 12,4%, y en el mercado

PARTICIPACION DE MERCADO

Al 31 de diciembre	2010
Cerveza en Chile	82,8%
Cerveza en Argentina	22,7%
Bebidas gaseosas	24,3%
Aguas minerales ⁽¹⁾	59,1%
Néctares ⁽²⁾	60,1%
Pisco	49,7%
Vino doméstico	24,4%
Vino exportación	12,4%

(1) Excluye aguas minerales saborizadas.
 (2) Néctares en botellas.

doméstico chileno, 1,9 puntos porcentuales, al realizar el 24,4% de las ventas de la industria. El grupo VSPT obtuvo durante el año más de 40 nominaciones mayores o iguales a 90 puntos a nivel nacional y en el mercado internacional logró más de 25 reconocimientos en este rango con sus principales marcas.

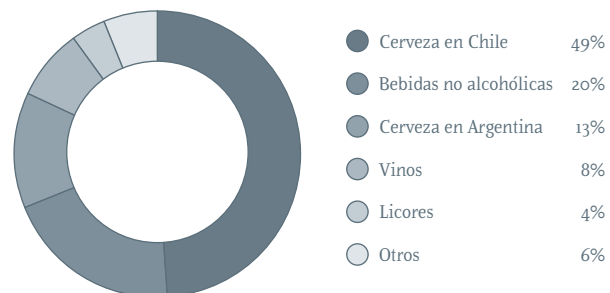
Cabe destacar además que el grupo VSPT introdujo la botella Ecoglass en las marcas varietal y reserva. Este tipo de envase utiliza un 15% menos de vidrio, lo cual contribuye al medio ambiente pues utiliza menos energía en su fabricación.

17,3

No obstante las dificultades impuestas por el terremoto, CCU marcó un nuevo récord de ventas con un volumen total de 17,3 millones de hectolitros y por primera vez su EBITDA superó los \$200 mil millones.

COMPOSICIÓN EBITDA*

MM\$207.250 en 2010





En el ámbito de los licores, uno de los desafíos y logros importantes del año fue estabilizar el consumo per cápita de pisco en niveles de 2,1 litro/año. La participación de mercado de CCU en pisco y ron de acuerdo a estimaciones internas fue de un 49,7% y de un 14,4%, respectivamente. Pisco Mistral fue destacado con medallas de oro en concursos nacionales e internacionales, lo cual fortaleció su posicionamiento como un producto de calidad superior.

Con el propósito de liderar la industria a nivel nacional y ante una oportunidad real en licores de bajativos, Compañía Pisquera de Chile adquirió la marca Fehrenberg. Se aprovechó además la participación en la Expo Shanghai para dar a conocer el pisco chileno al mercado asiático, con más de 3 millones de visitantes al pabellón de Chile. En la oportunidad se presentó el Pisco Tres Erres en su botella Moai, el cual fue el más vendido de la feria internacional.

En alimentos listos para su consumo, Foods Compañía de Alimentos CCU se enfocó en la consolidación de marcas estratégicas, a través de agresivas campañas de marketing. Ello le permitió alcanzar más de 44 mil clientes y un aumento del volumen y precio de sus productos. El volumen vendido en 2010 (8.685 ton) duplicó al de 2004 (4.351 ton), año en que CCU ingresó al negocio de los snacks dulces.

RESULTADOS 2010

A pesar de los daños causados en las operaciones de cerveza y vino por el severo terremoto y maremoto que afectaron a Chile el 27 de febrero, CCU obtuvo resultados positivos. Los ingresos consolidados crecieron en un 7,9% a \$838.258 millones, debido a un incremento de un 6,2% en los volúmenes vendidos, alcanzando un nuevo récord de 17,3 millones de hectolitros vendidos, así como a mayores precios promedio. Todos los

segmentos de negocios presentaron crecimiento en sus volúmenes de venta, siendo liderados por los segmentos de bebidas no alcohólicas y vino, seguidos por licores, cerveza en Argentina y cerveza en Chile.

El resultado operacional creció en un 18,0% alcanzando \$162.049 millones en 2010, explicado principalmente por el incremento en las ventas, junto con menores costos de venta, como también por la venta de un terreno en Lima, Perú, la cual generó una utilidad no recurrente de \$6.791 millones. Los gastos de administración y ventas, en tanto, aumentaron levemente como porcentaje de las ventas desde un 35,2% en 2009 a un 35,9% en 2010. El EBITDA alcanzó los \$207.250 millones, incrementándose en un 14,2% con respecto al año 2009.

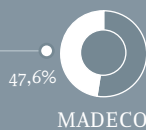
En términos no operacionales, CCU registró una pérdida de \$14.458 millones en 2010, comparada con una ganancia de \$15.707 en el período anterior, debido mayormente a una utilidad no recurrente de \$24.439 millones generada por la venta de un 29,9% de Aguas CCU Nestlé a Nestlé Waters Chile en 2009. Adicionalmente, la inflación registrada en 2010 generó pérdidas por unidades de reajuste debido a su efecto sobre los pasivos financieros denominados en unidades de fomento, lo cual contrasta con la ganancia del ejercicio anterior generada por la inflación negativa del período. Los costos financieros, en tanto, disminuyeron reflejando un menor nivel de pasivos.

La ganancia neta de CCU en 2010 alcanzó \$110.700 millones, un 13,5% menor al ejercicio anterior debido a la variación negativa en el resultado no operacional explicada anteriormente que contrarrestó el mejor desempeño operacional alcanzado durante el ejercicio. Adicionalmente, el impuesto a la renta aumentó debido entre otros al impuesto asociado a la venta del sitio en Perú.





MADECO



Madeco posee una prestigiosa trayectoria de más de seis décadas en Latinoamérica, caracterizándose por la sobresaliente calidad e innovación de sus productos, la permanente preocupación por las necesidades de sus clientes y una amplia red comercial.



MADECO

Madeco posee un reconocido prestigio, reflejo de su trayectoria de más de seis décadas de actividad industrial en Latinoamérica, caracterizándose por la sobresaliente calidad de sus productos, la permanente preocupación por las necesidades de sus clientes, el desarrollo de productos innovadores y una amplia red comercial. Sus actividades se desarrollan en tres unidades de negocios: envases flexibles, tubos y planchas y perfiles de aluminio y PVC.

Madeco participa en el negocio de los envases flexibles a través de la filial Alusa, compañía que ha conformado un exitoso grupo regional con operaciones en Chile, Argentina y Perú. En el área de producción de tubos de cobre, Madeco está presente en Chile y Argentina a través de Madeco Mills y Decker. El negocio de perfiles, tanto de aluminio como de PVC, es desarrollado por Indalum. Todas estas compañías son líderes de sus respectivos mercados en Chile.

Madeco mantiene, además, una participación de un 9,0% en la empresa francesa Nexans, líder mundial en la industria de cables, siendo su mayor accionista individual.



En los últimos años, la compañía se ha enfocado en la integración de la gestión corporativa con el propósito de aprovechar sinergias al interior de sus unidades de negocio y homologar procesos y mejores prácticas.

ENVASES FLEXIBLES

La unidad de envases flexibles posee cuatro plantas productivas en Chile, Perú y Argentina, con una capacidad productiva total de 51.200 toneladas anuales.

A comienzos de 2010, la unidad de negocios de envases flexibles aceleró su plan de inversiones con el propósito de adaptar su capacidad a las tendencias de recuperación económica en los tres países en los cuales opera. Duplicó el monto invertido el año anterior, al realizar proyectos por un total de US\$ 32 millones destinados principalmente a la incorporación de máquinas productivas de última generación, con el fin de aumentar la capacidad productiva y el cuidado del medio ambiente. Una de las inversiones más importantes, con un costo de US\$ 6 millones, corresponde a la planta recuperadora de solventes que comenzó a operar en octubre de 2010 en la planta de Alusa en Chile. Esta planta permite disminuir las emisiones de contaminantes al medio ambiente, además de reducciones en costos de producción.

En consonancia con la decisión de enfocarse en productos especializados de alta complejidad, la compañía invirtió también en la producción de films más delgados, que permiten reducir el peso de los envases y mejorar sus atributos de eficiencia y sustentabilidad.

En el ámbito comercial, la empresa profundizó su relación con las principales compañías de consumo masivo del país, acompañándolas en sus operaciones regionales desde sus tres plantas con una amplia gama de productos fabricados utilizando tanto flexografía como huecograbado.

Alusa ha consolidado su posición como uno de los principales actores regionales en la industria de envases flexibles,

abasteciendo a todos los países de la región. Ha mantenido su liderazgo en los mercados chileno y peruano, donde además de ser un actor local importante ha fortalecido las exportaciones desde este último país. Desde Argentina, por su parte, es el principal exportador hacia Brasil.

A pesar de las dificultades ocasionadas por el terremoto del 27 de febrero, que obligó a paralizar la planta en Chile durante cuatro días y del alza promedio de un 30% en el precio de las materias primas, Alusa logró un crecimiento de un 20% en sus ventas consolidadas, las que alcanzaron los US\$ 200 millones en 2010.

Durante 2011 invertirá otros US\$ 30 millones, tanto en Chile como en sus filiales Aluflex en Argentina y Peruplast en Perú.

TUBOS Y PLANCHAS

Madeco Mills posee actualmente tres plantas en Chile, una manufacturera de tubos, una de fundición y una planta de cospeles. En Argentina, Decker posee dos plantas de tubos y planchas de cobre.

14,0%

El volumen de ventas consolidado aumentó en un 14% alcanzando a 60.670 toneladas vendidas durante 2010.



A fines del año 2010, la filial Madeco Mills tomó la decisión de poner fin a la fabricación de planchas de cobre en Chile y concentrar su negocio en la fabricación y comercialización de tubos de este metal. La decisión de cierre se adoptó en consideración a la pérdida de competitividad en los mercados relevantes para este segmento que se produjo a raíz de los altos precios de la mano de obra, energía y del cobre. El impacto en la facturación de Madeco de este cierre será de sólo un 7,5% del total y no tendrá influencia en el margen operacional.

En la producción de tubos de cobre, Madeco Mills está implementando un nuevo proceso productivo que permitirá que el proceso de fundición de cobre sea más eficiente y de bajo impacto ambiental.

Las exportaciones realizadas por esta unidad de negocios, principalmente desde las operaciones en Chile, han alcanzado cerca del 51% de las ventas físicas totales. De esta manera, Madeco exporta a más de 18 países alrededor del mundo, destacándose Estados Unidos, Brasil y Canadá, con representantes de venta en 12 países.

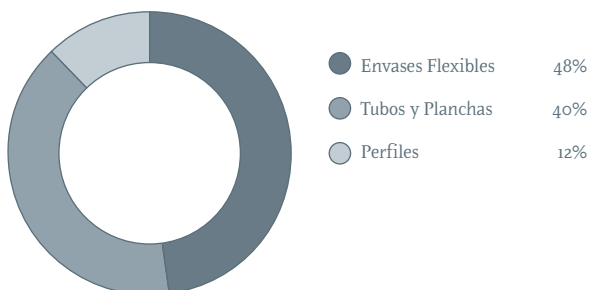
PERFILES

La unidad de perfiles posee una planta de perfiles de aluminio, con una capacidad productiva de 18.200 toneladas anuales y una planta de PVC con una capacidad de 1.000 toneladas anuales. Además es dueña del mayor distribuidor de perfiles en Chile.

Las actividades comerciales de esta unidad se han orientado a agregar valor a los productos y servicios ofrecidos, manteniendo una estrecha relación con todos los componentes de la cadena comercial. Durante el año 2010 se puso especial énfasis en el diseño de propuestas de valor diferenciadas de acuerdo a las necesidades de cada tipo de cliente.

En 2010 Indalum reorganizó su estructura administrativa y comercial. La compañía centralizó la comercialización de sus perfiles de aluminio y de PVC en una gerencia comercial con sede en la filial Alumco y concentró en la matriz Indalum las funciones productivas, administrativas y contables de sus filiales, con el fin de disminuir los costos operacionales de todas ellas.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS
MM\$212.789 en 2010



PARTICIPACION DE MERCADO
Al 31 de diciembre de 2010

Envases Flexibles	Chile	33%
	Argentina	5%
	Perú	58%
Tubos y Planchas	Chile	63%
	Argentina	7%
	Cospeles	6%
Perfiles	Chile (Aluminio)	50%
	Chile (PVC)	20%



RESULTADOS 2010¹

Los ingresos de Madeco aumentaron en un 20,7% en relación al año 2009, reflejando un crecimiento en el volumen consolidado de un 14,0% junto a mayores precios promedio. Este incremento de los ingresos fue impulsado por las unidades de tubos y planchas y de envases. Los ingresos de la unidad de tubos y planchas crecieron mayormente en Chile, producto de un mayor volumen de ventas y de mayores precios del cobre. Los ingresos de la unidad de envases crecieron en todos sus mercados, también producto de un incremento en los volúmenes de venta como en los precios promedio. La unidad de perfiles, en tanto, registró una leve disminución en sus ingresos, debido a menores precios promedio en términos de pesos, junto a un volumen de ventas estable.

El resultado operacional alcanzado fue de \$10.339 millones, un 26,5% inferior al del año anterior, debido principalmente a menores otros ingresos por función. Por una parte, en 2010 el dividendo recibido de Nexans ascendió a \$1.777 millones, inferior a los \$4.181 millones recibidos en 2009, además de haberse registrado en ese año una recuperación de impuestos por \$5.380 millones. Sin embargo, en términos de las unidades de negocios, cabe destacar el positivo desempeño de envases flexibles, cuyo resultado operacional creció un 12,3%, principalmente debido a un mejor margen bruto en Chile y Argentina. La unidad de perfiles, en tanto, alcanzó un resultado operacional positivo en contraste con la pérdida obtenida en 2009, producto del menor valor de los inventarios contabilizado ese año. A pesar del crecimiento en sus ingresos,

la unidad de tubos y planchas tuvo un resultado operacional un 6,4% inferior al de 2009, debido principalmente al mayor costo de las materias primas, particularmente del cobre.

En términos no operacionales, Madeco disminuyó su resultado desde una ganancia de \$2.973 millones en 2009 a una pérdida de \$11.078 millones en 2010. Esta variación se explica mayormente por un ajuste de \$7.210 millones por menor precio de venta de la unidad de cables, generada por el acuerdo que puso fin al juicio arbitral con Nexans. Por otra parte, el cierre de la unidad de laminación implicó un cargo de \$2.101 millones por deterioro de activos en 2010. Adicionalmente, en 2009 se generó una ganancia por diferencia de cambio, debido a la posición activa de la Compañía en pesos y a la apreciación de dicha moneda en relación al dólar de los Estados Unidos durante el período.

En el año 2010 Madeco obtuvo una pérdida de \$4.888 millones, debido principalmente al menor resultado no operacional y, en menor medida, producto de menores otros ingresos durante el período, los que contrarrestaron el crecimiento operacional a nivel de las unidades de negocios. Adicionalmente, se registró un cargo por impuestos en 2010 explicado por las mayores ganancias alcanzadas por las filiales de Madeco y a diferencias de cambio a nivel de sociedad matriz, donde la contabilidad tributaria se lleva a cabo en pesos chilenos.

1. El análisis de los resultados de Madeco se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Madeco, así como algunas clasificaciones de partidas contables, difiere de la de Quiñenco.





Asuntos Corporativos

POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 28 de abril de 2011, su acuerdo de fijar como política de dividendos, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

DIVIDENDOS PAGADOS

Dividendo	Fecha	Dividendo por acción*	Dividendo total*	Correspondiente al ejercicio
N° 23 y 24	08-05-09	\$61,00000	M\$69.819.244	2008
N° 25 y 26	11-05-10	\$95,03972	M\$108.780.351	2009

* Cifras históricas



ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2010, el capital suscrito y pagado se divide en 1.144.577.775 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2010 son:

RUT	Accionista	N° de Acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	391.308.877	34,19
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	255.946.677	22,36
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	145.267.860	12,69
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	129.988.779	11,36
84.177.300-4	Celfin Capital S.A.	86.314.508	7,54
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	19.121.268	1,67
96.684.990-8	Moneda S.A.	16.023.441	1,40
98.000.400-7	A.F.P. Provida S.A.	10.115.700	0,88
76.884.110-1	Inversiones Río Claro Ltda.*	8.934.508	0,78
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A.	8.484.061	0,74
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum S.A.	7.261.099	0,63
98.000.000-1	A.F.P. Capital S.A.	5.214.850	0,46
	Totales	1.083.981.628	94,70

* Sociedades relacionadas con el grupo Luksic

OTRA INFORMACION AL 31.12.2010

N° de acciones suscritas y pagadas	1.144.577.775
N° de accionistas	1.382

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,3% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

Año 2010	Tipo de Transacción	Acciones N°	Monto total transado ^(*) M\$	Precio unitario ^(**) \$
Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.	Compra	1.840.000	2.355.200	1.280

(*) Cifras históricas

(**) Precio promedio

Durante el año 2009, los accionistas mayoritarios de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones.

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2010, los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones.

Año 2009	Acciones		Monto total transado ^(*)		Precio unitario ^(**)	
	Compra N°	Venta N°	Compra M\$	Venta M\$	Compra \$	Venta \$
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General)	329.017 ⁽¹⁾	329.017 ⁽²⁾	312.880	322.997	950,95	981,70

(*) Cifras históricas

(**) Precio promedio

(1) Compra a plazo con vencimiento el 12 de mayo de 2009, que forma parte de una operación simultánea.

(2) Venta que forma parte de una operación simultánea.

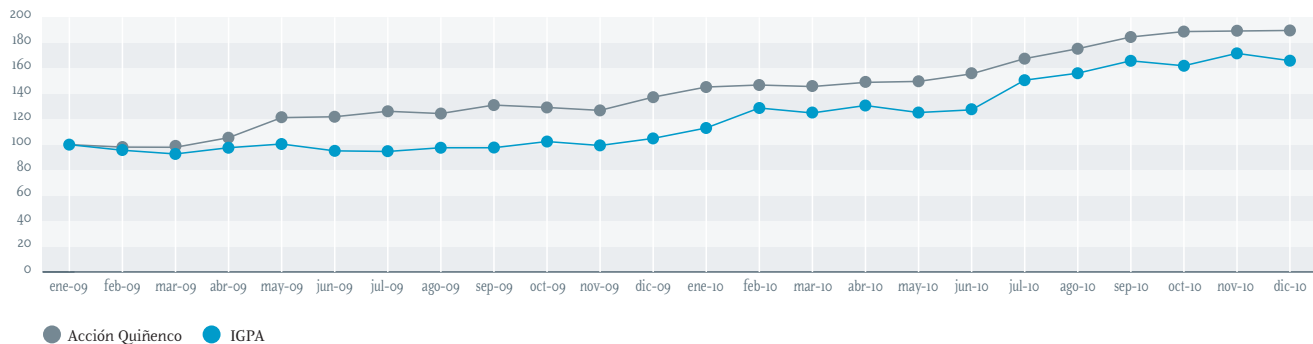
INFORMACION BURSÁTIL

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral de transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago durante los últimos dos años:

Período	Acciones transadas N°	Monto total transado ^(*) M\$	Precio promedio ^(*) \$
2010			
1er Trimestre	7.656.113	9.357.155	1.222,18
2° Trimestre	61.340.643	80.882.664	1.318,58
3er Trimestre	23.151.509	35.944.388	1.552,57
4° Trimestre	8.525.257	14.766.489	1.732,09
2009			
1er Trimestre	4.565.315	4.247.552	930,40
2° Trimestre	3.123.935	3.176.421	1.016,80
3er Trimestre	3.853.162	3.771.281	978,75
4° Trimestre	2.718.429	2.786.555	1.025,06

(*) Cifras históricas

TENDENCIA PRECIO ACCION QUIÑENCO VS. IGPA



Fuente: Precios de cierre mensuales, Bolsa de Comercio de Santiago.



PROPIEDAD

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

SEGUROS

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

POLITICA DE INVERSION

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

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

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

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

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

FACTORES DE RIESGO

Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas enfrentan riesgos inherentes en los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

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

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Durante el año 2010 se estima que la economía chilena creció un 5,2%. 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.

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 sostenida 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.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios

adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

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

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

Una parte significativa de los negocios de la Sociedad la constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar dependiendo de las fluctuaciones del





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

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

COMITE DE DIRECTORES

El nuevo Comité de Directores de Quiñenco S.A. (el "Comité") se constituyó en Sesión de Directorio celebrada con fecha 6 de mayo de 2010, en que quedaron designados los siguientes Directores para integrarlo:

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

El Comité es presidido por don Matko Koljatic Maroevic y durante el ejercicio 2010 se reunió seis veces.

Han asistido regularmente a sus sesiones, el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna, el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories y el Gerente Legal, don Manuel José Noguera Eyzaguirre.

Durante el ejercicio 2010, el Comité se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, de acuerdo a un calendario prefijado, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Examinó los informes de los auditores externos. Durante el año 2010, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2009, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, durante el año 2010, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio de Quiñenco S.A. y Filiales al 30 de Junio de 2010 y el Informe

DOTACION QUIÑENCO Y FILIALES

al 31 de Diciembre de 2010

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Total
Quiñenco	11	12	12	35
Banco de Chile	485	5.564	7.967	14.016
Madeco	47	610	1.759	2.416
Otras Filiales	13	56	19	88
Totales	556	6.242	9.757	16.555

Coligadas	Total N° de empleados
CCU	5.490

de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.

2. Propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2010 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, para el caso de no haber podido llegar a un acuerdo con dicha firma o que ésta no hubiera podido prestar sus servicios, propuso a la firma Deloitte. El Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Clasificadores de Riesgo; y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.
3. Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.
4. Informó favorablemente al Directorio respecto de la contratación de la empresa de auditores externos Ernst & Young Limitada para la prestación de servicios de asesoría en la realización de un due diligence, los que no forman parte de la auditoría externa y no se encuentran prohibidos, por estimar que tales labores de asesoría no generan un riesgo de pérdida de independencia.
5. Conoció el informe relativo a la ejecución del plan de auditoría interna para el año 2010, de conformidad con lo aprobado en su sesión N° 88, del 19 de noviembre de 2009.

Durante el ejercicio 2010, el Comité no incurrió en gastos y no estimó del caso presentar algún tipo de recomendación a los accionistas de la Sociedad.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las sumas pagadas a los Directores en el año 2010 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M\$5.407, M\$236.597 y M\$663.881; Andrónico Luksic Craig M\$1.352, M\$236.597 y M\$479.963; Jean-Paul Luksic Fontbona M\$2.254, M\$236.597 y M\$0; Hernán Büchi Buc M\$3.378, M\$236.597 y M\$0; Juan Andrés Fontaine Talavera M\$226, M\$236.597 y M\$0; Gonzalo Menéndez Duque M\$3.379, M\$236.597 y M\$0; Matko Koljatic Maroevic M\$3.379, M\$236.597 y M\$0; y Fernando Cañas Berkowitz M\$2.253, M\$0 y M\$0. Además los directores Hernán Büchi Buc, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité de Directores en 2010 de M\$6.424, M\$6.424 y M\$6.424, respectivamente.

GASTOS POR ASESORIA DEL DIRECTORIO

En el año 2010, los gastos por concepto de asesoría del Directorio totalizaron M\$45.303.

REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

Las remuneraciones obtenidas por los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad imputadas al ejercicio 2010 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$4.217.280.

PLAN DE INCENTIVO

Al 31 de diciembre del año 2010 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

En el año 2010 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad.







Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados



Informe de los Auditores Independientes

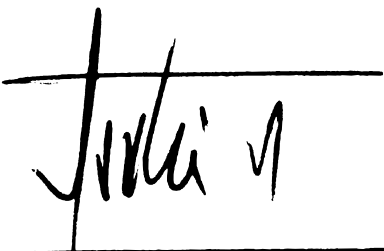
Señores Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Quiñenco S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las afiliadas directas e indirectas Compañía Cervecerías Unidas S.A., Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y Habitaria S.A., inversiones reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial. Estas inversiones representan en su conjunto un activo total por M\$180.377.931 y M\$166.520.570 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, y un resultado neto devengado (utilidad) por M\$36.230.708 y M\$42.474.031 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la



presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Instrucciones y Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.
4. La subsidiaria indirecta Banco de Chile es regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”) la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde las normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) ha permitido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias utilicen, para efectos de preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la información entregada por las afiliadas sin ser objeto de ajustes para efectos de cumplir con NIIF. De igual forma, la Superintendencia ha dispuesto que las diferencias serán cuantificadas en los estados financieros en la medida que sea posible realizar su cálculo. En consideración a ello, en Nota 2(b) de los presentes estados financieros consolidados, sólo se ha revelado y no cuantificado las diferencias entre las normas impartidas por la SBIF y las NIIF. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 nosotros hemos auditado los estados financieros de Banco de Chile y hemos emitido una opinión, sin salvedades y de acuerdo con el Compendio de Normas Contables emitido SBIF.



Eduardo Rodríguez B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de marzo de 2011

Estados de Situación Financiera Consolidados

Activos	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	328.292.503	132.359.460
Otros activos financieros corrientes	4	319.799.612	201.220
Otros activos no financieros corrientes	5	19.462.396	32.420.782
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	59.103.557	47.211.117
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	280.255	547.471
Inventarios	8	36.758.768	30.612.932
Activos por impuestos corrientes		7.068.408	7.709.897
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		770.765.499	251.062.879
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	2.106.045	154.776.777
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.106.045	154.776.777
Total activos corrientes		772.871.544	405.839.656
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	173.969.826	162.787.322
Otros activos no financieros no corrientes	11	11.639.630	11.122.448
Derechos por cobrar no corrientes		991.140	910.393
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	549.742	536.604
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	191.657.023	175.698.216
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	220.425.525	229.041.726
Plusvalía	14	730.705.024	731.264.945
Propiedades, planta y equipo	15	89.588.043	91.787.999
Propiedades de inversión	16	7.326.289	7.659.999
Activos por impuestos diferidos	17	24.930.413	46.090.676
Total activos no corrientes		1.451.782.655	1.456.900.328
Total activos de negocios no bancarios		2.224.654.199	1.862.739.984
Activos servicios bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	37.5	772.329.810	727.553.166
Operaciones con liquidación en curso	37.5	429.755.627	526.051.506
Instrumentos para negociación	37.6	308.552.711	431.828.046
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	37.7	82.787.482	79.401.270
Contratos de derivados financieros	37.8	489.581.680	567.799.644
Adeudado por bancos	37.9	349.587.799	448.981.294
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	37.10	13.974.691.221	12.859.285.821
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	37.11	1.154.882.963	1.265.662.804
Inversiones en sociedades	37.12	13.293.070	12.606.623
Intangibles	37.13	36.371.780	30.789.170
Propiedades, plantas y equipos	37.14	206.513.479	208.335.936
Impuestos corrientes	37.15	5.653.508	162.192
Impuestos diferidos	37.15	111.200.669	82.850.300
Otros activos	37.16	286.020.692	216.293.169
Total activos servicios bancarios		18.221.222.491	17.457.600.941
Total activos		20.445.876.690	19.320.340.925



Estados de Situación Financiera Consolidados

Patrimonio y pasivos	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	61.756.612	36.256.159
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	37.450.683	30.713.424
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	1.471	9.262
Otras provisiones a corto plazo	20	9.757.370	8.777.596
Pasivos por impuestos corrientes		45.373.649	3.607.457
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	3.619.174	3.197.792
Otros pasivos no financieros corrientes	22	90.236.908	51.439.194
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		248.195.867	134.000.884
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	-	79.702.459
Total Pasivos corrientes		248.195.867	213.703.343
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	206.868.434	196.763.780
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		-	268.072
Otras provisiones a largo plazo	20	9.789.669	8.905.907
Pasivo por impuestos diferidos	17	59.987.794	87.231.332
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	4.060.795	4.328.951
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	46.656.284	35.740.851
Total pasivos no corrientes		327.362.976	333.238.893
Total pasivos de negocios no bancarios		575.558.843	546.942.236
Pasivos Servicios bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	37.17	4.338.631.079	3.674.172.391
Operaciones con liquidación en curso	37.5	208.750.621	325.055.610
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	37.7	81.754.465	308.027.570
Depósitos y otras captaciones a plazo	37.18	7.696.652.471	7.425.972.963
Contratos de derivados financieros	37.8	528.444.169	538.239.951
Obligaciones con bancos	37.19	1.281.372.736	1.366.335.008
Instrumentos de deuda emitidos	37.20	1.764.164.725	1.587.999.271
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		580.708.139	609.701.440
Otras obligaciones financieras	37.21	177.192.187	176.150.542
Impuestos corrientes	37.15	2.299.977	39.134.244
Impuestos diferidos	37.15	26.332.913	13.931.978
Provisiones	37.22	246.396.073	155.748.856
Otros pasivos	37.23	211.842.948	279.309.111
Total pasivos servicios bancarios		17.144.542.503	16.499.778.935
Total pasivos		17.720.101.346	17.046.721.171
Patrimonio			
Capital emitido	25	642.057.300	642.057.300
Ganancias acumuladas		753.521.138	611.557.104
Primas de emisión	25	13.279.113	13.279.113
Otras reservas	25	111.694.917	2.070.909
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.520.552.468	1.268.964.426
Participaciones no controladoras		1.205.222.876	1.004.655.328
Patrimonio total		2.725.775.344	2.273.619.754
Total de patrimonio y pasivos		20.445.876.690	19.320.340.925

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estado de resultados	Nota	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	26 a)	304.632.414	254.128.275
Costo de ventas		(219.403.850)	(180.864.104)
Ganancia bruta		85.228.564	73.264.171
Otros ingresos por función		2.168.695	9.838.315
Costos de distribución		(4.648.440)	(3.634.141)
Gasto de administración		(74.368.778)	(72.889.327)
Otros gastos por función	26 b)	(11.734.075)	(11.562.644)
Otras ganancias (pérdidas)	26 c)	163.995.122	29.202.639
Ingresos financieros		14.526.918	9.029.343
Costos financieros	26 d)	(13.849.250)	(13.839.072)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	35.312.226	42.233.654
Diferencias de cambio		(133.741)	8.806.521
Resultado por unidades de reajuste		(6.451.174)	373.791
Ganancia antes de impuestos		190.046.067	70.823.250
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(8.782.300)	(917.936)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		181.263.767	69.905.314
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	-	4.160.697
Ganancia de negocios no bancarios		181.263.767	74.066.011
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes	37.25	1.093.355.542	883.093.430
Gastos por intereses y reajustes	37.25	(326.236.520)	(222.590.032)
Ingresos netos por intereses y reajustes	37.25	767.119.022	660.503.398
Ingresos por comisiones	37.26	342.218.734	297.799.309
Gastos por comisiones	37.26	(49.956.744)	(44.334.070)
Ingresos netos por comisiones	37.26	292.261.990	253.465.239
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	37.27	19.453.371	(130.268.561)
Ganancia (pérdida) de cambio neta	37.28	63.761.359	220.964.911
Otros ingresos operacionales	37.33	24.146.682	21.885.355
Provisión por riesgo de crédito	37.29	(165.961.491)	(223.441.545)
Total ingreso operacional neto		1.000.780.933	803.108.797
Remuneraciones y gastos del personal	37.30	(273.026.421)	(257.081.913)
Gastos de administración	37.31	(197.670.072)	(176.991.789)
Depreciaciones y amortizaciones	37.32	(30.544.766)	(32.026.719)
Deterioros	37.32	(1.044.439)	-
Otros gastos operacionales	37.34	(86.331.239)	(40.424.949)
Total gastos operacionales		(588.616.937)	(506.525.370)
Resultado operacional		412.163.996	296.583.427
Resultado por inversiones en sociedades	37.12	1.926.246	839.258
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(72.978.711)	(44.748.595)
Resultado antes de impuesto a la renta		341.111.531	252.674.090
Impuesto a la renta	37.15	(38.550.612)	(39.613.923)
Resultado de operaciones continuas		302.560.919	213.060.167
Ganancia servicios bancarios		302.560.919	213.060.167
Ganancia consolidada		483.824.686	287.126.178
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		291.606.050	155.400.504
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		192.218.636	131.725.674
Ganancia Consolidada		483.824.686	287.126.178



Estados de Resultados Integrales Consolidados

	Nota	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,254771721	0,132135894
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	0,003635137
Ganancia por acción básica	28	0,254771721	0,135771031
Ganancia por acción diluida			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,254771721	0,132135894
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	0,003635137
Ganancia diluida por acción	28	0,254771721	0,135771031
Estado del resultado integral			
Ganancia		483.824.686	287.126.178
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(14.726.577)	(46.041.547)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(14.726.577)	(46.041.547)
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		2.775.086	16.237.157
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		2.775.086	16.237.157
Coberturas del flujo de efectivo			
(Pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(1.038.448)	96.336
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(1.038.448)	96.336
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias por revaluación		(3.273.237)	10.527.425
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		113.206	(977.058)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(16.149.970)	(20.157.687)
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		572.195	(92.409)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		(393.166)	(1.426.063)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		187.269	(15.138)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		366.298	(1.533.610)
Otro resultado integral		(15.783.672)	(21.691.297)
Resultado integral total		468.041.014	265.434.881
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		275.822.378	133.709.207
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		192.218.636	131.725.674
Resultado integral total		468.041.014	265.434.881

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado

Estado de flujos de efectivo	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Servicios no bancarios		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	295.176.620	359.215.555
Otros cobros por actividades de operación	647.056	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(269.447.007)	(252.027.685)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(32.231.264)	(41.112.928)
Otros pagos por actividades de operación	-	(359.453)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.954.611)	(19.856.670)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.123.019	(13.173.714)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	(2.686.187)	32.685.105
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del período	378.243.316	257.808.762
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	30.544.766	32.026.719
Provisiones por riesgo de crédito	192.762.034	247.767.446
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	(2.432.791)	5.668.826
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(1.608.857)	(575.258)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(6.440.046)	(5.115.958)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(752.866)	(83.393)
Castigos de activos recibidos en pago	4.427.317	3.838.351
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(76.509.234)	(69.079.207)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	(159.021.954)	29.235.022
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	99.182.709	(127.011.127)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(837.709.483)	309.398.344
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	214.039.514	28.587.698
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	727.681.195	711.983.487
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	(221.744.635)	(180.020.898)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	257.110.761	(862.854.833)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(175.649.338)	181.670.052
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(18.182.272)	81.740.045
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	99.989	130.109
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(150.500)	(315.036)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	993.552.966	905.831.086
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(815.868.768)	(1.165.973.199)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	26.797.375	30.201.256
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(5.655.958)	(27.925.503)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	602.715.240	386.932.791
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	600.029.053	419.617.896



Estados de Flujos de Efectivo Consolidado

	Nota	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Servicios no bancarios			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias y otros negocios		(80.840)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		115.772.322	71.747.366
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(542.504.092)	(100.093.851)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	(1.036.500)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		473.677	1.346.075
Compras de propiedades, planta y equipo		(10.832.222)	(31.093.505)
Compras de activos intangibles		(496.650)	(2.793.188)
Cobros a entidades relacionadas		-	(85.000)
Dividendos recibidos		18.549.691	17.426.792
Intereses recibidos		12.225.349	4.086.025
Otras entradas (salidas) de efectivo	3 e)	599.531.182	128.590.435
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios		192.638.417	88.094.649
Servicios bancarios			
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta		222.868.145	28.032.344
Compras de propiedades, planta y equipo		(27.478.657)	(15.336.833)
Ventas de propiedades, planta y equipo		3.130.441	326.226
Inversiones en sociedades		(4.115)	169.399
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades		984.478	1.001.674
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados		9.490.784	8.599.068
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos		(479.208.192)	(187.611.356)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios		(270.217.116)	(164.819.478)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(77.578.699)	(76.724.829)

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado

	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Servicios no bancarios			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		55.783.510	44.870.643
Total importes procedentes de préstamos		55.783.510	44.870.643
Pagos de préstamos		(25.879.217)	(59.812.969)
Dividendos pagados		(180.104.698)	(141.385.086)
Intereses pagados		(11.362.051)	(6.792.881)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(280.603)	(1.319.762)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		(161.843.059)	(164.440.055)
Servicios bancarios			
Emisión de letras de crédito		-	416.194
Rescate de letras de crédito		(53.206.479)	(60.095.478)
Emisión de bonos		592.371.042	21.136.850
Pago de bonos		(322.786.097)	(154.823.103)
Pago Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile		(101.972.014)	(98.223.580)
Dividendos pagados		(68.796.295)	(45.052.715)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios		45.610.157	(336.641.832)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(116.232.902)	(501.081.887)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		406.217.452	(158.188.820)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(436.579)	(17.857.229)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		405.780.873	(176.046.049)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3 c)	1.366.958.629	1.543.004.678
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3 c)	1.772.739.502	1.366.958.629



Estados de Cambios en el Patrimonio

	Acciones Ordinarias				Otras reservas							Participaciones no controladoras MS	Patrimonio total MS
	Capital emitido MS	Primas de emisión MS	Superávit de revaluación MS	Reservas por diferencias de cambio por conversión MS	Reservas de coberturas de flujo de caja MS	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MS	Otras reservas varias MS	Total Otras Reservas MS	Ganancias (pérdidas) acumuladas MS	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MS			
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/10	642.057.300	13.279.113	(3.584.791)	(28.061.516)	(141.207)	11.665.986	22.192.437	2.070.909	611.557.104	1.268.964.426	1.004.655.328	2.273.619.754	
Saldo inicial reexpresado	642.057.300	13.279.113	(3.584.791)	(28.061.516)	(141.207)	11.665.986	22.192.437	2.070.909	611.557.104	1.268.964.426	1.004.655.328	2.273.619.754	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	291.606.050	291.606.050	192.218.636	483.824.686	
Otro resultado integral	-	-	(3.273.237)	(14.154.382)	(851.179)	2.381.920	113.206	(15.783.672)	-	(15.783.672)	-	(15.783.672)	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	275.822.378	192.218.636	468.041.014	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(149.642.016)	(149.642.016)	-	(149.642.016)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	7.242.054	187.342	-	112	117.978.172	125.407.680	-	125.407.680	8.348.912	133.756.592	
Total de cambios en patrimonio	-	-	3.968.817	(13.967.040)	(851.179)	2.382.032	118.091.378	109.624.008	141.964.034	251.588.042	200.567.548	452.155.590	
Saldo Final Periodo Actual 31/12/10	642.057.300	13.279.113	384.026	(42.028.556)	(992.386)	14.048.018	140.283.815	111.694.917	753.521.138	1.520.552.468	1.205.222.876	2.725.775.344	
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/09	642.057.300	13.279.113	(14.112.216)	18.072.440	(222.405)	34.326.808	15.978.091	54.042.718	502.985.616	1.212.364.747	997.984.792	2.210.349.539	
Saldo inicial reexpresado	642.057.300	13.279.113	(14.112.216)	18.072.440	(222.405)	34.326.808	15.978.091	54.042.718	502.985.616	1.212.364.747	997.984.792	2.210.349.539	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	155.400.504	155.400.504	131.725.674	287.126.178	
Otro resultado integral	-	-	10.527.425	(46.133.956)	81.198	14.811.094	(977.058)	(21.691.297)	-	(21.691.297)	-	(21.691.297)	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.709.207	131.725.674	265.434.881	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.829.016)	(46.829.016)	-	(46.829.016)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(37.471.916)	7.191.404	(30.280.512)	-	(30.280.512)	(125.055.138)	(155.335.650)	
Total de cambios en patrimonio	-	-	10.527.425	(46.133.956)	81.198	(22.660.822)	6.214.346	(51.971.809)	108.571.488	56.599.679	6.670.536	63.270.215	
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/09	642.057.300	13.279.113	(3.584.791)	(28.061.516)	(141.207)	11.665.986	22.192.437	2.070.909	611.557.104	1.268.964.426	1.004.655.328	2.273.619.754	

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de marzo de 2011.

(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 Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante, “CCU”) inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial; manufactura productos de cobre, aluminio y envases flexibles a través de la subsidiaria Madeco S.A. (en adelante, “Madeco”) y hasta diciembre de 2009, mantenía inversiones en servicios de Telecomunicaciones a través de la subsidiaria indirecta Telefónica del Sur S.A. (en adelante “Telsur”).

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% y 67,04% al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante, “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 LQIF es propietaria de un 32,74% de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 14,70% directo y de un 34,64% indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 LQIF es propietaria de un 40,84% de los derechos a dividendos del Banco.

Bebidas y Alimentos: CCU es una inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial. 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.

Telecomunicaciones: Telsur, subsidiaria incluida en los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 como operación discontinuada, provee servicios telefónicos en las regiones VIII, IX, X y XI de Chile. Al 31 de diciembre de 2009, Quiñenco era propietaria de un 74,43% de Telsur a través de las subsidiarias VTR S.A. (en adelante, “VTR”) e Inversiones Río Seco S.A..



En enero de 2010 Quiñenco, conjuntamente con sus subsidiarias VTR S.A. e Inversiones Río Seco S.A. vendió, en la Oferta Pública de Acciones (OPA) efectuada por GTD Grupo Teleductos S.A., la cantidad de 167.512.343 acciones de la subsidiaria Telsur, equivalentes al 74,43% del capital social. Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2009 la inversión en Telsur ha sido clasificada como una operación discontinuada.

Manufacturero: Madeco, subsidiaria incluida en los presentes Estados financieros consolidados, 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 (Francia).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Quiñenco es propietaria de un 47,65% de Madeco.

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Quiñenco y sus subsidiarias al 31 de diciembre de cada año:

31 de diciembre de 2010	N° empleados
Quiñenco	35
Banco de Chile	14.016
Madeco	2.416
Otras subsidiarias	88
Total empleados	16.555

31 de diciembre de 2009	N° empleados
Quiñenco	38
Banco de Chile	14.021
Madeco	2.370
Telsur	846
Otras subsidiarias	87
Total empleados	17.362

NOTA 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de resultados integrales: por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de cambios en el patrimonio y Estados de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) 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 indirecta Banco de Chile, la administración de LQIF 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. es regulada por las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual ha establecido que el plan de convergencia de normas locales a IFRS para las Compañías de Seguros es a contar del ejercicio 2011, en consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 de esta subsidiaria indirecta incluidos en los Estados financieros consolidados de Quiñenco han sido preparados utilizando principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, no hay disponible un marco normativo definitivo aplicable a las Compañías de Seguros, dado que se estima que en Europa la emisión de NIIF 4 parte II será en el año 2012. Adicionalmente, existen dudas relevantes relacionadas con el tratamiento que tendrá el actual reconocimiento gradual del pasivo originado por las nuevas tablas de mortalidad cuando entren en vigencia las normas IFRS para Compañías de Seguros. En consecuencia, no es posible cuantificar fehacientemente la diferencia entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros aplicables a las Compañías de Seguros y las IFRS.

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 que no afectan la interpretación de los mismos.

1 Para efectos de las NIIF, 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.



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

	Nueva norma, interpretaciones y enmiendas	Aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y medición	1 de enero de 2013
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de enero de 2011
IFRS 1	Adopción por primera vez	1 de enero de 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de enero de 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2011
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de enero de 2011
IAS 27	Estados Financieros Consolidados y Separados	1 de enero de 2011
IAS 32	Instrumentos financieros: presentación	1 de enero de 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de enero de 2011
IFRIC 14	Prepagos de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011

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

(c) Bases de consolidación

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			31-12-2009 Total
				31-12-2010		Total	
				Directo	Indirecto		
	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.611.550-5	VTR S.A. y Subsidiaria	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	94,9794
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	67,0444
91.021.000-9	Madeco S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	28,4434	19,2078	47,6512	47,6512
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiaria	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

Las subsidiarias Madeco, Empresas El Peñón S.A., y LQIF se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 251, 78 y 730, respectivamente, y se encuentran sujetas a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

La subsidiaria Banchile Seguros de Vida S.A. incluida en los Estados financieros consolidados de Quiñenco en 2010 y a través de los estados financieros de Inversiones Río Grande S.A. en 2009, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La subsidiaria Madeco es incluida en los Estados financieros consolidados, en consideración a que Quiñenco tiene el control de la subsidiaria al mantener la mayoría de los miembros del directorio, situación que a juicio de la administración no debiera cambiar en el corto plazo.

(d) Uso de estimaciones

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

- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- 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 recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

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



(e) Presentación de estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera

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

- (e1) Quiñenco, sus subsidiarias no bancarias y principales asociadas, operan en los negocios de bebidas y alimentos, manufacturero y telecomunicaciones 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).
- (e2) 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.

(f) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

La moneda funcional de las operaciones de CCU y Banco de Chile 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.

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.).

(g) Inventarios

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

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

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

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

(h) Propiedades, plantas y equipos

(h1) 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.



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

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

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

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

(h2) 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:

	Años de vida útil estimada
Grupo de activos	
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.

(i) 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.

(j) 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.

El 1 de diciembre de 2009, Quiñenco, celebró con GTD Grupo Teleductos S.A. un contrato de Promesa de Compraventa de Acciones de la subsidiaria Telsur, en virtud del cual, Quiñenco prometió vender, ceder y transferir a Grupo GTD, quien prometió comprar, aceptar y adquirir, la cantidad de 167.512.343 acciones, equivalentes al 74,43% del capital social y de los derechos de voto de Telsur. El precio de compra se convino en la cantidad de \$57.212.165.628, a razón de \$341,54 por cada acción de Telsur.

Esta Promesa de Compraventa se materializó en enero de 2010, a través de una oferta pública de adquisición de acciones (“OPA”), efectuada por GTD Grupo Teleductos S.A..

Por este motivo, los activos, pasivos y resultados de la subsidiaria Telsur al 31 de diciembre de 2009 fueron clasificados en los estados financieros consolidados como operaciones discontinuadas.

(k) 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:

(k1) 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.

(k2) 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.

(k3) 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.

(k4) Dividendos

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

(l) 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.



(m) 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 asociada 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 han sido valorizadas a su valor patrimonial calculado sobre los valores libro de la asociada.

(n) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

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

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

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

(o) 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

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.

disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad y sus subsidiarias han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

(0.1) 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

(0.2) 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 Resultado Integral. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultado Integral 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.

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

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

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

Estos 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.



(0.4) 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.

(0.5) Deterioro de activos financieros

(0.5.1) 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 a desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados integrales del ejercicio.

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

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

(0.5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamos y cuentas por cobrar)

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

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

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

(0.6) Pasivos financieros

(0.6.1) 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.

(O.6.2) 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 de diciembre de 2010 y 2009, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

(0.7) 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° 24 Clases de Activos y Pasivos financieros.

(p) Impuestos a la renta y diferidos

(p1) Impuesto a la renta

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

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

(p2) 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.
- 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 reversadas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

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

A la fecha del estado de situación financiera los activos por impuestos diferidos no reconocidos son revaluados y 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.

(q) 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.

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.

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

• Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

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

Los software computacionales cuyos desembolsos fueron incurridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2006 han sido valorizados a su costo de adquisición vigente a la fecha de convergencia de PCGA chilenos a IFRS y se amortizan en un plazo de 4 años.

(r) Deterioro de activos

(r1) 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.



(r2) Activos no financieros

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados 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 a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos.

(r3) 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.

(r4) 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.

(r5) 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.

(s) Provisiones

(i) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

La Sociedad y sus subsidiarias reconocen, cuando sea el caso, un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, el cual se presenta en el rubro Provisiones, Otras provisiones a corto plazo.

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

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

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



(iii) 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.

(t) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

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

(u) 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.

(v) 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.

(w) 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 ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados integrales.

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

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

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

Al comienzo de una relación de cobertura, la 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.

(w.1) Coberturas de valor justo

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

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



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

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

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

(w.2) 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.

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.

(w.3) 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 N° 18 Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(x) 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 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.

(y) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso. Quiñenco no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(z) 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.

(aa) 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.

(bb) 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 tres segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, y Otros (Quiñenco y otros). La asociada CCU se presenta a su valor patrimonial (V.P.) dentro del segmento Otros.



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

(cc) Bases de Preparación

(cc1) Disposiciones legales

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

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, SM Chile y sus filiales directas e indirectas deben utilizar los criterios contables dispuestos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y en todo aquello que no sea tratado por ella si no se contraponen con sus instrucciones, deben ceñirse a los criterios contables de general aceptación, que corresponden a las normas técnicas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., coincidentes con las normas internacionales de información financiera (“NIIF” o “IFRS” por su sigla en inglés) emitidas 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.

(dd) Bases de consolidación

Los estados financieros de la subsidiaria SM-Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido consolidados con los de sus subsidiarias mediante el método de integración global (línea a línea). Comprenden la preparación de los estados financieros individuales de SM-Chile S.A. y de las sociedades que participan en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homologar las políticas contables y criterios de valorización aplicados por la Sociedad, de acuerdo a las normas establecidas. Los estados financieros han sido preparados usando políticas contables uniformes para transacciones similares y otros eventos en circunstancias equivalentes.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre SM-Chile y sus subsidiarias y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado reconocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias, del cual directa o indirectamente la Sociedad no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio de Quiñenco S.A. consolidado.

(dd1) Subsidiarias

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

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

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2010 %	2009 %	2010 %	2009 %	2010 %	2009 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	14,70	14,70	34,64	34,64	49,34	49,34
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2010 %	2009 %	2010 %	2009 %	2010 %	2009 %
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 o Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria Banco de Chile y que es la generadora principal de los activos, pasivos, ingresos y gastos que se muestran en los presentes estados financieros consolidados.

(dd2) Sociedades con influencia significativa

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

De acuerdo al método de participación, las inversiones son inicialmente registradas al costo, y posteriormente incrementadas o disminuidas para reflejar ya sea la participación proporcional de la utilidad o pérdida neta de la sociedad y otros movimientos reconocidos en el patrimonio de esta. El menor valor que surja de la adquisición de una sociedad es incluido en el valor libro de la inversión neto de cualquier pérdida de deterioro acumulada.

(dd3) Acciones o derechos en otras sociedades

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

(dd4) Entidades de cometido especial

Las entidades de cometido especial (“ECE”) son creadas generalmente para cumplir con un objetivo específico y bien definido, tales como, la securitización de activos específicos, o la ejecución de una transacción de préstamos específica. Una ECE se consolida si, basándose en la evaluación del fundamento de su relación con SM Chile y los riesgos y ventajas de las ECE, SM Chile concluye que la controla. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 SM Chile y sus subsidiarias no controlan y no han creado ninguna entidad de cometido especial.

(dd5) Administración de fondos

El Banco gestiona y administra activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no se encuentran incluidos en estos estados financieros consolidados excepto cuando el Banco controle la entidad. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Banco no controla ni consolida ningún fondo.



(ee) Interés no controlador

El interés no controlador representa la porción de las pérdidas y ganancias, y de los activos netos que SM Chile, directa o indirectamente, no controla. Es presentado separadamente dentro del Estado de Resultados Integral y en el Estado de Situación Financiera Consolidado, separadamente del patrimonio de los Accionistas.

(ff) Uso de estimaciones y juicios

En los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Administración de SM Chile y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- La valoración del Menor valor de inversiones (Nota 37.13).
- La vida útil de los activos fijos e intangibles (Nota 37.13 y 37.14).
- Impuesto a la renta e impuestos diferidos (Nota 37.15).
- Provisiones (Nota 37.22).
- Compromisos y contingencias (Nota 37.24).
- La provisión por riesgo de crédito (Nota 37.30).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 37.33).
- El valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota 37.37).

Durante el ejercicio de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009, distintas de las indicadas en estos Estados Financieros Consolidados.

(gg) Valorización de activos y pasivos

La medición o valorización de activos y pasivos es el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los estados financieros, para su inclusión en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales. Para realizarla, es necesaria la selección de una base o método particular de medición.

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

(i) Reconocimiento

Inicialmente, SM Chile y sus subsidiarias reconocen los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos para negociación y de inversión, depósitos, instrumentos de deuda emitidos y pasivos subordinados en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que SM Chile y sus subsidiarias filiales se comprometen a comprar o vender el activo. Todos los otros activos y pasivos (incluidos activos y pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados) son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que SM Chile y sus subsidiarias se vuelven parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(ii) Clasificación

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

(iii) Baja de activos y pasivos financieros

SM Chile y sus subsidiarias dan de baja en su Estado de Situación Financiera un activo financiero, cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente

los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por SM Chile y sus subsidiarias es reconocida como un activo o un pasivo separado.

SM Chile y sus subsidiarias eliminan de su Estado de Situación Financiera un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

Cuando SM Chile y sus subsidiarias transfieren un activo financiero, evalúa en qué medida retiene los riesgos y los beneficios inherentes a su propiedad. En este caso:

- (a) Si se transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, da de baja en cuentas y reconocerá separadamente, como activos o pasivos, cualesquiera derechos y obligaciones creados o retenidos por efecto de la transferencia.
- (b) Si se retiene de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero, continuará reconociéndolo.
- (c) Si no se transfiere ni retiene de manera sustancial todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, determinará si ha retenido el control sobre el activo financiero. En este caso:
 - (i) Si la entidad cedente no ha retenido el control, dará de baja el activo financiero y reconocerá por separado, como activos o pasivos, cualquier derecho u obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.
 - (ii) Si la entidad cedente ha retenido el control, continuará reconociendo el activo financiero en el Estado de Situación Financiera por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera su monto neto, cuando y sólo cuando SM Chile y sus subsidiarias tengan el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación y de cambio.

(v) Valorización del costo amortizado

Por costo amortizado se entiende el costo de adquisición de un activo o de un pasivo financiero corregido en más o en menos, según sea el caso, por los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectivo) de cualquier diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(vi) Medición de valor razonable

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

Cuando este valor está disponible, se estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.



Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La técnica de valoración escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados, incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, SM Chile y sus subsidiarias revisarán la técnica de valoración y comprobarán su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida) a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables. Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente al precio de la transacción y cualquier diferencia entre este precio y el valor obtenido inicialmente del modelo de valuación es reconocida posteriormente en resultado dependiendo de los hechos y circunstancias individuales de la transacción, pero no después de que la valuación esté completamente respaldada por los datos de mercados observables o que la transacción sea terminada.

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

Las estimaciones del valor razonable obtenidas a partir de modelos son ajustadas por cualquier otro factor, como incertidumbres en el riesgo o modelo de liquidez, en la medida que se crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción.

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

Las revelaciones de valor razonable, están incluidas en la Nota N° 37.36.

(hh) Transacciones en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010 \$468,37 (\$506,43 en 2009) por US\$, \$5,74 (\$5,51 en 2009) por JPY 1, \$619,87 (\$727,21 en 2009) por EUR 1.

El saldo de M\$63.761.359 correspondiente a la utilidad de cambio neta (utilidad de cambio neta de M\$220.964.911 en 2009) que se muestra en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio de SM Chile y sus subsidiarias.

(ii) Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorizados a su valor razonable. Los intereses y reajustes devengados, las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras” del Estado de Resultados Integrales Consolidado.

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

(jj) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamos de valores

Se efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos, se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro “Contratos de retrocompra y préstamos de valores”, los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

También se efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo, forman parte de sus respectivos rubros “Instrumentos para negociación” o “Instrumentos de inversión disponibles para la venta”. La obligación de recompra de la inversión es clasificada en el pasivo como “Contratos de retrocompra y préstamos de valores”, la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

(kk) Contratos de derivados financieros

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

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”, en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.



Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados integrales.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien
- (2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.
Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes:
 - (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
 - (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva;
 - (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable
 - (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

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

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

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

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

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

(11) Créditos y cuentas por cobrar a clientes

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes originados y adquiridos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados que no se encuentran cotizados en un mercado activo y que el Banco y sus subsidiarias no tienen intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

(11.1) Método de valorización

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

(11.2) Contratos de leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro “Créditos y cuentas por cobrar a clientes”, corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio.

(11.3) Operaciones de factoring

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

En el rubro “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” se incluyen M\$477.132.727 al 31 de diciembre de 2010 (M\$341.857.595 en 2009), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

(11.4) Cartera deteriorada

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

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

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



(115) Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los créditos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la SBIF. Los créditos se presentan netos de tales provisiones o demostrando la rebaja, en el caso de los créditos y en el caso de los créditos contingentes se muestran en pasivo en el rubro “Provisiones”.

De acuerdo a lo estipulado por la SBIF, se utilizan modelos o métodos, basados en el análisis individual y grupal de los deudores, para constituir las provisiones por riesgo de crédito.

(115.1) Provisiones por evaluación individual

El análisis individual de los deudores se aplica a los segmentos de clientes personas jurídicas y naturales que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición con la entidad, sea necesario conocerlas integralmente. Asimismo, requiere la asignación para cada deudor y sus respectivas colocaciones de una categoría de riesgo, la que debe considerar para los efectos del análisis individual a lo menos lo siguiente: industria o sector, socios y administración, situación financiera, comportamiento y capacidad de pago.

Una de las siguientes categorías debe ser asignada a cada deudor con sus créditos después de finalizado el análisis:

1. Categorías A1, A2 y A3 corresponden a deudores sin riesgos apreciables, cuya capacidad de pago seguirá siendo buena frente a situaciones desfavorables de negocios, económicas o financieras.
2. Categoría B corresponde a deudores que presentan algún riesgo, pero que no muestran señales de deterioro, al punto que frente a situaciones previsible adversas de negocios, económicas o financieras, los deudores analizados dejarían de pagar alguna de sus obligaciones.

iii) Categorías C1, C2, C3, C4, D1 y D2 corresponden a deudores con capacidad de pago insuficiente.

Para determinar las provisiones sobre los deudores clasificados en A1, A2, A3 y B, se utilizan los porcentajes de provisión aprobados por el Directorio, los que se detallan a continuación:

Categoría	Provisión
A1	0,00%
A2	0,10%(*)
A3	0,50%
B	1,00%

(*) Al 31 de diciembre de 2009 la provisión asignada a esta categoría era de 0,00%.

Por su parte, a los deudores clasificados en C1, C2, C3, C4, D1 y D2 se les determina, conforme a la normativa, los siguientes niveles de provisiones:

Categoría	Rango de pérdida estimada	Provisión
C1	Hasta 3%	2%
C2	Más de 3% hasta 19%	10%
C3	Más de 19% hasta 29%	25%
C4	Más de 29% hasta 49%	40%
D1	Más de 49% hasta 79%	65%
D2	Más de 79%	90%

(LL5.2) Provisiones por evaluación grupal

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

(ll6) Castigo de colocaciones

Los castigos de los créditos y cuentas por cobrar, deben computarse desde el inicio de su mora, es decir, efectuarse cuando el tiempo de mora de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone a continuación:

Tipo de Colocación	Plazo
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de toda o parte de la obligación que se encuentre en mora.

(ll7) Recuperación de créditos castigados

Las recuperaciones de créditos que fueron castigados incluyendo los préstamos recomprados al Banco Central de Chile, son reconocidas directamente como ingresos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito".

(mm) Instrumentos de inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta. El Banco evalúa en forma periódica la capacidad e intención de vender estos instrumentos financieros disponibles para la venta.

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta es inicialmente reconocido a su valor de adquisición más costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas de valoración en el patrimonio. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado al resultado integral y se informa bajo "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras".

Los instrumentos de inversión hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de los instrumentos de inversión hasta el vencimiento y disponibles para la venta se incluyen en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.



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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco y sus subsidiarias no mantienen cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

(nn) Instrumentos de deuda emitidos

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco son clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado en el rubro “Instrumentos de Deuda Emitidos” a través de los cuales el Banco tiene obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al portador, o satisfacer la obligación mediante un intercambio del monto del efectivo fijado u otro activo financiero para un número fijo de acciones de patrimonio.

Después de la medición inicial, la obligación es valorizada al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento, prima o costo relacionado directamente con la emisión.

(oo) Intangibles

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

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

(001) Goodwill (menor valor de inversiones o plusvalía comprada)

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

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

El Goodwill mantenido al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es presentado a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo. Adicionalmente, se efectúa una evaluación de deterioro en forma anual o en forma más frecuente si existen indicaciones que indiquen que un deterioro pudiese ocurrir. El deterioro se determina comparando el valor presente del flujo futuro esperado de caja de cada unidad generadora de efectivo con el valor libro de sus activos netos, incluyendo el goodwill atribuible y llevados al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Este criterio está de conformidad a lo establecido por la SBIF.

(002) Software o programas computacionales

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

El gasto posterior en activos de programas es capitalizado sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros integrados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los otros gastos son registrados como gastos a medida que se incurren.

La amortización es reconocida en resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los programas informáticos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada de los programas informáticos es de un máximo de 6 años.

(003) Otros intangibles identificables

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

(pp) Activo fijo (Propiedades, plantas y equipos)

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

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

La depreciación es reconocida en el Estado de Resultados Integrales en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de un ítem del activo fijo.

Las vidas útiles promedios estimadas para los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

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

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

(qq) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

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

Las subsidiarias reconocen, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

La valorización de los activos y pasivos por impuestos diferidos para su correspondiente contabilización, se determina a su valor libro a la fecha de medición de los impuestos diferidos. Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. Los impuestos diferidos se clasifican de acuerdo con normas SBIF.

(rr) Bienes recibidos en pago

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



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

(ss) Propiedades de inversión

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

(tt) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

(tt1) es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

(tt2) a la fecha de los estados financieros es probable que el Banco o sus filiales tengan que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de SM Chile y sus subsidiarias.

Se califican como contingentes en información complementaria lo siguiente:

- i) **Avales y fianzas:** Comprende los avales, fianzas y cartas de crédito stand by a que se refiere el Capítulo 8-10 de la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF. Además, comprende las garantías de pago de los compradores en operaciones de factoraje, según lo indicado en el Capítulo 8-38 de dicha Recopilación.
- ii) **Cartas de crédito del exterior confirmadas:** Corresponde a las cartas de crédito confirmadas por el Banco.
- iii) **Cartas de crédito documentarias:** Incluye las cartas de créditos documentarias emitidas por el Banco, que aún no han sido negociadas.
- iv) **Boletas de garantía:** Corresponde a las boletas de garantía enteradas con pagaré a que se refiere el Capítulo 8-11 de la Recopilación Actualizada de Normas.
- v) **Cartas de garantía interbancarias:** Corresponde a las cartas de garantía emitidas según lo previsto en el título II del Capítulo 8-12 de la Recopilación Actualizada de Normas.
- vi) **Líneas de crédito de libre disposición:** Considera los montos no utilizados de líneas de crédito que permiten a los clientes hacer uso del crédito sin decisiones previas por parte del Banco (por ejemplo, con el uso de tarjetas de crédito o sobregiros pactados en cuentas corrientes).
- vii) **Otros compromisos de crédito:** Comprende los montos no colocados de créditos comprometidos, que deben ser desembolsados en una fecha futura acordada o cursados al ocurrir los hechos previstos contractualmente con el cliente, como puede suceder en el caso de líneas de crédito vinculadas al estado de avance de proyectos de construcción o similares.

viii) Otros créditos contingentes: Incluye cualquier otro tipo de compromiso de la entidad que pudiere existir y que puede dar origen a un crédito efectivo al producirse ciertos hechos futuros. En general, comprende operaciones infrecuentes tales como la entrega en prenda de instrumentos para garantizar el pago de operaciones de crédito entre terceros u operaciones con derivados contratados por cuenta de terceros que puedan implicar una obligación de pago y no se encuentran cubiertos con depósitos.

Exposición al riesgo de crédito sobre créditos contingentes:

Para calcular las provisiones sobre créditos contingentes, según lo indicado en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, el monto de la exposición que debe considerarse será equivalente al porcentaje de los montos de los créditos contingentes que se indica a continuación:

Tipo de crédito contingente	Exposición
a) Aavales y fianzas	100%
b) Cartas de crédito del exterior confirmadas	20%
c) Cartas de crédito documentarias emitidas	20%
d) Boletas de garantía	50%
e) Cartas de garantía interbancarias	100%
f) Líneas de crédito de libre disposición	50%
g) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
h) Otros créditos contingentes	100%

No obstante, cuando se trate de operaciones efectuadas con clientes que tengan créditos en incumplimiento según lo indicado en el Capítulo B-2 del Compendio de Normas Contables de la SBIF Créditos Deteriorados y/o Castigados, dicha exposición será siempre equivalente al 100% de sus créditos contingentes.

Provisiones adicionales:

De conformidad con las normas impartidas por la SBIF, el Banco y algunas de sus subsidiarias han constituido provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones a fin de resguardarse del riesgo de fluctuaciones económicas no predecibles, que puedan afectar el entorno macroeconómico o la situación de un sector económico específico, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica del Banco, y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que pueden afectar a un sector, industria, grupos de deudores o proyectos. Durante el presente ejercicio, se registraron provisiones por este concepto con cargo neto a resultados por un monto de M\$20.442.743 (M\$12.451.153 en 2009).

De acuerdo a lo señalado en Nota N° 37.2 de Cambios Contables se constituyeron provisiones por riesgo de crédito de colocaciones contingentes relacionadas con las líneas de crédito de libre disposición y otros compromisos de crédito por un monto de M\$15.926.888 con cargo a patrimonio y M\$685.623 con cargo a resultados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo indicado en Nota N° 37.2, se constituyeron provisiones transitoriamente como adicionales, con cargo a los resultados del ejercicio 2010. Según lo anterior el Banco y su subsidiaria Banchile Factoring constituyeron provisiones por M\$21.500.000.

(uu) Provisión para dividendos mínimos

SM Chile refleja en el pasivo la parte de las utilidades del ejercicio que corresponde repartir en cumplimiento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, de sus estatutos o de acuerdo con sus políticas de dividendos. Para ese efecto, constituye una provisión con cargo a una cuenta patrimonial complementaria de las utilidades retenidas.



Para efectos de cálculo de la provisión de dividendos mínimos, se considera la utilidad distribuible de la subsidiaria Banco de Chile, la cual de acuerdo a los estatutos de dicha subsidiaria se define como aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida, el valor de la corrección monetaria por concepto de revalorización o ajuste del capital pagado y reservas del ejercicio y sus correspondientes variaciones.

(vv) Beneficios del personal

(vv1) Vacaciones del personal

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

(vv2) Beneficios a corto plazo

SM Chile y sus subsidiarias contemplan para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

(vv3) Indemnización por años de servicio

El Banco tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido 30 ó 35 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

Las obligaciones de este plan de beneficios, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo (5,91% al 31 de diciembre de 2010 y 4,91% al 31 de diciembre de 2009).

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

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

(ww) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectivo, el Banco determina los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectivo incluye todas las comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que formen parte de la tasa de interés efectivo. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

En el caso de la cartera deteriorada y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultados integrales, éstos se reconocen contablemente cuando se perciban. De acuerdo a lo señalado, la suspensión ocurre en los siguientes casos:

Créditos con evaluación Individual

- Créditos clasificados en categorías D1 y D2: Se suspende el devengo por el solo hecho de estar en cartera deteriorada.
- Créditos clasificados en categorías C3 y C4: Se suspende el devengo por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada.

Créditos con evaluación Grupal

- Créditos con garantías reales inferiores a un 80%: Se suspende el devengo cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

No obstante, en el caso de los créditos sujetos a evaluación individual, puede mantenerse el reconocimiento de ingresos por el devengo de intereses y reajustes de los créditos que se estén pagando normalmente y que correspondan a obligaciones cuyos flujos sean independientes, como puede ocurrir en el caso de financiamiento de proyectos.

(xx) Ingresos y gastos por comisiones

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

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

(yy) Identificación y medición de deterioro

(yy1) Activos financieros

Un activo financiero es revisado a lo largo de cada ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, para determinar si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser calculado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

En el caso de las inversiones de capital clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la evidencia objetiva incluye una baja significativa y prolongada, bajo el costo de inversión original en el valor razonable de la inversión. En el caso de inversiones de deuda clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, el Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro basado en el mismo criterio usado para la evaluación de las colocaciones.



Si existe evidencia de deterioro, cualquier monto previamente reconocido en el patrimonio, ganancias (pérdidas) netas no reconocidas en el estado de resultados, son removidas del patrimonio y reconocidas en el estado de resultados integrales del ejercicio, presentándose como ganancias (pérdidas) netas relacionadas a activos financieros disponibles para la venta.

Este monto se determina como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso y amortización) y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro sobre esa inversión que haya sido previamente reconocida en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor razonable de los instrumentos de deuda disponibles para la venta recuperan al menos hasta su costo amortizado, éste ya no es considerado como un instrumento deteriorado y los cambios posteriores en su valor razonable son reportados en patrimonio.

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

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

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

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

(yy2) Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco y sus subsidiarias, excluyendo propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos, es revisado a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

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

El Banco evalúa a la fecha de cada informe y en forma recurrente si existen indicaciones de que un activo pueda estar deteriorado. Si existen indicios el Banco estima el monto a recuperar del activo. El monto recuperable de un activo es el valor que resulta entre el valor razonable, menos los costos de venta del bien en uso. Cuando el valor libro del activo excede el monto a recuperar, el activo se considera como deteriorado y la diferencia entre ambos valores es castigada para reflejar el activo a su valor recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de caja estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento que refleje las condiciones actuales del mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos el costo de venta, se debe emplear un modelo de evaluación apropiado. Estos cálculos son corroborados por valoraciones múltiples, precios de acciones y otros indicadores de valor justo.

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

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

(zz) Arrendamientos financieros y operativos

(zz1) El Banco actúa como un arrendador

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que transfieren substancialmente todos los riesgos y reconocimientos de propiedad, con o sin un título legal, son clasificados como un leasing financiero. Cuando los activos retenidos están sujetos a un leasing financiero, los activos en arrendamiento se dejan de reconocer en la contabilidad y se registra una cuenta por cobrar, la cual es igual al valor mínimo del pago de arriendo, descontado a la tasa de interés del arriendo. Los gastos iniciales de negociación en un arrendamiento financiero son incorporados a la cuenta por cobrar a través de la tasa de descuento aplicada al arriendo. El ingreso de arrendamiento es reconocido sobre términos de arriendo basados en un modelo que constantemente refleja una tasa periódica de retorno de la inversión neta del arrendamiento.

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que no transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son clasificados como un leasing operativo.

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

(zz2) El Banco actúa como un arrendatario

Los activos bajo arrendamiento financiero son inicialmente reconocidos en el estado de situación a un valor igual al valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 SM Chile y sus subsidiarias no han suscrito contratos de esta naturaleza.

Los arriendos operativos son reconocidos como gastos sobre una base lineal en el tiempo que dure el arriendo, el cual comienza cuando el arrendatario controla el uso físico de la propiedad. Los incentivos de arriendo son tratados como una reducción de gastos de arriendo y también son reconocidos a lo largo del plazo de arrendamiento de forma lineal. Los arrendamientos contingentes que surjan bajo arriendos operativos son reconocidos como un gasto en los ejercicios en los cuales se incurren.

(aaa) Actividades fiduciarias

El Banco provee comisiones de confianza y otros servicios fiduciarios que resulten en la participación o inversión de activos de parte de los clientes. Los activos mantenidos en una actividad fiduciaria no son informados en los estados financieros, dado que no son activos del Banco.

(bbb) Programa de fidelización de clientes

El Banco mantiene un programa de fidelización para proporcionar incentivos a sus clientes, el cual permite adquirir bienes y/o servicios, en base al canje de puntos de premiación denominados “dólares premio”, los cuales son otorgados en función de las compras efectuadas con tarjetas de crédito del Banco y el cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en dicho programa. La contraprestación por los dólares premios es efectuada por un tercero. De acuerdo con IFRIC 13, los costos de los compromisos del Banco con sus clientes derivados de este programa se reconocen a valor actual sobre base



devengada considerando el total de los puntos susceptibles de ser canjeados sobre el total de dólares premio acumulado y también la probabilidad de canje de los mismos.

(ccc) Reclasificación

Los estados financieros de 2009 incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en 2010.

(ddd) Pronunciamientos contables recientes

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a los estándares contables internacionales emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB) que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2010, según el siguiente detalle:

(ddd1) IAS 12 Impuesto a las ganancias

Con fecha 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento “Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes (modificación a IAS 12)” que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el **valor razonable como modelo de valorización de las Propiedades de inversión** de acuerdo a la IAS 40 Propiedades de Inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 “Impuesto a la Ganancias—Recuperación de Activos no Depreciables” en el cuerpo de la IAS 12. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del **1 de enero de 2012**. La Administración de Banco de Chile y sus filiales estiman que esta regulación no tiene impacto sobre sus estados financieros consolidados.

(ddd2) IAS 24 Información a revelar sobre partes relacionadas

En noviembre de 2009, el IASB emitió una versión revisada de la IAS 24, “Información a revelar sobre partes relacionadas” (NIC 24 R). La IAS 24 R tiene dos novedades básicas: cuando la **vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente)** se incorpora una exención para revelar en notas a los estados financieros estas transacciones. Adicionalmente se revisa la definición de la parte vinculada clarificándose algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma. La norma revisada tendrá vigencia para ejercicios anuales que comiencen a partir del **1 de enero 2011**, permitiendo anticipar su aplicación.

SM Chile y sus subsidiarias están actualmente trabajando en la adopción de la IAS 24 R considerando los impactos que esta norma tendrá en los estados financieros.

(ddd3) IAS 32 Instrumentos financieros: presentación.

En octubre 2009, el IASB publicó el documento “Clasificación de emisiones de derechos preferentes”. Esto cambió ciertas secciones de IAS 32 relacionadas con emisiones de derechos preferentes. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de IAS 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda, se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a prorrata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. Su aplicación es efectiva para **periodos anuales que comienzan el o después del 1 de febrero de 2010**, su adopción anticipada es permitida.

SM Chile y sus subsidiarias se encuentran actualmente trabajando en la adopción de la IAS 32.

(ddd4) IFRS 1 Adopción por primera vez, de las Normas Internacionales de Información Financiera – Hiperinflación.

El 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento “Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas de la IFRS 1 Adopción por primera vez, de las Normas Internacionales de Información Financiera” que modifica la IFRS 1, permitiendo a las entidades, cuya moneda funcional haya estado sujeta a una hiperinflación severa, utilizar el **valor razonable como costo atribuido para los activos y pasivos presentados en la fecha de transición a las IFRS**. Adicionalmente, las referencias

al 1 de enero de 2004 mantenidas en la regulación son reemplazadas por la fecha de transición y, por tanto, las entidades que adoptan por primera vez las IFRS no deberán rehacer las transacciones que hayan ocurrido antes de la fecha de transición. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. La Administración de SM Chile y sus subsidiarias estiman que esta regulación no tiene impacto sobre sus estados financieros consolidados.

(ddd5) IFRS 7 Instrumentos financieros: información a revelar.

En octubre de 2010, el IASB emitió un conjunto de modificaciones para ayudar a los usuarios de los estados financieros a evaluar su exposición a las transferencias de activos financieros, analizar el efecto de sus riesgos en la situación financiera de la entidad y promover la transparencia, en particular sobre las transacciones que involucran la **securización de activos financieros**.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. A la fecha, SM Chile y sus subsidiarias están evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros consolidados.

(ddd6) IFRS 9 Instrumentos financieros.

Pasivos financieros

Con fecha 28 de octubre de 2010, el IASB incorporó en la IFRS 9 el tratamiento contable de los **pasivos financieros**, manteniendo los **criterios de clasificación y medición** existentes en la IAS 39 para la totalidad de los pasivos con excepción de aquellos en que la entidad haya utilizado la opción de valor razonable. Las entidades cuyos pasivos sean valorizados mediante la opción de valor razonable deberán determinar el monto de las variaciones atribuibles al riesgo de crédito y registrarlas en el patrimonio si ellas no producen una asimetría contable.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.

En noviembre de 2009, el IASB emitió la IFRS 9, “Instrumentos financieros”, primer paso en su proyecto para reemplazar la IAS 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición”. La IFRS 9 introduce nuevos requisitos para clasificar y medir los activos financieros que están en el ámbito de aplicación de la IAS 39. Esta nueva regulación exige que todos los activos financieros se clasifiquen en función del modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros y de las características de flujo de efectivo contractual del activo financiero. Un activo financiero se medirá por su costo amortizado si se cumplen dos criterios: (a) el objetivo del modelo de negocio es de mantener un activo financiero para recibir los flujos de efectivo contractuales, y (b) los flujos de efectivo contractuales representan pagos de capital e intereses. Si un activo financiero no cumple con las condiciones antes señaladas se medirá a su valor razonable. Adicionalmente, esta normativa permite que un activo financiero que cumple con los criterios para valorarlo a su costo amortizado se pueda designar a valor razonable con cambios en resultados bajo la opción del valor razonable, siempre que ello reduzca significativamente o elimine una asimetría contable. Asimismo, la IFRS 9 elimina el requisito de separar los derivados implícitos de los activos financieros anfitriones. Por tanto, requiere que un contrato híbrido se clasifique en su totalidad en costo amortizado o valor razonable.

La IFRS 9 requiere en forma obligatoria y prospectiva que la entidad efectúe reclasificaciones de los activos financieros cuando la entidad modifica el modelo de negocio.

Bajo la IFRS 9, todas las inversiones de renta variable se miden por su valor razonable. Sin embargo, la Administración tiene la opción de presentar directamente las variaciones del valor razonable en patrimonio en el rubro “Cuentas de valoración”. Esta designación se encuentra disponible para el reconocimiento inicial de un instrumento y es irrevocable. Los resultados no realizados registrados en “Cuentas de valoración”, provenientes de las variaciones de valor razonable no deberán ser incluidos en el estado de resultados.



La IFRS 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del **1 de enero 2013**, permitiendo su adopción con anterioridad a esta fecha. La IFRS 9 debe aplicarse de forma retroactiva, sin embargo, si se adopta antes del 1 de enero 2012, no necesita que se reformulen los períodos comparativos.

SM Chile y sus subsidiarias están evaluando el posible impacto de la adopción de estos cambios en los estados financieros, sin embargo, dicho impacto dependerá de los activos mantenidos por la institución a la fecha de adopción, no siendo practicable cuantificar el efecto a la emisión de estos estados financieros. A la fecha, ambas normativas aún no han sido aprobadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, evento que es requerido para su aplicación.

(ddd7) IFRIC 14 El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción.

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a la IFRIC 14 que permiten registrar como activo el pago anticipado cuando una entidad está sujeta a requerimientos de mantener un nivel mínimo de financiación y realice pagos anticipados de aportaciones para cubrir esos requerimientos. La modificación será de aplicación en períodos anuales que comiencen a partir del **1 de enero de 2011**.

La Administración de SM Chile y sus subsidiarias estiman que esta regulación no tiene impacto sobre sus estados financieros consolidados.

(ddd8) IFRIC 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.

En noviembre de 2009, el IASB emitió el IFRIC 19 para regular contablemente la cancelación total o parcial de pasivos financieros mediante la emisión por la entidad deudora de instrumentos de patrimonio. La regulación aclara la contabilización de estas operaciones desde el punto de vista del emisor de los títulos, señalando que los instrumentos de patrimonio emitidos se deben valorar a valor razonable. Si no se pudiera calcular éste valor, se valorarán al valor razonable del pasivo cancelado. La diferencia entre el pasivo cancelado y los títulos de patrimonio emitidos se registrará en resultados.

La norma será de aplicación para **períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010**, permitiendo su aplicación previa.

La Administración de SM Chile y sus subsidiarias estiman que esta regulación no tiene impacto sobre sus estados financieros consolidados.

(ddd9) Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Como resultado del proyecto de mejora anual, en mayo de 2010 el IASB emitió un conjunto de modificaciones a algunas IFRS específicas y a una Interpretación. Las modificaciones incluyen cambios contables para efectos de presentación, reconocimiento, medición y terminología, las que se indican a continuación:

- IFRS 3 Combinaciones de negocios
- IFRS 7 Instrumentos financieros: Revelaciones
- IAS 1 Presentación de estados financieros
- IAS 27 Estados financieros consolidados y separados
- IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes

La mayoría de las modificaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comienzan a partir del **1 de enero 2011**. A la fecha, SM Chile y sus subsidiarias están evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros consolidados.

NOTA 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo en caja	51.229	78.341
Saldos en bancos	3.437.034	4.119.457
Depósitos a plazo	218.525.626	31.002.750
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	106.278.614	97.158.912
Totales	328.292.503	132.359.460

Tal como se indica en Nota 2 e), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Tampoco incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$14.839.907 (M\$43.888.532 al 31 de diciembre de 2009) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

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

	Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	323.183.918	100.954.744
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	4.015.386	30.316.799
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	353.687	425.374
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	200.855	191.921
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	225.627	101.394
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	313.030	369.228
Totales		328.292.503	132.359.460

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	328.292.503	132.359.460
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	309.347.996	257.091.499
Depósitos en el Banco Central de Chile	310.358.843	127.166.553
Depósitos en bancos nacionales	110.000.044	94.318.158
Depósitos en el exterior	42.622.927	248.976.956
Operaciones con liquidación en curso (netas)	221.005.006	200.995.896
Instrumentos financieros de alta liquidez	431.210.209	226.648.837
Contratos de retrocompra	19.901.974	79.401.270
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	1.772.739.502	1.366.958.629



d) Saldos de efectivo significativos no disponibles.

La subsidiaria Madeco mantiene un monto de MUS\$ 13.000 en efectivo y equivalentes al efectivo no disponibles para el uso por encontrarse como depósitos en garantía a la espera del cierre final de la operación de venta de la unidad de cables a Nexans.

Salvo la excepción mencionada anteriormente, la Sociedad matriz y sus subsidiarias no presentan montos significativos de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados.

e) Otras entradas (salidas) de efectivo.

Otras entradas de efectivo en el flujo de actividades de inversión para los servicios no bancarios al 31 de diciembre de 2010 corresponden a la venta del 17,04% de LQ Inversiones Financieras S.A. por un monto de M\$ 541.919.016 y del 74,43% de Telsur S.A. por M\$ 57.212.166 y otros menores. Para el año 2009 el monto de M\$61.849.137 corresponde a la venta de acciones Entel y D&S, además M\$61.417.175 corresponde a rescates de los DPF que en 2008 eran instrumentos financieros.

NOTA 4 – Otros activos financieros corrientes

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	233.771.883	-
Instrumentos Banco Central (PDBC, CERO, BCU)	85.907.224	-
Activos de cobertura	120.505	199.523
Otros menores	-	1.697
Total	319.799.612	201.220

No incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en Banco de Chile, cuyo monto al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 88.323.535 (al 31 de diciembre de 2009 no hay operaciones de este tipo).

a) Activos de cobertura

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 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	120.505	199.523	120.505	199.523
Total activos de coberturas				120.505	199.523	120.505	199.523

NOTA 5 – Otros activos no financieros corrientes

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Garantías Nexans	6.551.355	16.856.971
Dividendos por cobrar	10.793.820	12.664.311
Pagos anticipados a proveedores	2.064.063	2.788.228
Otros	53.158	111.272
Total	19.462.396	32.420.782

NOTA 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Deudores comerciales	56.089.191	45.999.693
Otras cuentas por cobrar	5.451.550	5.804.003
Provisión de incobrables	(2.437.184)	(4.592.579)
Total	59.103.557	47.211.117

NOTA 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente	
				31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Habitaria S.A.	96.867.470-6	Negocio conjunto	CLP	-	400.000	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	156.224	81.659	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	106.403	55.934	-	-
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Negocio conjunto	CLP	9.325	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Negocio conjunto	CLP	678	678	549.742	536.604
Otros				7.625	9.200	-	-
Totales				280.255	547.471	549.742	536.604

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
				31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Otros			CLP	1.471	9.262	-	-
Totales				1.471	9.262	-	-



c) Naturaleza de los saldos

La siguiente es la naturaleza de la relación, de la transacción, moneda, tasa de interés y vencimiento de las cuentas con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2010. No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Subsidiaria de negocio conjunto	262.627	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Negocio conjunto	17.628	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Total activos corrientes	280.255				
Activos no corrientes					
Negocio conjunto	549.742	Cta. Cte. Mercantil	U.F.	-	Indefinido
Total activos no corrientes	549.742				
Pasivos corrientes					
Negocio conjunto	1.471	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Total pasivos corrientes	1.471				
Pasivos no corrientes					
-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-				

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

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

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos	
				31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	637.367	509.229
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	384.426	276.452
Totales				1.021.793	785.681

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

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Sueldos y salarios	2.962.618	2.149.889
Honorarios (dietas y participaciones)	1.671.618	1.089.107
Beneficios a corto plazo	4.559.500	2.215.000
Total	9.193.736	5.453.996

NOTA 8 – Inventarios

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Materias primas	12.704.531	9.465.814
Mercaderías	4.980.085	4.863.110
Suministros para la producción	2.739.146	3.245.955
Trabajos en curso	10.787.360	8.326.341
Bienes terminados	5.232.584	4.085.734
Otros inventarios (1)	315.062	625.978
Totales	36.758.768	30.612.932

(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.

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Importes de rebajas en los inventarios	254.436	1.182.336

Los importes que rebajan los saldos al 31 de diciembre de cada año corresponden principalmente a la obsolescencia y al ajuste de valor neto de realización, generado principalmente por la caída del precio del metal Cobre.

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	178.244.667	147.307.855

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

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.106.045	1.170.688
Operaciones discontinuadas	-	153.606.089
Totales	2.106.045	154.776.777



a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Oficina, bodega y estacionamiento (Torre Vitacura) (1)	-	1.170.688
Inversión en acciones Nexans Colombia (ex Cedsa S.A.) (2)	2.106.045	-
Totales	2.106.045	1.170.688

(1) Corresponde a oficina, bodega y estacionamiento de la Torre Vitacura, recibidas en dación de pago por la subsidiaria indirecta Indalum S.A. En diciembre de 2010 este activo fue vendido.

(2) Por el acuerdo realizado con Nexans, se ha reclasificado desde Otros activos corrientes la inversión en acciones que se mantenía por contrato por la venta de la Unidad de Cables.

b) Operaciones discontinuadas

b.1) Los saldos de las operaciones discontinuadas se muestran a continuación:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos (1) (2)	-	153.606.089
Pasivos (2)	-	79.702.459

(1) Al 31 de diciembre de 2009 se incluyen las operaciones discontinuadas de la sociedad Alufoil S.A., subsidiaria de Alusa S.A.. A partir del segundo semestre de 2010, dicha subsidiaria dejó de presentar a Alufoil S.A. como operación discontinuada, por dejar de cumplir con los requisitos establecidos por la NIIF 5.

(2) Al 31 de diciembre de 2009 se incluyen los activos y pasivos de la subsidiaria Telsur, la cual fue enajenada en Enero de 2010.

b.2) Los resultados de las operaciones discontinuadas al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ingresos	-	64.229.267
Gastos	-	(59.265.666)
Resultado antes de impuesto	-	4.963.601
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-	(802.904)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas neta de impuesto	-	4.160.697

b.3) Los flujos de efectivos netos incurridos por estas operaciones para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de cada año son los siguientes:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Actividades de operación	-	24.199.714
Actividades de inversión	-	(21.942.541)
Actividades de financiamiento	-	(2.300.024)
Flujo neto total	-	(42.851)

NOTA 10 – Otros activos financieros no corrientes

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	95.256.737	105.048.181
Letras hipotecarias de bancos nacionales	14.368.873	18.078.421
Bonos emitidos por sociedades anónimas	22.850.931	15.437.921
Bonos emitidos por bancos nacionales	9.895.020	10.701.488
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	15.010.654	7.917.557
Depósitos a plazo en bancos nacionales	10.368.878	5.402.602
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.218.733	201.152
Total	173.969.826	162.787.322

a) Instrumentos de patrimonio

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Nexans S.A. (1)	93.972.448	104.216.020
Otros	1.284.289	832.161
Total	95.256.737	105.048.181

(1) Corresponde a 2.568.726 acciones de la Sociedad Nexans (Francia).

El movimiento de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	104.216.020	96.632.028
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(7.063.527)	1.140.750
Reconocimiento del valor justo de acciones	4.853.487	26.082.418
Otros incrementos (decrementos)	(8.033.532)	(19.639.176)
Saldo final	93.972.448	104.216.020

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

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

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



NOTA 11 – Otros activos no financieros no corrientes

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.623.787	8.354.202
Otros impuestos por recuperar	1.851.586	1.459.958
Existencias con rotación a más de un año	207.370	423.537
Otros	956.887	884.751
Total	11.639.630	11.122.448

NOTA 12 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Pais de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Activos Bancarios M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Pasivos Bancarios M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia pérdida (neta) M\$
Madeco	Chile	USD	47,65%	134.304.170	199.075.523	-	58.138.413	27.742.581	-	212.788.955	(178.244.667)	(4.887.934)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	2.489.685	949.186.721	18.225.179.395	26.479.585	178.216.448	17.253.876.049	1.002.611.025	(588.616.937)	172.746.051
Total				136.793.855	1.148.262.244	18.225.179.395	84.617.998	205.959.029	17.253.876.049	1.215.399.980	(766.861.604)	167.858.117

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Sociedad	Pais de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Activos Bancarios M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Pasivos Bancarios M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia pérdida (neta) M\$
Madeco	Chile	USD	47,65%	157.101.918	211.977.618	-	58.621.587	25.849.883	-	176.317.782	(147.307.855)	16.522.879
LQIF	Chile	CLP	67,04%	18.745.722	957.371.032	17.460.228.182	3.731.314	161.484.882	16.543.667.915	803.108.797	(506.525.370)	125.335.764
Total				175.847.640	1.169.348.650	17.460.228.182	62.352.901	187.334.765	16.543.667.915	979.426.579	(653.833.225)	141.858.643

(1) Durante el segundo trimestre de 2010, Quiñenco y sociedades filiales vendieron a Citigroup 57.035.400 acciones de la serie "LQIF-C" y 57.035.401 acciones de la serie "LQIF-D", disminuyendo su participación en LQ Inversiones Financieras S.A. desde un 67,04% a un 50,00%.

Como consecuencia de la operación descrita, la venta de las acciones "LQIF-D" generó un abono a Patrimonio, neto de impuestos, de M\$ 131.642.239.

Por otra parte, la venta de las acciones "LQIF-C", generó un abono a "Otras Ganancias" de M\$ 169.512.547.

(2) Para efectos de determinar las subsidiarias significativas se ha seguido el mismo criterio utilizado para establecer los Segmentos Operativos de la Sociedad (nota 31).

b) Movimientos de inversiones en asociadas

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

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

El movimiento al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2009 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Otros aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31-12-2009 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	149.449.077	42.214.371	(12.729.180)	(17.334.463)	161.599.805
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	667.222	96.614	-	(398.211)	365.625
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	12.268.438	53.428	-	1.075.186	13.397.052
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transportes	Chile	CLP	50,00%	430.708	(131.506)	-	1.969	301.171
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	33.815	747	-	1	34.563
Total					162.849.260	42.233.654	(12.729.180)	(16.655.518)	175.698.216

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. 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.

De acuerdo a la IAS 31, párrafo 56, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2010:

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



La información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Sociedad	Pais de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia pérdida (neta) M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	161.599.805	50,00%	408.104.759	723.270.785	235.534.518	305.023.823	776.544.195	(365.098.371)	84.428.741
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	13.397.052	50,00%	7.685.436	25.476.647	6.348.967	72.441	18.533.542	(12.163.383)	106.855
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	301.171	50,00%	1.600.267	78.969	3.684	1.073.210	106.007	(269.244)	(263.012)
Total				417.390.462	748.826.401	241.887.169	306.169.474	795.183.744	(377.530.998)	84.272.584

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	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	41.156.675	49.136.836
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.268.850	179.904.890
Activos intangibles, neto	220.425.525	229.041.726

(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.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para Programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	4	50

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

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

Al 31 de diciembre de 2009	Activo Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.556.145	(651.255)	179.904.890
Programas informáticos	911.813	(39.519)	872.294
Otros activos intangibles	252.279.828	(204.015.286)	48.264.542
Totales al 31 de diciembre de 2009	433.747.786	(204.706.060)	229.041.726

b) Movimientos de intangibles identificables

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

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

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, marcas registradas y otros derechos M\$	Programas informáticos M\$	Otros activos intangibles M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2009	180.588.958	336.874	56.459.069	237.384.901
Adiciones por desarrollos internos	-	202.593	-	202.593
Adiciones	-	578.745	-	578.745
Desapropiaciones	-	(142.507)	-	(142.507)
Amortización	(30.237)	(11.644)	(8.194.527)	(8.236.408)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(57.412)	(91.767)	-	(149.179)
Deterioro	(596.419)	-	-	(596.419)
Saldo Final al 31-12-2009	179.904.890	872.294	48.264.542	229.041.726

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

NOTA 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía comprada (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM Chile M\$	Fusión Banco Chile - Banco Citibank M\$	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	544.607.408	142.242.057	42.590.446	1.825.034	731.264.945
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(33.154)	(33.154)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	(526.767)	(526.767)
Saldo final neto al 31-12-2010	544.607.408	142.242.057	42.590.446	1.265.113	730.705.024



El movimiento de la plusvalía comprada (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM Chile M\$	Fusión Banco Chile - Banco Citibank M\$	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2009	536.478.047	142.242.057	42.604.349	1.934.743	723.259.196
Plusvalía adicional reconocida (menor valor de inversiones)	8.173.972	-	-	-	8.173.972
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desappropriación mantenidos para la venta	(53.747)	-	(16.751)	-	(70.498)
Ajustes por reconocimiento posterior de activos por impuestos diferidos	9.136	-	2.848	-	11.984
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(109.709)	(109.709)
Saldo final neto al 31-12-2009	544.607.408	142.242.057	42.590.446	1.825.034	731.264.945

NOTA 15 – Propiedades, plantas y equipos

(a) Composición

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

Al 31 de diciembre de 2010	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Construcción en curso	9.013.875	-	9.013.875
Terrenos	22.374.801	-	22.374.801
Edificios	23.867.118	(2.471.796)	21.395.322
Plantas y equipos	47.584.512	(16.277.029)	31.307.483
Equipamiento de tecnologías de la información	2.350.064	(2.017.670)	332.394
Instalaciones fijas y accesorios	7.734.612	(5.165.809)	2.568.803
Vehículos de motor	1.400.960	(483.788)	917.172
Otras propiedades, plantas y equipos	3.769.462	(2.091.269)	1.678.193
Totales al 31 de diciembre de 2010	118.095.404	(28.507.361)	89.588.043

Al 31 de diciembre de 2009	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Construcción en curso	2.172.892	-	2.172.892
Terrenos	24.404.233	-	24.404.233
Edificios	26.081.651	(1.883.024)	24.198.627
Plantas y equipos	46.256.586	(12.435.313)	33.821.273
Equipamiento de tecnologías de la información	2.980.791	(2.554.753)	426.038
Instalaciones fijas y accesorios	6.842.476	(4.333.582)	2.508.894
Vehículos de motor	1.290.907	(369.884)	921.023
Otras propiedades, plantas y equipos	5.537.696	(2.202.677)	3.335.019
Totales al 31 de diciembre de 2009	115.567.232	(23.779.233)	91.787.999

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

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

Los movimientos al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	Construcciones en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Plantas y equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto M\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	1.139.061	28.620.668	30.779.692	46.227.334	568.019	3.550.886	11.530.825	2.889.977	125.306.462
Movimientos									
Adiciones	2.473.193	1.167.635	462.132	3.060.501	217.042	222.249	130.769	810.476	8.543.997
Ventas	-	-	-	(4.034)	(416)	-	(27.034)	(22.526)	(54.010)
Transferencias desde propiedades de inversión	-	113.374	57.060	-	-	-	-	-	170.434
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	(427.839)	-	-	(5.943)	(9.938.232)	(4.825)	(10.376.839)
Retiros	-	-	(551.073)	-	-	-	(20.881)	-	(571.954)
Gasto por depreciación	-	-	(745.101)	(5.711.507)	(259.883)	(680.400)	(546.752)	(744.470)	(8.688.113)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultado	-	-	-	-	(290)	-	-	-	(290)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(405.831)	(5.497.444)	(5.363.244)	(9.634.931)	(98.434)	(563.940)	(202.228)	(546.248)	(22.312.300)
Otros aumentos (disminuciones)	(1.033.531)	-	(13.000)	(116.090)	-	(13.958)	(5.444)	952.635	(229.388)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	2.172.892	24.404.233	24.198.627	33.821.273	426.038	2.508.894	921.023	3.335.019	91.787.999

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Madeco y su subsidiaria Alusa S.A., 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 S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A., subsidiarias de Madeco, presentan contratos para la adquisición de terrenos, edificios y equipos. Los arrendadores son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank y Banco Patagonia S.A..



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

El detalle de los bienes de Propiedades, plantas y equipos bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Terrenos, neto	4.469.210	3.607.421
Edificios, neto	4.664.931	5.933.077
Plantas y equipos, neto	1.849.598	2.344.560
Vehículos de motor, neto	87.077	27.225
Totales	11.070.816	11.912.283

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

	31-12-2010		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Menos de un año	2.141.698	310.193	1.831.505
Más de un año pero menos de cinco años	6.596.309	657.722	5.938.587
Más de cinco años	800.206	23.705	776.501
Totales	9.538.213	991.620	8.546.593

	31-12-2009		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
Menos de un año	1.515.585	252.402	1.263.183
Más de un año pero menos de cinco años	4.676.909	662.312	4.014.597
Más de cinco años	1.326.379	59.618	1.266.761
Totales	7.518.873	974.332	6.544.541

(d) Arrendamiento operativo

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a la sociedad Alumco, subsidiaria de Madeco, con contratos que van de 1 a 5 años y con renovación automática de un año. Existe la opción de dar término anticipado a estos arrendamientos, para lo cual se debe comunicar al arrendador en los plazos y condiciones establecidos en cada uno de los contratos.

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Menos de un año	233.187	251.719
Más de un año pero menos de cinco años	379.575	431.884
Totales	612.762	683.603

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	419.260	497.927

NOTA 16 – Propiedades de inversión

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Terrenos	2.907.852	3.071.743
Edificios	4.418.437	4.588.256
Totales	7.326.289	7.659.999

b) Detalle de movimientos

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

Al 31 de diciembre de 2010 Movimientos	Terrenos M\$	Edificios M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2010, neto	3.071.743	4.588.256	7.659.999
Gasto por depreciación	-	(122.424)	(122.424)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(163.891)	(47.395)	(211.286)
Total	2.907.852	4.418.437	7.326.289

Al 31 de diciembre de 2009 Movimientos	Terrenos M\$	Edificios M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2009, neto	3.614.065	5.097.589	8.711.654
Transferencia a propiedades ocupadas por el dueño	(113.374)	(57.060)	(170.434)
Gasto por depreciación	-	(124.657)	(124.657)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(428.948)	(306.800)	(735.748)
Otros aumentos (disminuciones)	-	(20.816)	(20.816)
Total	3.071.743	4.588.256	7.659.999

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	679.373	362.732
Gastos directos de operación	(122.424)	(133.592)

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



NOTA 17 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
17%	127.178.045
16,5%	17.651.823
16%	5.367.544
15%	4.395.043
10%	997.435
s/c	4.704.115

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	M\$
Exentos sin crédito	5.580.001
Ingresos no renta	187.528.869
Exentos con crédito del 10%	1.926.466

(b) Impuestos diferidos

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

Impuestos diferidos	31-12-2010		31-12-2009	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones	151.815	1.519.725	223.947	14.149.605
Amortizaciones	406	2.050.585	6.117	2.042.838
Provisiones	3.553.758	215.732	3.265.259	9.427
Contrato de moneda extranjera	344.852	-	101.239	-
Beneficios post empleo	16.669	242.244	15.301	560.696
Reevaluaciones de propiedades, plantas y equipos	1.205.821	3.306.950	1.060.751	3.632.581
Reevaluaciones de propiedades de inversión	3.419	-	1.767	-
Activos Intangibles	-	36.417.766	-	33.660.352
Reevaluaciones de instrumentos financieros	3.567.832	372.238	2.869.669	-
Pérdidas fiscales	15.446.824	-	35.244.282	(2.738.672)
Otros	639.017	15.862.554	3.302.344	35.914.505
Totales	24.930.413	59.987.794	46.090.676	87.231.332

(c) Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El detalle del siguiente rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(22.804.487)	(9.322.580)
Gasto por otros impuestos	(12.335)	-
Otros (gastos) ingresos por impuestos	20.189.318	10.080.211
Ajustes por activos y pasivos por impuestos diferidos	(6.083.275)	(1.675.567)
Otros	(71.521)	-
Total neto del gasto (ingreso)	(8.782.300)	(917.936)

(d) Conciliación de la tributación aplicable

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	(32.307.831)	(12.039.953)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(2.099.033)	(1.239.916)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	55.606.146	39.154.841
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(8.437.479)	(9.761.583)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(216.294)	(68.529)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(7.975.202)	(4.928.598)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	196.872	-
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(1.822)	(247.270)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, Total (*)	20.299.427	-
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(33.847.084)	(11.786.928)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(8.782.300)	(917.936)

(*) Incluye valor contabilizado en Otras reservas por Impuesto a pagar.

NOTA 18 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Préstamos bancarios	37.792.651	23.285.967	25.729.412	7.347.335
Otros préstamos (bonos)	19.034.036	11.121.342	172.596.404	183.825.861
Arrendamiento financiero	1.831.505	1.263.183	6.715.088	5.281.358
Pasivos de cobertura	3.098.420	585.667	1.827.530	309.226
Totales	61.756.612	36.256.159	206.868.434	196.763.780



(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Corriente al 31-12-10 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-10 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	ARS	Trimestral	974.918	435.419	111.720	323.699	539.499	539.499	-	-	17,95%	17,95%	2.013
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Corpanca	Argentina	USD	Semestral	1.087.375	552.505	285.071	267.434	534.870	534.870	-	-	5,09%	5,09%	2.012
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	USD	Semestral	1.037.096	693.889	350.682	343.207	343.207	343.207	-	-	1,99%	1,99%	2.012
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	USD	Trimestral	421.622	421.622	-	421.622	-	-	-	-	2,50%	2,50%	2.011
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	USD	Semestral	469.612	469.612	-	469.612	-	-	-	-	2,50%	2,50%	2.011
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	CLP	Mensual	351.413	351.413	351.413	-	-	-	-	-	5,41%	5,28%	2.011
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Mensual	957.129	957.129	957.129	-	-	-	-	-	5,56%	5,42%	2.011
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Mensual	1.985.307	1.985.307	1.985.307	-	-	-	-	-	0,39%	1,75%	2.011
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	CLF	Mensual	111.722	111.722	55.899	55.823	-	-	-	-	4,63%	4,63%	2.011
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	CLP	Semestral	1.896.689	759.314	-	759.314	1.137.375	1.137.375	-	-	10,10%	10,10%	2.013
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	USD	Semestral	2.948.758	655.509	-	655.509	2.293.249	1.310.428	655.214	327.607	3,60%	3,60%	2.015
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	USD	Annual	1.170.603	1.170.603	1.170.603	-	-	-	-	-	0,47%	0,47%	2.011
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	USD	Annual	939.391	939.391	939.391	-	-	-	-	-	1,49%	1,49%	2.011
Extranjera	Decker S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	USD	Mensual	246.245	246.245	246.245	-	-	-	-	-	8,50%	8,50%	2.011
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	CLP	Mensual	400.235	400.235	400.235	-	-	-	-	-	5,41%	5,28%	2.011
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	CLP	Mensual	301.050	301.050	301.050	-	-	-	-	-	4,59%	4,50%	2.011
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Mensual	2.939.112	439.112	439.112	-	2.500.000	-	2.500.000	-	6,45%	6,34%	2.015
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	Semestral	281.203	281.203	-	281.203	-	-	-	-	1,83%	1,82%	2.011
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Semestral	1.881.476	1.881.476	-	1.881.476	-	-	-	-	3,21%	3,18%	2.011
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	CLP	Al vencimiento	3.376.162	3.376.162	3.376.162	-	-	-	-	-	1,34%	1,34%	2.011
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	Chile	USD	Al vencimiento	468.936	468.936	468.936	-	-	-	-	-	3,96%	3,96%	2.011
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Banco del Estado	I. Cayman	USD	Semestral	719.388	719.388	-	719.388	-	-	-	-	1,24%	1,24%	2.011
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Bank Of America N.A.	I. Cayman	USD	Semestral	358.086	358.086	-	358.086	-	-	-	-	1,24%	1,24%	2.011
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Banco BBVA - Islas Cayman	I. Cayman	USD	Semestral	351.329	351.329	-	351.329	-	-	-	-	1,24%	1,24%	2.011
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	USD	Trimestral	1.693.170	616.747	160.438	456.309	1.076.423	842.418	234.005	-	5,57%	5,57%	2.014
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	USD	Trimestral	754.210	379.802	98.996	280.806	374.408	374.408	-	-	6,10%	6,10%	2.012
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Continental	Perú	USD	Trimestral	1.383.548	1.383.548	1.383.548	-	-	-	-	-	1,60%	1,60%	2.012
96.929.880-5	LQIF	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Annual	23.681.172	11.888.386	-	11.888.386	11.792.786	11.792.786	-	-	1,04%	0,57%	2.012
96.929.880-5	LQIF	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Annual	10.335.106	5.197.511	-	5.197.511	5.137.595	5.137.595	-	-	1,29%	0,82%	2.012
TOTALES								37.792.651				25.729.412						

(b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Corriente al 31-12-09 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-09 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Citibank N.A.	Argentina	USD	Semestral	306.153	306.153	-	306.153	-	-	-	-	3,50%	3,50%	2.010
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	USD	Semestral	1.389.421	610.660	320.889	289.771	778.761	1.159.087	-	-	5,09%	5,09%	2.012
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	USD	Semestral	1.519.343	1.131.704	827.444	304.260	387.639	-	-	-	2,68%	2,67%	2.010
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia	Argentina	USD	Semestral	394.848	14.523	14.523	-	380.325	-	-	-	5,80%	5,80%	2.010
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	CLP	Mensual	352.337	352.337	352.337	-	-	-	-	-	2,80%	2,76%	2.010
96.587.500-K	Alumco S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Mensual	1.564.083	1.564.083	1.564.083	-	-	-	-	-	2,73%	2,70%	2.010
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	CLF	Anual	217.915	217.915	54.573	163.342	-	108.978	-	-	4,63%	4,63%	2.011
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	CLP	Mensual	759.070	759.070	-	759.070	-	1.516.500	379.125	-	10,10%	10,10%	2.013
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.039.000-6	Banco Santander	Chile	USD	Anual	1.159.816	1.159.816	-	1.159.816	-	-	-	-	2,93%	2,93%	2.010
Extranjera	Decker	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia	Argentina	USD	Mensual	262.396	262.396	262.396	-	-	-	-	-	8,50%	8,50%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.060.000-6	Banco BCI	Chile	CLF	Trimestral	269.706	269.706	134.853	134.853	-	-	-	-	4,68%	4,63%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	CLF	Trimestral	301.116	301.116	150.558	150.558	-	-	-	-	4,68%	4,63%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLF	Trimestral	330.844	330.844	165.422	165.422	-	-	-	-	4,68%	4,63%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco Bice	Chile	CLP	Trimestral	2.297.636	402.011	402.011	-	1.895.625	-	-	-	3,16%	3,12%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itaú	Chile	CLP	Trimestral	1.350.094	1.350.094	1.350.094	-	-	-	-	-	2,43%	2,40%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Trimestral	1.613.642	1.504.664	1.504.664	-	108.978	-	-	-	3,08%	3,04%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	USD	Trimestral	1.020.766	1.020.766	-	1.020.766	-	-	-	-	3,80%	3,76%	2.010
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Trimestral	2.041.532	2.041.532	-	2.041.532	-	-	-	-	3,80%	3,76%	2.010
91.021.000-9	Madeco Mills S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	USD	Al vencimiento	6.896.802	5.071.242	5.071.242	-	1.825.560	-	-	-	0,86%	0,86%	2.010
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Banco del Estado	EE.UU.	USD	Semestral	2.371.137	1.559.777	-	1.559.777	811.360	778.761	-	-	1,70%	1,70%	2.011
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Bank Of America N.A.	I. Cayman	USD	Semestral	776.404	776.404	-	776.404	-	387.639	-	-	1,70%	1,70%	2.011
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Extranjero	Banco BBVA	I. Cayman	USD	Semestral	1.920.838	761.751	-	761.751	1.159.087	380.325	-	-	1,70%	1,70%	2.011
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	USD	Trimestral	676.869	676.869	182.446	494.423	-	1.318.461	507.099	-	5,61%	5,59%	2.014
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	USD	Trimestral	419.010	419.010	114.750	304.260	-	811.360	-	-	6,10%	6,10%	2.012
76.801.220-2	Pvtec S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	CLP	Trimestral	421.524	421.524	421.524	-	-	-	-	-	2,76%	2,73%	2.010
Totales								23.285.967				7.347.335						

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$3.956.904 (M\$2.627.241 al 31 de diciembre de 2009) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.



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

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Serie y emisor	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al 31-12-09 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	Deuda no corriente 31-12-09 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie C (LQIF)	CLF	Anual	66.134.828	1.960.138	-	1.960.138	64.174.690	-	-	64.174.690	4,93%	4,85%	2.039
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie B (LQIF)	CLF	Anual	63.181.330	6.028.522	-	6.028.522	57.152.808	7.828.237	8.220.761	41.103.810	5,48%	4,75%	2.025
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	42.358.525	4.156.220	-	4.156.220	38.202.305	7.346.597	6.716.889	24.138.819	4,17%	4,17%	2.026
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	19.955.757	6.889.156	-	6.889.156	13.066.601	13.066.601	-	-	4,58%	3,50%	2.013
TOTALES							19.034.036			172.596.404						

(d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Serie y emisor	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al 31-12-09 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	Deuda no corriente 31-12-09 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie C (LQIF)	CLF	Anual	64.541.340	1.913.134	-	1.913.134	62.628.206	-	-	62.628.206	4,93%	4,85%	2.039
96.929.880-5	LQIF	Chile	Serie B (LQIF)	CLF	Anual	61.800.635	1.691.381	-	1.691.381	60.109.254	8.014.567	8.014.567	44.080.120	5,48%	4,75%	2.025
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	41.265.202	780.004	-	780.004	40.485.198	14.450.587	26.034.611	-	4,17%	4,17%	2.026
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	27.339.926	6.736.823	-	6.736.823	20.603.203	20.603.203	-	-	4,58%	3,50%	2.013
TOTALES							11.121.342			183.825.861						

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

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al 31-12-10 M\$	Hasta 1 mes M\$	3 a 12 meses M\$	Deuda no corriente al 31-12-10 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Extranjero	Banco Patagonia S.A.	Argentina	ARS	Mensual	56.737	19.629	-	19.629	37.108	37.108	-	-	18,50%	18,50%	2.013
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	CLF	Semestral	4.001.248	665.411	-	665.411	3.335.837	1.395.119	1.533.949	406.769	4,80%	4,80%	2.016
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	CLF	Trimestral	1.056.263	135.778	33.508	102.270	920.485	245.285	305.468	369.732	3,50%	3,50%	2.017
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Crédito Leasing	Perú	USD	Mensual	69.451	69.451	28.883	40.568	-	-	-	-	7,20%	7,20%	2.011
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Interbank	Perú	USD	Mensual	336.832	124.009	30.749	93.260	212.823	212.823	-	-	7,20%	7,20%	2.013
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco de Crédito	Perú	USD	Mensual	1.829.766	549.082	131.711	417.371	1.280.684	1.103.043	177.641	-	5,12%	5,32%	2.015
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Scotiabank	Perú	USD	Mensual	500.297	138.073	33.753	104.320	362.224	246.533	115.691	-	5,67%	6,11%	2.015
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Continental	Perú	USD	Mensual	230.427	41.802	10.265	31.537	188.625	89.822	98.803	-	4,88%	4,88%	2.015
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjero	Banco Citibank	Perú	USD	Mensual	414.703	37.401	18.595	18.806	377.302	158.306	218.996	-	4,60%	4,60%	2.015
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	-	Chile	USD	Al Vencimiento	50.869	50.869	-	50.869	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-
TOTALES								1.831.505				6.715.088						

(f) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	RUT acreedora	Institución acreedora	País acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M\$	Deuda corriente al 31-12-09 M\$	Hasta 1 mes M\$	3 a 12 meses M\$	Deuda no corriente al 31-12-09 M\$	más de 1 año a 3 años M\$	más de 3 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corbanca	Chile	CLF	Semestral	4.521.766	631.668	-	631.668	3.890.098	1.298.703	1.427.940	1.163.455	4,80%	4,80%	2.010
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjera	Crédito Leasing	Perú	USD	Mensual	229.872	154.619	49.953	104.666	75.253	75.253	-	-	7,20%	7,20%	2.010
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjera	Interbank	Perú	USD	Mensual	514.496	145.081	40.128	104.953	369.415	272.696	96.719	-	7,20%	7,20%	2.010
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjera	Banco de Crédito	Perú	USD	Mensual	1.022.399	237.567	55.331	182.236	784.832	478.877	202.650	103.305	6,51%	6,46%	2.010
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Extranjera	Banco Scotiabank	Perú	USD	Mensual	225.419	63.659	15.474	48.185	161.760	142.421	19.339	-	7,70%	7,70%	2.010
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	Otros	Chile	USD	Al Vencimiento	30.589	30.589	-	30.589	-	-	-	-	0,00%	0,00%	2.010
TOTALES								1.263.183				5.281.358						

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente 31-12-2010 M\$	No corriente 31-12-2010 M\$	Valores justos 31-12-2010 M\$
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	1.274.642	1.827.530	3.102.172
Derivados de moneda extranjera	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de tipo de cambio	Depósito a plazo en pesos chilenos	673.874	-	673.874
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre y aluminio)	Inventarios de cobre	1.134.952	-	1.134.952
No derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre y aluminio)	Partida esperada de ventas	14.952	-	14.952
Total pasivos de coberturas				3.098.420	1.827.530	4.925.950

(h) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente 31-12-2009 M\$	No corriente 31-12-2009 M\$	Valores justos 31-12-2009 M\$
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	-	309.226	309.226
Derivados de moneda extranjera	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de tipo de cambio	Depósito a plazo en pesos chilenos	145.759	-	145.759
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones del precio de commodities (Cobre)	Inventarios de cobre	439.908	-	439.908
Total pasivos de coberturas				585.667	309.226	894.893

(i) Otros antecedentes de activos y pasivos de cobertura

1. Instrumentos de coberturas de los flujos de efectivos:

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



encuentran pactados a tasa variable. Las subsidiarias de Madeco, Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. tienen registrado un activo de cobertura de los flujos de efectivos para cubrir al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre y Aluminio), fijando el precio de partidas esperadas de ventas.

Las variaciones netas de impuestos diferidos experimentadas por este instrumento de cobertura de flujo de efectivo (tasa interés y ventas), han sido registrado de la siguiente forma:

a) Un abono neto a patrimonio de M\$ 155.109 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009 y un abono neto de M\$ 223.176 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010.

b) Las subsidiarias de Madeco, Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., descontaron de Patrimonio, neto de impuestos diferidos, un monto M\$ 174.694 y M\$ 50.713, respectivamente, estos valores afectaron el resultado acumulado al 31 de diciembre 2010 con un abono y cargo al resultado respectivamente, estos efectos están derivados de las coberturas de partidas esperadas de ventas.

c) La subsidiaria Madeco descontó de Patrimonio, neto de impuestos diferidos, un monto de M\$ 145.905 que afectó con un cargo el resultado al 31 de diciembre 2010 correspondiente a coberturas (tasa interés).

Respecto del saldo (acreedor) pendiente de M\$ 4.277 en patrimonio al 31 de diciembre 2010 y las futuras variaciones experimentadas por el instrumento de cobertura (tasa interés y ventas), se espera que afecten los resultados en el transcurso de los ejercicios de los años 2011 y 2012.

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.

Los vencimientos de los flujos respecto a las coberturas de tasa de interés son semestrales para Madeco, trimestrales para Peruplast S.A. y anuales para LQIF.

2. Instrumento de cobertura del valor razonable:

La subsidiaria Madeco S.A. y su subsidiaria Indalum S.A. 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 stock de inventarios y Madeco S.A. tiene registrado un activo y pasivo de cobertura para cubrir la exposición de riesgo de moneda (dólar versus pesos chilenos) por el activo por depósitos a plazo que mantiene.

Las pérdidas acumuladas reconocidas de los instrumentos de cobertura de valor justo por la exposición de riesgo de los precios del commodities (Cobre) correspondiente al período terminado al 31 de diciembre 2010, corresponde a un monto de M\$ 2.637.556, cuyo valor está registrado en el rubro costo de venta. Las ganancias acumuladas reconocidas del ítem cubierto (Cobre) correspondiente al período terminado al 31 de diciembre 2010, corresponde a un monto de M\$ 2.719.516, cuyo valor está registrado en el rubro costo de venta.

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

NOTA 19 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Acreedores comerciales	36.808.709	29.937.483
Otras cuentas por pagar	641.974	775.941
Total	37.450.683	30.713.424

NOTA 20 – Otras provisiones

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gastos de reestructuración	1.586.031	1.064.965	-	-
Reclamaciones legales	215.666	281.217	5.942.201	5.591.674
Participación en utilidades y bonos	1.500.549	2.536.403	-	-
Otras provisiones	6.455.124	4.895.011	3.847.468	3.314.233
Total	9.757.370	8.777.596	9.789.669	8.905.907

b) Otras provisiones

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

	Corriente	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Contingencias	2.388.224	2.208.515
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	684.346	632.095
Honorarios y asesorías	1.559.071	382.573
Impuestos municipales y otros	487.373	423.385
Consumos básicos	367.222	270.440
Gastos de exportación, importación y fletes	352.010	561.593
Otros	616.878	416.410
Total	6.455.124	4.895.011



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

	No Corriente	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	1.536.583	1.721.650
Contingencias	1.436.180	1.461.646
Otros	874.705	130.937
Total	3.847.468	3.314.233

c) Movimientos

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

Movimientos	Reestructuración M\$	Reclamaciones legales M\$	Otras Provisiones y Participaciones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	1.064.965	5.872.891	10.745.647	17.683.503
Cambios en provisiones (presentación)	-	-	-	-
Provisiones adicionales	-	-	515.343	515.343
Aumento (disminución) en provisiones existentes	685.893	343.253	25.988.796	27.017.942
Provisión utilizada	(160.684)	-	(25.388.996)	(25.549.680)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(4.143)	(58.277)	(68.686)	(131.106)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	11.037	11.037
Cambios en provisiones, total	521.066	284.976	1.057.494	1.863.536
Saldo Final al 31-12-2010	1.586.031	6.157.867	11.803.141	19.547.039

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 21 – Provisiones por beneficios a los empleados

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Vacaciones del personal	1.709.758	1.477.731	-	-
Remuneraciones	1.489.157	1.159.217	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación	234.871	220.091	3.824.333	4.060.879
Avenimiento juicio laboral	24.799	103.837	236.462	268.072
Cargas sociales y otros beneficios	160.589	236.916	-	-
Total	3.619.174	3.197.792	4.060.795	4.328.951

b) Beneficios por terminación

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31-12-2010	31-12-2009	
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).



Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.172.841	3.863.577
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	583.541	471.700
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	145.596	159.640
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(410.352)	(18.786)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	17.976	22.672
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(478.579)	(325.962)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	28.181	-
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.059.204	4.172.841

Presentación en el estado de situación financiera

Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	234.871	220.091
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	3.824.333	4.060.879
Total obligación por beneficios por terminación	4.059.204	4.280.970

NOTA 22 – Otros pasivos no financieros corrientes

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Dividendos por pagar accionistas Quiñenco	87.698.343	46.781.959
Dividendos por pagar accionistas minoritarios de subsidiarias	627.607	2.801.859
Otros	1.910.958	1.855.376
Totales	90.236.908	51.439.194

NOTA 23 – Otros pasivos no financieros no corrientes

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Reservas Compañía de Seguros	46.655.673	35.089.712
Otros	611	651.139
Totales	46.656.284	35.740.851

NOTA 24 - Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	328.292.503	132.359.460	-	-	328.292.503	132.359.460
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	95.256.737	105.048.181	95.256.737	105.048.181
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	319.679.107	-	72.494.356	57.537.989	392.173.463	57.537.989
Coberturas de tipo de cambio	Instrumentos de cobertura del valor razonable	-	-	-	-	-	-
Coberturas de precios del commodities (cobre)	Instrumentos de cobertura del valor razonable	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	Instrumentos de cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
Partida esperada de ventas	Instrumentos de cobertura del valor razonable	120.505	199.523	-	-	120.505	199.523
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	-	1.697	6.218.733	201.152	6.218.733	202.849
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		319.799.612	201.220	173.969.826	162.787.322	493.769.438	162.988.542
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	59.103.557	47.211.117	-	-	59.103.557	47.211.117
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	280.255	547.471	549.742	536.604	829.997	1.084.075
Total activos financieros		707.475.927	180.319.268	174.519.568	163.323.926	881.995.495	343.643.194

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Préstamos bancarios y obligaciones por bonos	Pasivos financieros	56.826.687	34.407.309	198.325.816	191.173.196	255.152.503	225.580.505
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	1.831.505	1.263.183	6.715.088	5.281.358	8.546.593	6.544.541
Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	1.274.642	-	1.827.530	309.226	3.102.172	309.226
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	673.874	145.759	-	-	673.874	145.759
Coberturas de precio del commodities (cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable	1.134.952	439.908	-	-	1.134.952	439.908
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	14.952	-	-	-	14.952	-
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		61.756.612	36.256.159	206.868.434	196.763.780	268.625.046	233.019.939
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	37.450.683	33.665.521	-	-	37.450.683	33.665.521
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	1.471	9.262	-	-	1.471	9.262
Total pasivos financieros		99.208.766	69.930.942	206.868.434	196.763.780	306.077.200	266.694.722



NOTA 25 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2010 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
001	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775

Capital:

Serie		Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
	Capital emitido	642.057.300	642.057.300
	Primas de emisión	13.279.113	13.279.113
001		655.336.413	655.336.413

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,3% de las sociedades Andberg 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 Andberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas 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.

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 2009 y el 31 de diciembre de 2010, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción \$
23 y 24	Definitivo	29/04/2009	08/05/2009	61,00000
25 y 26	Definitivo	30/04/2010	11/05/2010	95,03972

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

d) Otras reservas

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(42.028.556)	(28.061.516)
Reservas por superávit de revaluación	384.026	(3.584.791)
Reservas de coberturas de flujo de caja	(992.386)	(141.207)
Reservas de disponibles para la venta	14.048.018	11.665.986
Venta de acciones "LQIF-D", neto de impuestos	131.642.239	-
Otras variaciones	8.641.576	22.192.437
Totales	111.694.917	2.070.909

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en el ajuste por conversión del Estado de resultados integrales para el ejercicio, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de la subsidiaria Madeco a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado.

NOTA 26 – Ingresos y gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Venta de bienes	204.362.848	170.426.375
Prestación de servicios	100.269.566	83.701.900
Totales	304.632.414	254.128.275

(b) Otros gastos por función

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Amortización de activos intangibles	(8.767.945)	(8.767.945)
Provisión de gastos por juicio en Brasil	(1.370.192)	(442.975)
Costos de reestructuración	(955.254)	(659.291)
Depreciación de bienes inactivos	(188.237)	(263.028)
Otros gastos varios de operación	(452.447)	(1.429.405)
Totales	(11.734.075)	(11.562.644)



(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Otras Ganancias		
Utilidad en venta de inversiones accionarias	178.237.493	33.136.413
Utilidad por venta de propiedades, plantas y equipos	416.488	-
Recuperación de gastos licitación Argentina (Decker)	319.043	-
Otras ganancias	189.992	44.524
Total otras ganancias	179.163.016	33.180.937
Otras Pérdidas		
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(2.480.594)	(775.816)
Ajuste al precio de venta juicio arbitral Nexans	(7.210.352)	-
Deterioro Propiedades, plantas y equipos subsidiaria Madeco	(2.101.082)	(290)
Pérdida en venta de propiedades, plantas y equipos	-	(1.680.150)
Asesorías de terceros	(1.336.516)	(261.108)
Contingencias	(596.424)	(176.818)
Gastos y honorarios juicio Nexans	(462.831)	-
Donaciones	(140.304)	(720.643)
Otras pérdidas	(839.791)	(363.473)
Total otras pérdidas	(15.167.894)	(3.978.298)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	163.995.122	29.202.639

(d) Costos financieros

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Intereses por obligaciones con el público (bonos)	9.537.718	10.037.319
Intereses por préstamos bancarios	1.758.298	2.420.106
Intereses por otros instrumentos financieros	706.577	295.236
Valor justo derivados	926.805	-
Comisiones bancarias, impuestos de timbre y otros costos financieros	919.852	1.086.411
Totales	13.849.250	13.839.072

NOTA 27 – Gastos del personal

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Sueldos y salarios	31.067.983	28.769.507
Beneficios a corto plazo a los empleados	840.293	2.713.323
Gasto por obligación por beneficios post empleo	3.176.583	458.821
Beneficios por terminación	322.547	1.114.921
Otros gastos de personal	195.805	193.353
Totales	35.603.211	33.249.925

NOTA 28 – Ganancia por acción

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

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

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ganancia atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	291.606.050	155.400.504
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	291.606.050	155.400.504
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.144.577.775	1.144.577.775
Ganancias Básica por Acción	0,254771721	0,135771031

NOTA 29 – Medio ambiente

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

Al 31 de diciembre de 2010 la subsidiaria Alusa S.A., subsidiaria de Madeco S.A., ha efectuado desembolsos por M\$3.215.229 por concepto de ahorro por reducción en consumo de solventes a granel y reducción de emisiones de COV (Componentes Orgánicos Volátiles) al ambiente. Este proyecto denominado “Sistema de Recuperación de Solventes” se encuentra en proceso y se estima que finalizará en el primer trimestre del año 2011.

Los desembolsos efectuados en el ejercicio ascienden a M\$857.862 y forman parte de un activo el cual se registra en “Construcciones en Curso” que forma parte de Propiedades Plantas y Equipos. No se estiman importes por compromisos futuros.

Salvo la excepción mencionada anteriormente, las otras sociedades subsidiarias no han efectuado desembolsos significativos relativos a inversiones o gastos, especialmente destinados a la protección del medio ambiente.

NOTA 30 – Política de administración del riesgo financiero

a) 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 cobrar³.

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).

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



Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, tests 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 2009 Madeco tenía 908 toneladas de cobre protegidas y al 31 de diciembre de 2010 tenía 1.950 toneladas de cobre cubiertas por contratos de derivados.

Posterior a la venta de su unidad de cables a fines de septiembre de 2008, Madeco recibió un pago en efectivo de aproximadamente US\$393 millones (equivalente a US\$448 millones después de los ajustes pactados en el acuerdo de compra-venta). Dichos fondos, una vez canceladas las deudas respectivas (Bono y deudas requeridas en el proceso de reestructuración) fueron colocadas siguiendo la política de Madeco en distintas instituciones financieras de altos niveles crediticios (rating es igual o superior a AA).

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.

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

b) 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 flujos 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 estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus subsidiarias.

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

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

c) Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2010 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura

contratados a diciembre de 2010, ni a diciembre de 2009. 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 estado de situación financiera 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 diciembre de 2010 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco (excluyendo la inversión en Nexans) es un activo equivalente a \$3.736 millones. Si se asumiese una variación del 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$187 millones, a nivel consolidado. La exposición al riesgo de tipo de cambio neta por la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2010 es de \$93.972 millones. Una variación de 5% en el tipo de cambio (dólar/euro), generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$4.699 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera.

d) Riesgo de tasa de interés

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$619.930 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de doce meses de \$185 millones.

A nivel corporativo Quiñenco exhibe un bajo riesgo de tasa de interés de pasivos, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 100% a tasa fija.

Madeco mantiene un 58% de sus obligaciones con tasa fija y un 4% con tasa de interés protegida por medio de swap de tasas, lo cual le implica una exposición reducida a tasas variables de un 38% de sus compromisos financieros.

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

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 94% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31/12/2010	31/12/2009
Tasa de interés fija	94,0%	92,3%
Tasa de interés protegida	0,5%	2,0%
Tasa de interés variable	5,5%	5,7%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2010, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$14.446 millones. Una variación



de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$144 millones.

e) Riesgo de inversión en Nexans

La subsidiaria Madeco mantiene acciones de la compañía francesa Nexans, recibidas como parte del precio de la venta de su unidad de cables. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, están sujetas a dos tipos de riesgo de mercado: de precio por las variaciones en el precio de la acción de Nexans, y, de tipo de cambio por las variaciones entre el euro (moneda base de dichas acciones) y la moneda de presentación de los estados financieros. La exposición al riesgo de variación de precio de mercado de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2010 es de \$93.972 millones. Una variación de 5% en el precio de la acción de Nexans, generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$4.699 millones.

NOTA 31 – 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 tres segmentos de negocios: “Manufacturero”, “Financiero” y “Otros”.

En el segmento “Manufacturero” se incluye Madeco.

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

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

Con excepción de la subsidiaria Madeco y de la asociada CCU, 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).

Area geográfica

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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
En Sudamérica	276.600.471	229.223.113
En Centro América	5.597.303	5.362.910
En Norte América	21.473.254	18.922.143
En Europa	936.556	419.192
En Asia	24.830	200.917
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	304.632.414	254.128.275

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

	Segmentos Diciembre 2010			
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Otros M\$	Total M\$
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	208.678.071	-	95.954.343	304.632.414
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	4.110.884	-	(4.110.884)	-
Costo de Ventas	(178.244.667)	-	(41.159.183)	(219.403.850)
Ganancia bruta	34.544.288	-	50.684.276	85.228.564
Otros ingresos (gastos) de operación	(24.279.981)	(9.512.634)	(54.789.983)	(88.582.598)
Otras ganancias (pérdidas)	(9.084.503)	-	173.079.625	163.995.122
Ingresos financieros	873.952	151.281	13.501.685	14.526.918
Costos financieros	(2.732.705)	(7.851.441)	(3.265.104)	(13.849.250)
Participación en las ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	35.312.226	35.312.226
Diferencias de cambio	(119.757)	-	(13.984)	(133.741)
Resultados por Unidades de Reajuste	58.985	(3.757.413)	(2.752.746)	(6.451.174)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(739.721)	(20.970.207)	211.755.995	190.046.067
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(2.083.966)	1.514.861	(8.213.195)	(8.782.300)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(2.823.687)	(19.455.346)	203.542.800	181.263.767
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	(2.823.687)	(19.455.346)	203.542.800	181.263.767
Estado de resultados Servicios Bancarios				
Total ingreso operacional neto	-	1.000.780.933	-	1.000.780.933
Total gastos operacionales	-	(588.616.937)	-	(588.616.937)
Resultado operacional	-	412.163.996	-	412.163.996
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.926.246	-	1.926.246
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(72.978.711)	-	(72.978.711)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	341.111.531	-	341.111.531
Impuesto a la renta	-	(38.550.612)	-	(38.550.612)
Resultado de operaciones continuas	-	302.560.919	-	302.560.919
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	302.560.919	-	302.560.919
Ganancia (Pérdida)	(2.823.687)	283.105.573	203.542.800	483.824.686
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(4.887.934)	172.746.051	123.747.933	291.606.050
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	2.064.247	110.359.522	79.794.867	192.218.636
Ganancia (pérdida)	(2.823.687)	283.105.573	203.542.800	483.824.686

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 los resultados por segmentos son los siguientes:



	Segmentos Diciembre 2009			
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Otros M\$	Total M\$
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	165.422.961	-	88.705.314	254.128.275
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	10.894.821	-	(10.894.821)	-
Costo de Ventas	(147.307.855)	-	(33.556.249)	(180.864.104)
Ganancia bruta	29.009.927	-	44.254.244	73.264.171
Otros ingresos (gastos) de operación	(15.926.691)	(9.546.696)	(52.774.410)	(78.247.797)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.552.696)	-	30.755.335	29.202.639
Ingresos financieros	2.654.087	2.116.256	4.259.000	9.029.343
Costos financieros	(3.465.169)	(6.988.736)	(3.385.167)	(13.839.072)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	42.233.654	42.233.654
Diferencias de cambio	8.237.633	-	568.888	8.806.521
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.920.504)	2.528.855	(234.560)	373.791
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	17.036.587	(11.890.321)	65.676.984	70.823.250
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	1.101.190	1.707.950	(3.727.076)	(917.936)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	18.137.777	(10.182.371)	61.949.908	69.905.314
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	33.795	-	4.126.902	4.160.697
Ganancia (Pérdida)	18.171.572	(10.182.371)	66.076.810	74.066.011
Estado de resultados Servicios Bancarios				
Total ingreso operacional neto	-	803.108.797	-	803.108.797
Total gastos operacionales	-	(506.525.370)	-	(506.525.370)
Resultado operacional	-	296.583.427	-	296.583.427
Resultado por inversiones en sociedades	-	839.258	-	839.258
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(44.748.595)	-	(44.748.595)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	252.674.090	-	252.674.090
Impuesto a la renta	-	(39.613.923)	-	(39.613.923)
Resultado de operaciones continuas	-	213.060.167	-	213.060.167
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	213.060.167	-	213.060.167
Ganancia (Pérdida)	18.171.572	202.877.796	66.076.810	287.126.178
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	16.522.879	125.335.764	13.541.861	155.400.504
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.648.693	77.542.032	52.534.949	131.725.674
Ganancia (pérdida)	18.171.572	202.877.796	66.076.810	287.126.178

Al 31 de diciembre de 2009 la depreciación, amortización y los componentes de los flujos son los siguientes:

	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Otros M\$	Total M\$
Depreciación y amortización	(8.018.319)	(8.197.917)	(1.304.704)	(17.520.940)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios				
Flujo de operación	12.665.387	(22.908)	(104.766.432)	(92.123.953)
Flujo de inversión	(4.040.829)	61.466.038	9.160.156	66.585.365
Flujo de financiación	(90.747.992)	(120.647.608)	193.273.887	(18.121.713)
Flujo de efectivo de servicios bancarios				
Flujo de operación	-	369.416.910	17.515.881	386.932.791
Flujo de inversión	-	(164.819.478)	-	(164.819.478)
Flujo de financiación	-	(336.641.832)	-	(336.641.832)
Activos corrientes	157.101.918	18.745.722	229.992.016	405.839.656
Activos no corrientes	211.977.618	957.371.032	287.551.678	1.456.900.328
Activos bancarios	-	17.457.600.941	-	17.457.600.941
Total activos	369.079.536	18.433.717.695	517.543.694	19.320.340.925
Pasivos corrientes	58.621.587	3.731.314	151.350.442	213.703.343
Pasivos no corrientes	25.849.883	161.484.882	145.904.128	333.238.893
Pasivos bancarios	-	16.499.778.935	-	16.499.778.935
Total pasivos	84.471.470	16.664.995.131	297.254.570	17.046.721.171

NOTA 32 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2010:

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

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2010:

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



c) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2009:

Activos Negocios no Bancarios	Dólares M\$	Pesos Chilenos M\$	Unidad de Fomento M\$	Euros M\$	Soles M\$	Pesos Argentinos M\$	Reales M\$	Otras Monedas M\$	Total M\$
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.316.799	100.954.744	-	425.374	101.394	191.921	369.228	-	132.359.460
Otros activos financieros corrientes	199.523	1.697	-	-	-	-	-	-	201.220
Otros activos no financieros, corrientes	18.482.830	13.136.169	6.681	663.558	57.917	67.817	-	5.810	32.420.782
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	15.848.696	26.527.587	87.857	45.205	460.849	4.240.923	-	-	47.211.117
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	547.471	-	-	-	-	-	-	547.471
Inventarios	30.424.556	188.376	-	-	-	-	-	-	30.612.932
Activos por impuestos corrientes	671.777	6.436.202	-	-	-	403.648	198.270	-	7.709.897
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	95.944.181	147.792.246	94.538	1.134.137	620.160	4.904.309	567.498	5.810	251.062.879
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	154.776.777	-	-	-	-	-	-	154.776.777
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	154.776.777	-	-	-	-	-	-	154.776.777
Activos corrientes totales	95.944.181	302.569.023	94.538	1.134.137	620.160	4.904.309	567.498	5.810	405.839.656
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	-	183.185	58.387.484	104.216.020	-	633	-	-	162.787.322
Otros activos no financieros no corrientes	56.370	3.330.187	-	-	-	6.172	7.729.719	-	11.122.448
Derechos por cobrar no corrientes	-	910.393	-	-	-	-	-	-	910.393
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	536.604	-	-	-	-	-	-	536.604
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	175.698.216	-	-	-	-	-	-	175.698.216
Activos intangibles distintos de la plusvalía	762.902	228.258.592	-	-	-	15.837	4.395	-	229.041.726
Plusvalía	430.097	730.834.848	-	-	-	-	-	-	731.264.945
Propiedades, plantas y equipos	85.926.764	5.861.235	-	-	-	-	-	-	91.787.999
Propiedades de inversión	2.765.513	4.894.486	-	-	-	-	-	-	7.659.999
Activos por impuestos diferidos	2.831.790	42.874.501	-	-	313.116	71.269	-	-	46.090.676
Total de activos no corrientes	92.773.436	1.193.382.247	58.387.484	104.216.020	313.116	93.911	7.734.114	-	1.456.900.328
Total de activos de negocios no bancarios	188.717.617	1.495.951.270	58.482.022	105.350.157	933.276	4.998.220	8.301.612	5.810	1.862.739.984

d) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2009:

Pasivos Negocios no Bancarios	Dólares M\$	Pesos Chilenos M\$	Unidad de Fomento M\$	Euros M\$	Soles M\$	Pesos Argentinos M\$	Reales M\$	Otras Monedas M\$	Total M\$
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	19.263.158	6.353.783	10.639.218	-	-	-	-	-	36.256.159
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.963.820	21.010.382	1.148	886.748	118.686	1.730.694	-	1.946	30.713.424
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	9.262	-	-	-	-	-	-	9.262
Otras provisiones a corto plazo	269.721	6.090.959	6.459	2.004	636.836	981.926	789.691	-	8.777.596
Pasivos por impuestos corrientes	-	2.912.223	-	-	498.522	196.712	-	-	3.607.457
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	3.093.955	103.837	-	-	-	-	-	3.197.792
Otros pasivos no financieros corrientes	5.119.735	46.082.254	-	-	179.621	57.584	-	-	51.439.194
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	31.616.434	85.552.818	10.750.662	888.752	1.433.665	2.966.916	789.691	1.946	134.000.884
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	79.702.459	-	-	-	-	-	-	79.702.459
Pasivos corrientes totales	31.616.434	165.255.277	10.750.662	888.752	1.433.665	2.966.916	789.691	1.946	213.703.343
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	7.043.217	1.895.625	187.824.938	-	-	-	-	-	196.763.780
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	268.072	-	-	-	-	-	-	268.072
Otras provisiones a largo plazo	-	8.886.681	-	-	-	19.226	-	-	8.905.907
Pasivo por impuestos diferidos	-	82.528.771	-	-	1.615.870	3.086.691	-	-	87.231.332
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	4.060.879	268.072	-	-	-	-	-	4.328.951
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	35.740.558	-	-	-	293	-	-	35.740.851
Total de pasivos no corrientes	7.043.217	133.380.586	188.093.010	-	1.615.870	3.106.210	-	-	333.238.893
Total pasivos de negocios no bancarios	38.659.651	298.635.863	198.843.672	888.752	3.049.535	6.073.126	789.691	1.946	546.942.236

NOTA 33 – 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, en la actualidad 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 septiembre de 2009, rechazar el Reclamo Tributario interpuesto por la Sociedad.

En consecuencia de lo anterior, se interpuso en contra del fallo antes indicado, el correspondiente Recurso de Reposición con Apelación en Subsidio con fecha 15 de octubre de 2009, para que, en el caso de que sea rechazado el primero de ellos,



sea la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago quién conozca del recurso y proceda a fallarlo conforme a derecho, sin que a esta fecha se haya proveído dicho recurso.

Al 31 de diciembre de 2010, 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.

(b) Contingencias financieras

Al 31 de diciembre de 2010, Quiñenco y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos.

(1) Quiñenco está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a sus emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de MM\$714.409.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

En Junta de Tenedores de Bonos realizada el día 6 de mayo de 2009, se aprobó la modificación de los covenants financieros presentes en los bonos Series A y D de Quiñenco, con el fin de estipular el modo de cálculo de dichos covenants considerando la información que la Sociedad prepara bajo las normas IFRS a contar del año 2009.

(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) La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo Total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese periodo 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.

(4) Al 31 de diciembre de 2010, Madeco y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2010, Madeco mantiene créditos sindicados con instituciones financieras, que durante toda la vigencia de los contratos y hasta la fecha, se haya dado total e íntegro cumplimiento a todas y cada una de las obligaciones de pago contenidas en estos contratos, Madeco está obligada a lo siguiente:

- Madeco deberá prepagar el total de estos préstamos en el evento que el grupo Luksic no mantenga al menos un 40% de las acciones con derecho a voto de Madeco y el control en forma directa o indirecta de Madeco (según definición contenida en el Artículo 97 de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores).

Cumplimiento de razones financieras:

1. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a EBITDA (respecto de los últimos cuatro trimestres) no deberá exceder de 3,0 veces.
2. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a Patrimonio Ajustado deberá ser inferior a 0,75 veces.
3. La Razón EBITDA (de los últimos cuatro trimestres) a Gastos Financieros (de los últimos cuatro trimestres) debe ser igual o superior a 2,5 veces.
4. El Patrimonio Ajustado debe ser al menos igual a UF7.000.000.

Principales obligaciones de hacer de Madeco:

1. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales (Alusa S.A., Indalum S.A., Madeco Mills S.A.) deberán realizar todos los actos que fueren necesarios para mantener en total vigencia y efecto su existencia legal, derechos, franquicias y licencias.
2. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán mantener y preservar sus Activos Esenciales. Para estos efectos "Activos Esenciales" significa los equipos, maquinarias y todos los elementos esenciales que el Deudor necesita para conducir sus negocios y los de sus Subsidiarias Esenciales.
3. Destinar los fondos que da cuenta este instrumento, única y exclusivamente a financiar exportaciones e inversiones en activos relacionados directa y únicamente para la exportación de sus productos y al refinanciamiento de deuda financiera existente.
4. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán cumplir en todos los aspectos sustanciales, todas las leyes respecto de polución o desechos de materiales, de carácter ambiental que no ocasionen un efecto material adverso.

Principales Obligaciones de No hacer de Madeco:

- El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales no podrán constituir Gravámenes sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.
- El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores, no podrán acordar fusiones, absorción o incorporación, ni tampoco podrán ser liquidadas, terminar su giro o disolverse.
- No enajenar uno o cualquiera de sus Activos Esenciales, salvo en operaciones de lease-back.
- El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales no podrán realizar cambios de importancia en la naturaleza de su línea principal de negocios, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.

Al 31 de diciembre de 2010, Madeco cumple con todos los covenants exigidos en los contratos por los créditos sindicados.

Alusa S.A. (en adelante "Alusa") y subsidiarias

Alusa al 31 de diciembre de 2010 presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

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

- Préstamo Banco del Estado de Chile por UF52.000 (valor histórico).

Para garantizar estos créditos, 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 de los créditos.

Crédito Banco del Desarrollo (Scotiabank).

Con fecha 26 de Diciembre de 2006, Alusa se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo a esta sociedad por la cantidad de US\$4.000.000, con un año de gracia, amortizaciones semestrales y vencimiento final en Enero del año 2011, el que es prorrogado al 15 de Enero de 2012.



Crédito Corpbanca.

Con fecha 02 de 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 US\$4.000.000, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en Septiembre del año 2012.

Peruplast S.A

La sociedad Peruplast S.A. al 31 de diciembre de 2010, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

En noviembre de 2007 adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por US\$8.000.000 cada uno:

- Scotiabank

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

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos sobre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1,50 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,25 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

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

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

- BCP - Banco de Crédito del Perú

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, Peruplast S.A. cumple con todas estas restricciones.

(c) Otras contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans.

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

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

a) Precio

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

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

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

El día 9 de julio de 2009, Madeco S.A. presentó una demanda arbitral contra Nexans ante la Cámara de Comercio Internacional de Nueva York. Posteriormente, el 17 de agosto de 2009, Nexans devolvió a Madeco S.A., la suma de US\$8.615.000 de los US\$37 millones dejados en depósito en garantía. Finalmente, con fecha 17 de enero de 2011, las partes suscribieron un contrato de transacción por medio del cual pusieron fin al juicio arbitral, mediante recíprocas concesiones. Dicho acuerdo significó para Madeco un ajuste por menor precio de venta de US\$11,521 millones, que se refleja en los resultados integrales de esta compañía al 31 de diciembre de 2010, el cual se suma al reconocido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2010, que fue de US\$3,364 millones. Con esta transacción, se liberaron los depósitos en garantía mencionados en el párrafo anterior.

b) 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 expirarán el 30 de septiembre de 2011; y las declaraciones relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles que expirarán el 30 de septiembre de 2018.

c) Covenants y restricciones para Madeco

Madeco se someterá, principalmente, a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a US\$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.

d) 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%.

e) 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 US\$73 mil; tampoco responderá por los daños acumulados, sin contar los daños individuales antes indicados, que no superen los US\$1,46 millones, y si los exceden Madeco deberá responder conforme al contrato.

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

Con fecha 19 de agosto de 2002, Inersa S.A. y las subsidiarias Inversiones Vita S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A. promitentes vendedoras, suscribieron con Banco de Chile una promesa de compraventa de acciones en virtud del cual las promitentes vendedoras prometen vender, ceder y transferir a Banco de Chile la totalidad de las acciones de la subsidiaria indirecta Banchile Seguros de Vida S.A. (en adelante la Compañía).

El precio de venta será la cantidad que resulte de:

- 1) La suma de los aportes de capital de la Compañía recibidos hasta el 31 de diciembre de 2001 expresados en unidades de fomento.
- 2) Los aportes de capital que efectúen los accionistas de acuerdo a los requerimientos de “patrimonio de riesgo” para mantener el negocio.
- 3) Los valores antes mencionados expresados en unidades de fomento de acuerdo a la fecha de cada aporte incrementadas en una tasa real compuesta del 12% (UF 473,583 al 31 de diciembre de 2010).

El patrimonio contable de Banchile Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2010, asciende a M\$30.243.249. La participación indirecta de Quiñenco en esta compañía al 31 de diciembre de 2010, es de 66,30%. En consecuencia, la diferencia entre el valor de venta y el valor contable de la participación de Quiñenco asciende a M\$13.314.546.

El contrato prometido deberá celebrarse a más tardar dentro del plazo que vence el 31 de diciembre de 2011 siempre que se hayan cumplido las siguientes condiciones suspensivas copulativas:

- a) Que las disposiciones legales y/o reglamentarias autoricen a los bancos y/o sus sociedades subsidiarias de apoyo al giro o partícipes en el negocio de los seguros de vida, adquiriendo participación accionaria en la propiedad de una compañía de seguros de vida, o bien, la formación de conglomerados financieros que puedan participar en el negocio de los seguros de vida.
- b) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros autorice la participación de Banco de Chile y/o a sus sociedades subsidiarias o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero o Sociedad matriz, de la propiedad de una compañía de seguros y/o la compra de las acciones de una propiedad de ese giro.
- c) Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros, autorice al Banco de Chile y/o sus sociedades subsidiarias o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero o Sociedad matriz, la compra de las acciones singularizadas en la promesa de compraventa.
- d) Que los antecedentes legales de la sociedad emisora se encuentren ajustados a derecho y que las acciones se vendan libres de prohibiciones, gravámenes y prendas de cualquier naturaleza, embargos, litigios, medidas precautorias o de cualquier otra limitación al dominio de ellos. Esta condición se estipula en beneficio del prominente comprador.

Dado los antecedentes expuestos anteriormente, no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos Estados financieros consolidados.

(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, 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 (MUSD8.571 aprox. valor histórico). Sin embargo, al aplicar Ficap S.A. 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, 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 la ex filial de cables de Madeco en ese país, esto es a Ficap S.A., hoy Nexans Brasil S.A., giros tributarios por un monto total de MR\$8.481 (equivalentes a esa fecha a MUS\$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.

El día 25 de octubre de 2010, Ficap S.A. fue notificada de dos giros tributarios accesorios al juicio informado dos párrafos anteriores, respecto de Madeco. 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 Ficap S.A. garantizó el pago de dichos impuestos mediante sendos depósitos judiciales:

(A) Período 2006-2007. Este giro tiene por objeto interrumpir la prescripción del derecho que tiene el fisco de exigir los valores del periodo 2006-2007. Al considerar las autoridades fiscales que existen depósitos judiciales íntegros para este período realizados por Ficap S.A., la contingencia se reduce a perder los mismos.

(B) Año 2008. En este giro, por su parte, las autoridades fiscales consideran que los depósitos judiciales realizados por la Compañía fueron menores a los debidos por lo que exigen se pague el monto total que consideran debido más intereses y multas. Al estar garantizado mediante depósitos judiciales una parte de lo exigido por el fisco, la exposición potencial de la compañía queda reducida a la diferencia entre lo depositado y lo exigido más multas e intereses.

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 que de acuerdo a la legislación Brasileña corresponda.



El día 22 de enero en curso, el Estado de Sao Paulo, Brasil, notificó a la ex filial de cables de Madeco en ese país, esto es a Ficap S.A., hoy Nexans Brasil S.A., giros tributarios por un monto total de MR\$ 89.172 (equivalentes a esa fecha a MUS49.079) incluidos intereses y multas. La notificación sostiene que los impuestos ICMS (similares al IVA de Chile) pagados por 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 Ficap. Adicionalmente, el Estado de Sao Paulo sostiene que la utilización de ese crédito fiscal generado en el Estado de Espírito Santo en el año 2005 no corresponde. Esta situación se enmarca dentro de diferencias entre varios Estados de Brasil con respecto al lugar donde deben pagarse los impuestos ICMS por las importaciones de dicho país, toda vez que la utilización de beneficios tributarios, otorgados por algunos Estados para incentivar la importación de productos a través de éstos, ha sido práctica de múltiples empresas locales e internacionales. Respecto de la materia, el Directorio de Madeco acordó ejercer los recursos de reclamación y revisión que de acuerdo a la legislación Brasileña corresponda. Por su parte, el día 1 de abril de 2010, el organismo máximo en temas impositivos de Brasil que reúne a todos sus Estados, promulgó un Convenio que autoriza a los Estados de Sao Paulo y Espírito Santo a reconocer la validez de los pagos ICMS realizados por un importador por cuenta y orden en el Estado de la entrada física de las mercancías. Sin embargo, el juez administrativo de primera instancia, sin considerar el Convenio recién mencionado, desechó los argumentos de 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 S.A., se acogió al citado Decreto 56.045/10. En caso de aceptar las autoridades fiscales los antecedentes entregados por Nexans Brasil S.A. 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.

NOTA 34 – Caucciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 35 – Sanciones

Durante los ejercicios 2010 y 2009 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 36 – Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 37 – 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 37.1 – Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N°19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM-Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley

Nº19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 34,64% de la propiedad de dicho banco (34,64% en 2009) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

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

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a UF40.859.529,65 (UF43.660.386,35 al 31 de diciembre de 2009).

La Obligación Subordinada se amortizará en un plazo no más allá del 30 de abril de 2036, contemplando cuotas fijas anuales de UF3.187.363,9765 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 S.A., 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 Nº19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

La cuota anual por el ejercicio 2010, asciende a M\$122.377.407. Al 31 de diciembre de 2010 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de UF6.211.472,41 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. preñadas 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 Nº19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Nota 37.2 - Cambios Contables

Los principales criterios contables utilizados en la elaboración de los Estados Financieros consolidados de SM Chile y sus subsidiarias son los mismos que los aplicados en los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2009, tomando en consideración las nuevas normas de la SBIF y normas e interpretaciones acordados por el IASB que entraron en vigencia durante el año 2010, de acuerdo a lo siguiente:

- Circular N°3.489 de la SBIF

Con fecha 29 de diciembre de 2009, la SBIF emitió la Circular N°3.489 en la que estableció que a partir del 1 de enero de 2010, los bancos deberán comenzar a constituir provisiones por riesgo de crédito de sus colocaciones contingentes, relacionadas con las líneas de crédito de libre disposición, otros compromisos de crédito y otros créditos contingentes, y aplicó los cambios en la exposición al riesgo de crédito de las provisiones ya existentes según lo establecido en el capítulo B-3 “Créditos Contingentes” del Compendio de Normas Contables de la SBIF. Adicionalmente, instruyó que el efecto acumulado al 31 de diciembre de 2009 fuera registrado directamente como una disminución patrimonial con abono a provisiones adicionales. El efecto de la aplicación de esta norma en el Banco de Chile asciende a M\$16.612.511, de los cuales el monto acumulado al cierre del ejercicio 2009 asciende a M\$15.926.888, el cual se registró con cargo al patrimonio al 1 de enero de 2010, y M\$685.623 se registraron con cargo al resultado del presente ejercicio.

- Circular 3.502 de la SBIF

Con fecha 10 de junio de 2010, la SBIF emitió la Circular N° 3.502, en la que estableció las siguientes obligaciones:

- Mantener hasta el cierre del ejercicio 2010 las normas transitorias de provisiones actualmente en aplicación a esa fecha y,
- A partir de julio de 2010 y hasta fines del presente ejercicio; mantener una provisión mínima de 0,5% sobre el total de los créditos individuales clasificados en categorías de riesgo normal. La aplicación de este cambio normativo no tuvo efecto en los resultados del Banco y sus filiales.
- Cambios de estimación contable
 - (i) Producto de una revisión de las tasas de pérdidas históricas y de manera conservadora, el Banco decidió aumentar la tasa de provisión de la categoría de riesgo individual A2 desde un 0,0% a 0,1%. La modificación de esta tasa medida al 31 de diciembre de 2010, significó un cargo a los resultados del presente ejercicio ascendente a M\$3.152.840.
 - (ii) Durante el presente ejercicio, el Banco modificó la estimación de la provisión de puntos relacionados con las tarjetas de créditos emitidas. La metodología de cálculo considera el compromiso en puntos con clientes que corresponden a la totalidad de los dólares acumulados que han cumplido con las condiciones para el canje. El Banco en base a un análisis de la evolución de los canjes efectuados por los clientes, modificó su estimación del valor presente de este compromiso, que ascendió a 63,40% del total acumulado de puntos susceptibles de ser canjeados. En el ejercicio anterior, el porcentaje aplicado sobre la provisión total era de un 50,00%. Este cambio de estimación significó un cargo a resultados para el año 2010, en el momento de su implementación de M\$4.183.127.

- Circular N°3.497 de la SBIF

De acuerdo a lo señalado en la Circular N°3.497 de fecha 30 de marzo de 2010 de la SBIF, se estableció que con la finalidad de mantener una concordancia con los nombres que actualmente se utilizan en los estándares internacionales para distinguir la parte del patrimonio y de los resultados consolidados que corresponden a las personas que no tienen el control de las entidades que se consolidan, se efectuaron los siguientes cambios:

- Se sustituyó en los Estados Financieros la expresión “Interés minoritario” por “Interés no controlador”.
- Además, se reemplazó la expresión “Resultado atribuible a tenedores patrimoniales” por la locución “Resultado atribuible a los propietarios”.

- Circular 3.503 y Carta a gerencia de la SBIF

Con fecha 12 de agosto de 2010, la SBIF mediante la Circular N°3.503 introdujo un conjunto de modificaciones orientadas principalmente al modelo de análisis individual de deudores, que considera un mayor número de categorías. Dichas categorías son ahora agregadas en tres tipos de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento. Como consecuencia de lo anterior, la cartera deteriorada para los clientes evaluados individualmente queda comprendida por la Cartera en Incumplimiento más la Cartera Subestándar clasificada en B3 y B4.

Adicionalmente, la nueva normativa considera el reconocimiento de flujos de recuperaciones distintas de garantías para el cálculo de las provisiones, introduciendo un porcentaje de pérdida dado el incumplimiento en el cálculo de ellas. Con esto, se hace explícito el porcentaje de pérdida esperada asociado a cada categoría de deudores y el enfoque prospectivo de la normativa.

Asimismo, con el objeto de potenciar el enfoque prudencial en la administración de los riesgos y resguardar la adecuada solvencia del sistema bancario, la nueva normativa exige una provisión mínima de 0,5% para la cartera normal individual y determina la posibilidad de incluir provisiones anticíclicas, que deberán ser constituidas con el fin de precaver el riesgo de fluctuaciones macroeconómicas debiendo anticipar situaciones de reversión de ciclos económicos expansivos que, en el futuro, pudieran plasmarse en un empeoramiento en las condiciones del entorno económico y, de esa forma, funcionar como un mecanismo anticíclico de acumulación de provisiones adicionales cuando el escenario es favorable y de liberación o de asignación a provisiones específicas cuando las condiciones del entorno se deterioren.

Los cambios introducidos por esta Circular rigen a contar del 1 de enero de 2011.

A juicio de la Administración de Banco de Chile el impacto de esta normativa conlleva un mayor requerimiento de provisiones en dicha cartera, la cual no obedece a un cambio en el nivel de riesgo del Banco, sino al efecto que estas disposiciones representan sobre la cartera antes referida.

Con fecha 21 de diciembre de 2010 la SBIF dispuso que las mayores provisiones resultantes de la aplicación de las normas anteriormente señaladas, que entran en vigencia a partir de 2011, deben hacerse con cargo a resultados, como asimismo que no existe impedimento para anticipar las provisiones de manera transitoria como provisiones adicionales, con cargo a los resultados del ejercicio 2010. Acorde a lo antes señalado, el Banco de Chile anticipó el impacto estimado y consolidado con cargo a resultados el día 30 de diciembre de 2010 por un monto ascendente a M\$21.500.000.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

Nota 37.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- Con fecha 4 de enero de 2010 y en sesión Ordinaria de Directorio de SM Chile celebrada el día 29 de diciembre de 2009, y de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 147 de la Ley 18.046, se acordó fijar la política general de habitualidad, que permite celebrar operaciones con partes relacionadas sin los requisitos y procedimientos mencionados en los numerales 1) al 7) del citado artículo 147 de la Ley 18.046.

Para estos efectos el Directorio ha acordado que se consideran habituales las siguientes operaciones: (i) operar en las cuentas corrientes bancarias; (ii) colocaciones, pactos o depósitos a plazo; (iii) operaciones de cobranza, pagos y transferencia de fondos; y (iv) custodia de valores. SM Chile realiza estas operaciones exclusivamente con Banco de Chile y sus subsidiarias, entidades que entregan tasas y precios de mercado, habituales para este tipo de operaciones.

El Directorio ha acordado facultar expresamente al Gerente General para realizar estas operaciones habituales con Banco de Chile y sus subsidiarias siempre y cuando se cumplan en cada caso los siguientes requisitos: (a) que tengan por objeto contribuir al interés social y (b) se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación o celebración.



- b) Con fecha 29 de enero de 2010 el Directorio de SM Chile en Sesión Ordinaria N°SM-159, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 25 de marzo de 2010, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°14 de \$3,496813 por cada acción de las series B, D y E, a pagarse con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y con cargo a utilidades y reservas de ejercicios anteriores.
- c) Con fecha 1 de marzo de 2010 el Director Titular señor Juan Andrés Fontaine Talavera presentó su renuncia al directorio de la subsidiaria indirecta Banca de Chile. Como consecuencia de lo anterior, y conforme a lo establecido en los estatutos del Banco de Chile, el Director Suplente señor Rodrigo Manubens Moltedo ha asumido como Director Titular en reemplazo del señor Fontaine.
- d) En Sesión Ordinaria N°2.707 celebrada el día 11 de marzo de 2010, el Directorio de la subsidiaria indirecta Banco de Chile aceptó la renuncia presentada por el Director Titular señor Rodrigo Manubens Moltedo.

Asimismo, el Directorio designó hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas al señor Felipe Joannon Vergara como Director Titular y al señor Rodrigo Manubens Moltedo como Primer Director Suplente.

- e) En Junta General Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria indirecta Banco de Chile, celebrada el día 25 de marzo de 2010, se procedió al nombramiento definitivo de Directores Titular y Suplente por el tiempo que falta para completar el período de los directores reemplazados, siendo designados los señores Felipe Joannon Vergara, como Director Titular, y Rodrigo Manubens Moltedo, como primer Director Suplente.
- f) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2010 se aprobó introducir un artículo transitorio a los Estatutos de la subsidiaria indirecta Banco de Chile en el que se establece que para los efectos de lo dispuesto en los artículos 24, 25 y 28 de la Ley N°19.396 y lo convenido en el contrato de fecha 8 de noviembre de 1996, celebrado entre el Banco Central de Chile y SM Chile, la utilidad distribuible del Banco de Chile, será aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida, el valor de la corrección monetaria por concepto de revalorización o ajuste del capital pagado y reservas del ejercicio y sus correspondientes variaciones. Este artículo transitorio estará vigente hasta que se haya extinguido la obligación a que se refiere la Ley 19.396 que mantiene SM Chile directamente o a través de su subsidiaria SAOS S.A..

El acuerdo anterior fue sometido a la consideración del Consejo del Banco Central de Chile, organismo que, en sesión ordinaria celebrada el 3 de diciembre de 2009, determinó resolver favorablemente respecto de la propuesta.

- g) Con fecha 8 de abril de 2010 el Directorio de la subsidiaria indirecta Banco de Chile, en sesión N°BCH 2.709, acordó aceptar la renuncia presentada por el Gerente General señor Fernando Cañas Berkowitz a contar del día 30 de abril de 2010.

Asimismo, en la referida sesión se designó Gerente General del Banco de Chile al señor Arturo Tagle Quiroz a partir del día 1 de mayo de 2010.

- h) Con fecha 29 de noviembre de 2010 se informó que Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada, por una parte y por la otra, Banchile Seguros de Vida S.A. han modificado los actuales convenios de seguros, en los términos que se expresan a continuación:
 - i) **Convenio de Recaudación, Cobranza y Administración de Datos**, suscrito entre el Banco de Chile y Banchile Seguros de Vida S.A. con fecha 24 de diciembre de 2004. Objeto: Se modifica la comisión de recaudación, cobranza y administración de datos por una tarifa fija expresada en Unidades de Fomento, por cada transacción de recaudación.
 - ii) **Convenio Uso de Canales de Distribución**, suscrito entre el Banco de Chile y Banchile Seguros de Vida S.A. con fecha 24 de diciembre de 2004. Objeto: Se modifica la remuneración pactándose una comisión fija a todo evento sobre la prima pagada y una comisión eventual variable de acuerdo a las reglas del Convenio; y se

incorpora la utilización y acceso por parte de Banchile Seguros de Vida S.A. a funcionalidades en la página web del Banco de Chile.

iii) **Convenio Uso de Marca Banchile**, suscrito entre el Banco de Chile y Banchile Seguros de Vida S.A. con fecha 24 de diciembre de 2004. Objeto: Se modifica la remuneración anual que paga Banchile Seguros de Vida S.A. por el uso de dicha marca.

iv) **Convenio de Distribución**, suscrito entre Banchile Corredores de Seguros Limitada y Banchile Seguros de Vida S.A. con fecha 24 de diciembre de 2004. Objeto: Se modifica el Anexo de comisión de intermediación.

Todas las modificaciones rigen a contar del 1 de enero de 2011 y hasta el 31 de diciembre del mismo año.

Por otra parte, entre el Banco de Chile y Banchile Seguros de Vida S.A. se acordó el término anticipado del Convenio Canal Internet, suscrito con fecha 24 de diciembre de 2004.

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

- i) Con fecha 21 de diciembre de 2010 se informa que en Sesión Ordinaria N° 2.725 el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de enero de 2011 con el objeto de proponer el aumento del capital social en la cantidad de \$240.000.000.000, equivalentes aproximadamente a US\$500.000.000, mediante la emisión de acciones pago que deberán suscribirse y pagarse al precio, plazo y demás condiciones que determine la Junta y modificar los estatutos del Banco adoptando los demás acuerdos necesarios para hacer efectiva la reforma de estatutos que se acuerde.
- j) Con fecha 21 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras dispuso que las mayores provisiones resultantes de la aplicación del Capítulo B-1 del citado Compendio de Normas Contables, que entran en vigencia a partir de 2011, deben hacerse con cargo a resultados, como asimismo que no existe impedimento para anticipar las provisiones de manera transitoria como adicionales, con cargo al resultado de 2010. El impacto de esta normativa conlleva un mayor requerimiento de provisiones en dicha cartera, la cual no obedece a un cambio en el nivel de riesgo del Banco, sino al efecto que estas disposiciones representan sobre la cartera antes referida. Al respecto, con fecha 30 de diciembre de 2010, el Banco informó a dicho organismo regulador que ejercería dicha opción, lo cual implicó la constitución de provisiones adicionales con un cargo a resultados del ejercicio 2010 de M\$21.500.000.

Nota 37.4 - 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 UF70.000, 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:

Entidad

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

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

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se mide a nivel de transacciones individuales y este corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.
- El capital y sus impactos financieros en resultado han sido asignados a cada segmento de acuerdo a las pautas de Basilea.
- Los gastos operacionales están distribuidos a nivel de cada área. La asignación de gastos desde áreas funcionales a segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación de gastos, para lo cual se definen drivers específicos para los distintos conceptos.

No hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco en los ejercicios 2010 y 2009.

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

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

Se han implementado algunos cambios en esta nota a partir del presente año. Con el fin de hacer homogéneas las comparaciones, se han ajustado las cifras del año 2009, 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 descargos de plazos y monedas han sido asignados a los segmentos de negocio tomando en consideración los volúmenes de préstamos y saldos a la vista manejados por cada negocio.

Las siguientes tablas presentan los resultados del año 2010 y 2009 por cada segmento definido anteriormente:

	31 de diciembre de 2010						Total M\$
	Minorista M\$	Mayorista M\$	Tesorería M\$	Subsidiarias M\$	Subtotal M\$	Ajuste (*) M\$	
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	517.460.323	218.347.709	21.868.305	10.144.197	767.820.534	1.903.338	769.723.872
Ingreso Neto por Comisiones	145.315.351	40.955.315	(366.716)	117.560.882	303.464.832	(11.202.842)	292.261.990
Otros Ingresos Operacionales	9.893.203	22.178.140	56.221.521	22.606.786	110.899.650	(3.538.238)	107.361.412
Total Ingresos Operacionales	672.668.877	281.481.164	77.723.110	150.311.865	1.182.185.016	(12.837.742)	1.169.347.274
Provisiones por Riesgo de Crédito	(123.943.999)	(42.075.257)	-	57.765	(165.961.491)	-	(165.961.491)
Depreciaciones y Amortizaciones	(18.626.071)	(6.629.666)	(3.348.649)	(1.940.380)	(30.544.766)	-	(30.544.766)
Otros Gastos Operacionales	(349.217.801)	(125.338.059)	(9.512.293)	(86.498.312)	(570.566.465)	12.837.742	(557.728.723)
Resultado por Inversión en Sociedades	1.233.094	388.352	-	304.800	1.926.246	-	1.926.246
Resultado antes de Impuesto	182.114.100	107.826.534	64.862.168	62.235.738	417.038.540	-	417.038.540
Impuesto a la Renta							(38.508.399)
Resultado después de Impuesto							378.530.141
Activos	7.204.102.435	7.562.660.908	2.902.331.587	845.836.612	18.514.931.542	(375.551.643)	18.139.379.899
Impuestos Corrientes y Diferidos							116.854.177
Total Activos							18.256.234.076
Pasivos	5.464.307.258	7.828.002.285	3.277.058.865	629.666.115	17.199.034.523	(375.551.643)	16.823.482.880
Impuestos Corrientes y Diferidos							28.624.411
Total Pasivos							16.852.107.291

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

	31 de diciembre de 2009						Total M\$
	Minorista M\$	Mayorista M\$	Tesorería M\$	Subsidiarias M\$	Subtotal M\$	Ajuste (*) M\$	
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	436.030.142	196.313.918	24.703.757	4.887.692	661.935.509	(1.725.851)	660.209.658
Ingreso Neto por Comisiones	136.068.481	31.860.904	(123.346)	96.490.600	264.296.639	(10.831.400)	253.465.239
Otros Ingresos Operacionales	16.270.575	30.851.718	35.491.343	29.718.216	112.331.852	249.853	112.581.705
Total Ingresos Operacionales	588.369.198	259.026.540	60.071.754	131.096.508	1.038.564.000	(12.013.658)	1.026.256.602
Provisiones por Riesgo de Crédito	(154.685.520)	(68.137.121)	-	(618.904)	(223.441.545)	-	(223.441.545)
Depreciaciones y Amortizaciones	(16.744.526)	(7.216.591)	(5.529.158)	(2.536.444)	(32.026.719)	-	(32.026.719)
Otros Gastos Operacionales	(300.729.390)	(107.032.526)	(2.925.635)	(75.764.135)	(486.451.686)	12.013.658	(474.144.288)
Resultado por Inversión en Sociedades	519.346	(23.027)	-	342.939	839.258	-	839.258
Resultado antes de Impuesto	116.729.108	76.617.275	51.616.961	52.519.964	297.483.308	-	297.483.308
Impuesto a la Renta							(39.596.407)
Resultado después de Impuesto							257.886.901
Activos	6.169.116.647	7.336.806.691	3.095.493.367	1.056.357.781	17.657.774.486	(280.558.796)	17.377.215.690
Impuestos Corrientes y Diferidos							83.012.492
Total Activos							17.460.228.182
Pasivos	4.560.557.995	7.463.580.392	3.415.522.134	855.297.186	16.294.957.707	(280.558.796)	16.014.398.911
Impuestos Corrientes y Diferidos							53.081.627
Total Pasivos							16.067.480.538

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



Nota 37.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	2010 M\$	2009 M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo	309.347.996	257.091.499
Depósitos en el Banco Central de Chile	310.358.843	127.166.553
Depósitos en bancos nacionales	110.000.044	94.318.158
Depósitos en el exterior	42.622.927	248.976.956
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	772.329.810	727.553.166
Operaciones con liquidación en curso netas	221.005.006	200.995.896
Instrumentos financieros de alta liquidez	431.210.209	236.696.205
Contratos de retrocompra	19.901.974	11.982.676
Total efectivo y equivalente de efectivo	1.444.446.999	1.177.227.943

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:

	2010 M\$	2009 M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	231.339.089	195.396.794
Fondos por recibir	198.416.538	330.654.712
Subtotal – activos	429.755.627	526.051.506
Pasivos		
Fondos por entregar	(208.750.621)	(325.055.610)
Subtotal – pasivos	(208.750.621)	(325.055.610)
Operaciones con liquidación en curso netas	221.005.006	200.995.896

Nota 37.6 - Instrumentos para Negociación

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

	2010 M\$	2009 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	44.687.173	62.477.071
Pagarés del Banco Central de Chile	3.203.024	2.620.961
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	109.301.885	96.996.659
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	70.638	2.556.012
Bonos de bancos del país	1.739.673	2.731.870
Depósitos de bancos del país	119.127.832	182.995.903
Bonos de otras empresas del país	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	1.635.327	1.213.150
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	28.787.159	80.236.420
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	308.552.711	431.828.046

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$3.049.240 al 31 de diciembre de 2010 (M\$15.259.989 en 2009).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$107.101.076 al 31 de diciembre de 2010 (M\$183.134.782 en 2009).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 8 días al cierre del ejercicio (8 días en 2009).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$76.334.100 al 31 de diciembre de 2010 (M\$94.278.422 en 2009), las cuales se presentan rebajando al rubro "Instrumentos de Deuda Emitidos".



Nota 37.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores

(a) Derechos por contratos de retrocompra

El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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		
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile															
Bonos del Banco Central de Chile	92.362	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.362	-
Pagarés del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	5.014.283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.014.283	-
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	7.609.401	8.789.888	68.346.040	3.192.788	1.725.396	67.418.594	-	-	-	-	-	-	-	77.680.837	79.401.270
Instrumentos de Instituciones Extranjeras															
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	12.716.046	8.789.888	68.346.040	3.192.788	1.725.396	67.418.594	-	-	-	-	-	-	-	82.787.482	79.401.270

b) Obligaciones por contratos de retrocompra

El Banco obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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		
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile															
Bonos del Banco Central de Chile	12.012.194	14.944.679	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.012.194	14.944.679
Pagarés del Banco Central de Chile	-	15.028.506	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.028.506
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	13.665.302	16.917.269	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.665.302	16.917.269
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales															
Pagarés de depósitos en bancos del país	53.806.957	246.205.279	40.368	11.415.407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.847.325	257.620.686
Letras hipotecarias de bancos del país	-	775.841	-	10.402	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	786.243
Bonos de bancos del país	2.229.644	2.730.187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.229.644	2.730.187
Depósitos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Instituciones Extranjeras															
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	81.714.097	296.601.761	40.368	11.425.809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.754.465	308.027.570

c) Instrumentos comprados

En operaciones de compra con compromiso de retroventa y préstamos de valores, el Banco y sus subsidiarias han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de diciembre de 2010, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$74.895.386 (M\$81.987.527 en 2009). 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 subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2010 asciende M\$119.806.360 (M\$213.418.845 en 2009). 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 37.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de diciembre de 2010 y 2009, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados

Tipo de cobertura	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	
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Derivados mantenidos para coberturas contables																
Forwards moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards tasa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de monedas y tasas	VR	-	-	-	-	-	29.484.624	24.174.325	23.601.105	19.350.451	107.569.484	131.198.940	65.462	-	4.212.231	204.161
Swaps tasas de interés	VR	-	-	-	-	1.650.962	14.191.611	5.570.730	22.624.144	31.044.159	116.268.169	131.542.154	2.060.634	3.208.102	7.246.045	5.940.469
Opciones Call moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Call tasa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put tasa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros tasas de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales derivados mantenidos para coberturas contables	-	-	-	-	-	1.650.962	43.676.235	29.745.055	46.225.249	50.394.610	223.837.653	262.741.094	2.126.096	3.208.102	11.458.276	6.144.630
Derivados de negociación																
Forwards moneda	3.696.947.540	2.170.224.472	2.504.683.411	2.786.032.929	3.586.107.437	3.112.802.969	414.837.625	304.838.531	-	51.368.471	-	-	119.932.574	193.728.707	191.279.869	179.342.770
Forwards tasa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de monedas y tasas	127.948.702	71.848.085	320.000.000	67.570.798	1.050.844.544	578.354.114	2.223.195.801	1.168.406.790	245.930.024	716.270.870	240.436.699	434.661.423	284.701.584	226.063.420	227.380.740	192.481.863
Swaps tasas de interés	295.000.000	363.643.667	182.456.490	694.189.326	828.375.380	2.280.463.355	1.923.618.629	3.568.007.059	514.805.501	1.434.828.708	538.621.255	-	82.688.331	144.353.240	97.766.858	159.630.998
Opciones Call moneda	9.835.770	12.751.907	30.725.072	29.099.468	49.436.454	6.102.279	-	-	-	-	-	-	133.095	300.259	108.897	243.423
Opciones Call tasa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put moneda	468.370	8.538.410	30.725.072	2.927.165	2.084.247	1.942.058	-	-	-	-	-	-	-	65.344	428.485	375.223
Opciones Put tasa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros tasas de interés	-	25.131	-	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.572	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	647.095.719	631.633.680	-	-	21.044	21.044
Totales derivados de negociación	4.130.200.382	2.627.031.672	3.068.590.045	3.579.819.748	5.516.848.062	5.979.664.775	4.561.652.055	5.041.252.380	760.735.525	2.024.468.049	1.426.153.673	1.066.295.103	487.455.584	564.591.542	516.985.893	532.095.321
Total	4.130.200.382	2.627.031.672	3.068.590.045	3.579.819.748	5.516.848.062	5.981.315.737	4.605.328.290	5.070.997.435	806.960.774	2.522.862.659	1.649.991.326	1.329.036.197	489.581.680	567.799.644	528.444.169	538.239.951

b) Tipos de cobertura

b1) Coberturas de valor razonable (VR):

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco utiliza swaps de tasa de interés para cubrir a través de una microcobertura su posición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales, clasificados en los rubros “Instrumentos de inversión disponibles para la venta”, y “Créditos y cuentas por cobrar a clientes”, respectivamente.

El efecto en resultados por este tipo de cobertura se muestra en nota 21.26 d).



b2) Coberturas de flujos de caja (FC):

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco no utiliza coberturas de flujos de caja.

b3) Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero (NE):

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco no utiliza coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero.

c) Coberturas:

c1) Coberturas de valor razonable:

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

A continuación se presenta el detalle de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, separado por plazo al vencimiento:

	2010						Total M\$
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Elemento cubierto							
Créditos comerciales	—	—	—	29.484.624	23.601.105	107.569.484	160.655.213
Bonos corporativos	—	—	—	14.191.611	22.624.144	116.268.169	153.083.924
Total	—	—	—	43.676.235	46.225.249	223.837.653	313.739.137
Instrumento de cobertura							
Cross currency swap	—	—	—	29.484.624	23.601.105	107.569.484	160.655.213
Interest rate swap	—	—	—	14.191.611	22.624.144	116.268.169	153.083.924
Total	—	—	—	43.676.235	46.225.249	223.837.653	313.739.137
	2009						
	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							
Créditos comerciales	—	—	—	24.174.325	19.350.451	131.198.940	174.723.716
Bonos corporativos	—	—	1.650.962	5.570.730	31.044.159	131.542.154	169.808.005
Total	—	—	1.650.962	29.745.055	50.394.610	262.741.094	344.531.721
Instrumento de cobertura							
Cross currency swap	—	—	—	24.174.325	19.350.451	131.198.940	174.723.716
Interest rate swap	—	—	1.650.962	5.570.730	31.044.159	131.542.154	169.808.005
Total	—	—	1.650.962	29.745.055	50.394.610	262.741.094	344.531.721

Nota 37.9 - Adeudado por Bancos

(a) Al cierre de los estados financieros 2010 y 2009, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	2010 M\$	2009 M\$
Bancos del País		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	—	110.000.000
Títulos intransferibles del Banco Central	—	—
Otras acreencias con el Banco Central	155.938	—
Préstamos interbancarios	13.149.001	13.795.944
Sobregiros en cuentas corrientes	—	408
Depósitos intransferibles en bancos del país	—	—
Otras acreencias con bancos del país	—	—
Provisiones para créditos con bancos del país	(5)	—
Subtotal	13.304.934	123.796.352
Bancos del Exterior		
Préstamos a bancos del exterior	162.377.657	188.538.058
Sobregiros en cuentas corrientes	939	—
Depósitos intransferibles en bancos del exterior	—	—
Otras acreencias con bancos del exterior	174.514.439	137.823.657
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(610.170)	(1.176.773)
Subtotal	336.282.865	325.184.942
Total	349.587.799	448.981.294

(b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los ejercicios 2010 y 2009, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2009	—	315.696	315.696
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	861.077	861.077
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2009	—	1.176.773	1.176.773
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	—	—
Provisiones liberadas	—	(566.603)	(566.603)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	—	610.170	610.170



Nota 37.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de diciembre de 2010						Activo Neto M\$
	Activos Antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M\$	Cartera Deteriorada M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales							
Préstamos comerciales	6.550.395.435	372.038.437	6.922.433.872	(89.673.879)	(48.147.659)	(137.821.538)	6.784.612.334
Créditos de comercio exterior	783.421.373	130.236.334	913.657.707	(50.249.216)	(279.381)	(50.528.597)	863.129.110
Deudores en cuentas corrientes	109.282.541	12.224.534	121.507.075	(5.342.366)	(1.930.684)	(7.273.050)	114.234.025
Operaciones de factoraje	465.749.637	11.383.090	477.132.727	(3.994.528)	(506.780)	(4.501.308)	472.631.419
Operaciones de leasing comercial (1)	706.706.525	70.586.993	777.293.518	(11.958.142)	(5.723.110)	(17.681.252)	759.612.266
Otros créditos y cuentas por cobrar	35.719.912	3.456.387	39.176.299	(362.890)	(1.489.744)	(1.852.634)	37.323.665
Subtotal	8.651.275.423	599.925.775	9.251.201.198	(161.581.021)	(58.077.358)	(219.658.379)	9.031.542.819
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	149.039.176	15.435.080	164.474.256	—	(1.443.248)	(1.443.248)	163.031.008
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	197.745.347	7.514.913	205.260.260	—	(1.106.070)	(1.106.070)	204.154.190
Otros créditos con mutuos para vivienda	2.508.022.406	48.372.449	2.556.394.855	—	(12.700.298)	(12.700.298)	2.543.694.557
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	56.568	435.562	492.130	—	(24.717)	(24.717)	467.413
Subtotal	2.854.863.497	71.758.004	2.926.621.501	—	(15.274.333)	(15.274.333)	2.911.347.168
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.389.874.691	92.168.629	1.482.043.320	—	(101.414.517)	(101.414.517)	1.380.628.803
Deudores en cuentas corrientes	220.132.309	9.673.971	229.806.280	—	(4.260.615)	(4.260.615)	225.545.665
Deudores por tarjetas de crédito	429.267.268	11.524.630	440.791.898	—	(15.485.412)	(15.485.412)	425.306.486
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	336.584	17.911	354.495	—	(34.215)	(34.215)	320.280
Subtotal	2.039.610.852	113.385.141	2.152.995.993	—	(121.194.759)	(121.194.759)	2.031.801.234
Total	13.545.749.772	785.068.920	14.330.818.692	(161.581.021)	(194.546.450)	(356.127.471)	13.974.691.221
31 de diciembre de 2009							
	Activos Antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Deteriorada M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales							
Préstamos comerciales	6.426.462.167	271.283.968	6.697.746.135	(77.176.440)	(46.185.922)	(123.362.362)	6.574.383.773
Créditos de comercio exterior	684.997.965	101.874.908	786.872.873	(49.110.614)	(195.902)	(49.306.516)	737.566.357
Deudores en cuentas corrientes	131.629.217	4.685.326	136.314.543	(1.655.521)	(1.776.972)	(3.432.493)	132.882.050
Operaciones de factoraje	332.718.119	9.139.476	341.857.595	(5.523.124)	(48)	(5.523.172)	336.334.423
Operaciones de leasing comercial (1)	661.677.019	34.363.099	696.040.118	(9.465.803)	(6.053.826)	(15.519.629)	680.520.489
Otros créditos y cuentas por cobrar	63.072.476	4.885.953	67.958.429	(1.086.106)	(1.920.379)	(3.006.485)	64.951.944
Subtotal	8.300.556.963	426.232.730	8.726.789.693	(144.017.608)	(56.133.049)	(200.150.657)	8.526.639.036
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	186.880.845	19.745.346	206.626.191	—	(1.686.467)	(1,686.467)	204.939.724
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	229.509.249	9.365.849	238.875.098	—	(1,263.646)	(1,263.646)	237.611.452
Otros créditos con mutuos para vivienda	2.039.027.041	39.593.365	2.078.620.406	—	(10,933.110)	(10,933.110)	2,067,687,296
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	337.283	82.821	420.104	—	(16,261)	(16,261)	403,843
Subtotal	2.455.754.418	68.787.381	2.524.541.799	—	(13,899,484)	(13,899,484)	2,510,642,315
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.219.573.811	113.763.660	1.333.337.471	—	(89,265,197)	(89,265,197)	1,244,072,274
Deudores en cuentas corrientes	230.676.711	5,059,527	235,736,238	—	(5,657,830)	(5,657,830)	230,078,408
Deudores por tarjetas de crédito	351,255,904	9,624,733	360,880,637	—	(13,626,721)	(13,626,721)	347,253,916
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	612,358	30,028	642,386	—	(42,514)	(42,514)	599,872
Subtotal	1,802,118,784	128,477,948	1,930,596,732	—	(108,592,262)	(108,592,262)	1,822,004,470
Total	12,558,430,165	623,498,059	13,181,928,224	(144,017,608)	(178,624,795)	(322,642,403)	12,859,285,821

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2010 M\$353.454.512 (M\$326.997.378 en 2009), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$423.839.006 (M\$369.042.740 en 2009), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

b) Provisiones por riesgo de crédito

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los ejercicios 2010 y 2009, se resume como sigue:

	Provisiones		Total M\$
	Individuales M\$	Grupales M\$	
Saldo al 1 de enero de 2009	129.320.689	113.478.433	242.799.122
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(72.222.334)	(6.010.033)	(78.232.367)
Colocaciones para vivienda	—	(1.418.090)	(1.418.090)
Colocaciones de consumo	—	(87.412.631)	(87.412.631)
Total castigos	(72.222.334)	(94.840.754)	(167.063.088)
Provisiones constituidas	88.438.037	159.987.116	248.425.153
Provisiones liberadas	(1.518.784)	—	(1.518.784)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	144.017.608	178.624.795	322.642.403
Saldo al 1 de enero de 2010	144.017.608	178.624.795	322.642.403
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(24.588.282)	(32.581.428)	(57.169.710)
Colocaciones para vivienda	—	(2.375.611)	(2.375.611)
Colocaciones de consumo	—	(100.298.243)	(100.298.243)
Total castigos	(24.588.282)	(135.255.282)	(159.843.564)
Provisiones constituidas	44.613.528	151.225.951	195.839.479
Provisiones liberadas	(2.461.833)	(49.014)	(2.510.847)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	161.581.021	194.546.450	356.127.471

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 21.22).

Revelaciones Complementarias:

- Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.
- Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco y sus subsidiarias dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida.

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 (*)	
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Hasta 1 año	261.877.387	232.380.130	(32.363.181)	(29.703.581)	229.514.206	202.676.549
Desde 1 hasta 2 años	188.468.786	170.337.214	(24.586.730)	(22.539.614)	163.882.056	147.797.600
Desde 2 hasta 3 años	129.086.215	110.362.063	(16.910.343)	(15.563.776)	112.175.872	94.798.287
Desde 3 hasta 4 años	87.808.622	75.162.272	(11.869.671)	(11.256.940)	75.938.951	63.905.332
Desde 4 hasta 5 años	57.461.292	56.258.440	(8.634.645)	(8.363.200)	48.826.647	47.895.240
Más de 5 años	163.552.657	158.024.610	(19.534.995)	(20.385.068)	144.017.662	137.639.542
Total	888.254.959	802.524.729	(113.899.565)	(107.812.179)	774.355.394	694.712.550

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$2.938.124 al 31 de diciembre de 2010 (M\$1.327.568 en 2009).

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



d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el				Total			
	País		Exterior		2010 M\$	%	2009 M\$	%
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$				
Colocaciones comerciales:								
Servicios	2.182.890.306	2.085.581.247	400.494.339	362.770.723	2.583.384.645	18,20	2.448.351.970	18,57
Comercio	1.514.382.901	1.241.839.871	1.179.469	2.850.772	1.515.562.370	10,55	1.244.690.643	9,44
Manufacturas	1.148.473.193	822.754.292	—	—	1.148.473.193	7,99	822.754.292	6,24
Construcción	932.436.318	1.044.405.322	—	—	932.436.318	6,49	1.044.405.322	7,92
Agricultura y ganadería	639.711.216	533.867.072	—	—	639.711.216	4,45	533.867.072	4,05
Transporte	472.042.524	267.267.129	—	—	472.042.524	3,29	267.267.129	2,03
Pesca	157.207.507	164.633.910	—	—	157.207.507	1,09	164.633.910	1,25
Electricidad, gas y agua	133.262.650	164.529.098	—	—	133.262.650	0,93	164.529.098	1,25
Telecomunicaciones	110.585.085	112.798.805	—	—	110.585.085	0,77	112.798.805	0,86
Minería	104.696.013	174.452.421	—	—	104.696.013	0,73	174.452.421	1,32
Forestal	44.136.344	15.309.825	—	—	44.136.344	0,31	15.309.825	0,12
Otros	1.413.187.547	1.735.843.816	472.690	512.631	1.413.660.237	9,84	1.736.356.447	13,16
Subtotal	8.853.011.604	8.363.282.808	402.146.498	366.134.126	9.255.158.102	64,64	8.729.416.934	66,21
Colocaciones para vivienda	2.926.621.501	2.524.541.799	—	—	2.926.621.501	20,37	2.524.541.799	19,15
Colocaciones de consumo	2.152.995.993	1.930.596.732	—	—	2.152.995.993	14,99	1.930.596.732	14,64
Total	13.932.629.098	12.818.421.339	402.146.498	366.134.126	14.334.775.596	100,00	13.184.555.465	100,00

Nota 37.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2010			2009		
	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	67.822.337	—	67.822.337	25.880.223	—	25.880.223
Pagarés del Banco Central de Chile	212.815.605	—	212.815.605	285.486.257	—	285.486.257
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	90.849.400	—	90.849.400	136.923.199	—	136.923.199
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	70.055.022	—	70.055.022	79.219.731	—	79.219.731
Bonos de bancos del país	73.331.196	—	73.331.196	55.110.573	—	55.110.573
Depósitos de bancos del país	398.788.941	—	398.788.941	407.431.965	—	407.431.965
Bonos de otras empresas del país	35.138.195	—	35.138.195	68.072.841	—	68.072.841
Pagarés de otras empresas del país	5.328.249	—	5.328.249	5.101.558	—	5.101.558
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos (*)	200.754.018	—	200.754.018	202.436.457	—	202.436.457
Provisión por Deterioro	—	—	—	—	—	—
Total	1.154.882.963	—	1.154.882.963	1.265.662.804	—	1.265.662.804

(*) En este rubro se incluyen acciones de Visa Inc. y Mastercard Inc. cuyo valor de mercado asciende a M\$7.967.557.

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\$9.656.044 al 31 de diciembre de 2010 (M\$15.024.074 en 2009). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 12 días al cierre del ejercicio (9 días en 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada neta de impuestos de M\$2.947.560 (utilidad no realizada neta de impuestos de M\$3.206.689 en 2009), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponible para la venta.

Las ganancias y pérdidas realizadas son determinadas usando el procedimiento de ventas menos el costo (método de identificación específico) de las inversiones identificadas para ser vendidas. Adicionalmente, cualquier ganancia o pérdida sin realizar, previamente contabilizada en valor líquido de estas inversiones, es revertida mediante las cuentas de resultados.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan en la Nota N° 21.28 “Resultados de Operaciones Financieras”.

Nota 37.12 - Inversiones en Sociedades

a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$13.293.070 en 2010 (M\$12.606.623 en 2009), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		2010 %	2009 %	2010 M\$	2009 M\$	Valor de la Inversión		Resultados	
						2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Inversiones valorizadas por el método de la participación:									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	6.175.702	5.423.977	3.087.851	2.711.989	375.862	15.100
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	4.763.828	5.080.575	1.816.637	1.937.426	78.435	202.479
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	6.411.960	6.411.960	1.654.667	1.654.670	227.009	188.383
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	6.205.265	7.005.975	1.623.074	1.832.512	292.413	253.625
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.839.791	1.396.670	919.895	698.335	221.560	353.248
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	3.879.283	2.915.293	775.857	583.059	192.798	(614.486)
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	14,17	14,17	3.347.102	3.073.413	474.278	435.503	58.767	73.462
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	1.392.021	1.260.420	373.165	337.886	114.939	85.010
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	1.038.606	905.965	346.167	301.958	47.074	18.437
Subtotal						11.071.591	10.493.338	1.608.857	575.258
Inversiones valorizadas a costo:									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	213.000	264.000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	204.469	104.389 (*)	—
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Cámara de Compensación						7.986	2.872	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						1.782	3.091	—	—
Subtotal						2.221.479	2.113.285	317.389	264.000
Total						13.293.070	12.606.623	1.926.246	839.258

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



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

	2010 M\$	2009 M\$
Situación financiera de las sociedades		
Activos corrientes	379.982.632	297.556.949
Activos no corrientes	56.447.131	236.837.231
Pasivos corrientes	393.873.480	370.540.632
Pasivos no corrientes	7.502.725	130.379.300
Patrimonio	35.053.558	33.474.248
Resultados de las sociedades		
Resultado operacional	10.421.258	660.048
Utilidad (pérdida) neta	6.126.051	785.741
Valor libro de la inversión	11.071.591	10.493.338

c) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Valor libro inicial	12.606.623	13.407.682
Venta de inversiones	—	(169.399)
Adquisición de inversiones	4.115	—
Participación sobre resultados con influencia significativa	1.608.857	575.258
Liberación de provisión Bladex	104.389	—
Dividendos por cobrar	(336.656)	(290.220)
Dividendos percibidos	(984.478)	(1.001.674)
Pago dividendos provisionados	290.220	84.976
Total	13.293.070	12.606.623

d) Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 37.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Remanente		Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	2010	2009	2010	2009	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Tipo Intangible:										
Menor Valor de Inversiones en Sociedades:										
Menor valor de inversiones en sociedades	7	7	4	5	4.138.287	4.138.287	(1.758.721)	(1.137.996)	2.379.566	3.000.291
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	3	4	65.663.272	51.261.620	(32.687.683)	(24.749.329)	32.975.589	26.512.291
Intangibles originados en combinación de negocios	7	7	4	5	1.740.476	1.740.476	(739.702)	(478.631)	1.000.774	1.261.845
Otros intangibles	—	—	—	—	81.293	55.669	(65.442)	(40.926)	15.851	14.743
Total					71.623.328	57.196.052	(35.251.548)	(26.406.882)	36.371.780	30.789.170

b) El movimiento del rubro activos intangibles durante los ejercicios 2010 y 2009, 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 2009	4.138.287	42.916.185	1.740.476	31.522	48.826.470
Adquisiciones	—	8.345.435	—	24.147	8.369.582
Retiros	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.138.287	51.261.620	1.740.476	55.669	57.196.052
Adquisiciones	—	15.300.409	—	25.624	15.326.033
Retiros	—	(21.685)	—	—	(21.685)
Otros	—	(877.072)	—	—	(877.072)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.138.287	65.663.272	1.740.476	81.293	71.623.328
Amortización y Deterioro Acumulado					
Saldo al 1 de enero de 2009	(517.270)	(16.578.893)	(217.560)	(19.706)	(17.333.429)
Amortización del año (*)	(620.726)	(8.207.511)	(261.071)	(21.220)	(9.110.528)
Pérdida por deterioro	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	—	—	—	—	—
Otros	—	37.075	—	—	37.075
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(1.137.996)	(24.749.329)	(478.631)	(40.926)	(26.406.882)
Amortización del año (*)	(620.725)	(8.729.159)	(261.071)	(24.516)	(9.635.471)
Pérdida por deterioro	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	—	—	—	—	—
Otros	—	790.805	—	—	790.805
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(1.758.721)	(32.687.683)	(739.702)	(65.442)	(35.251.548)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	2.379.566	32.975.589	1.000.774	15.851	36.371.780

(*) La amortización del ejercicio se encuentra incluida en el rubro "Depreciaciones y amortizaciones" del Estado de Resultados Integral.

c) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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	
	2010 M\$	2009 M\$
Software y licencias	5.151.994	3.671.083



Nota 37.14 - Activo Fijo (Propiedades, plantas y equipos)

a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2009	168.260.532	128.797.306	119.305.776	416.363.614
Adiciones	3.257.385	7.160.919	4.918.529	15.336.833
Retiros/Bajas	(82.424)	(2.501.474)	(1.893.581)	(4.477.479)
Trasposos	—	—	—	—
Otros	(220.404)	(72.543)	332.639	39.692
Total	171.215.089	133.384.208	122.663.363	427.262.660
Depreciación Acumulada	(28.206.525)	(109.625.676)	(81.094.523)	(218.926.724)
Deterioro	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2009	143.008.564	23.758.532	41.568.840	208.335.936
Saldo al 1 de enero de 2010	171.215.089	133.384.208	122.663.363	427.262.660
Adiciones	5.386.529	13.071.529	9.020.599	27.478.657
Retiros/Bajas	(2.505.529)	(2.849.204)	(498.789)	(5.853.522)
Trasposos	(304.575)	(5.501.854)	(1.825.212)	(7.631.641)
Otros	149.213	(204.333)	(288.386)	(343.506)
Total	173.940.727	137.900.346	129.071.575	440.912.648
Depreciación Acumulada	(31.147.875)	(115.168.240)	(87.038.615)	(233.354.730)
Deterioro (*)	(209.292)	(283.757)	(551.390)	(1.044.439)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	142.583.560	22.448.349	41.481.570	206.513.479
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2009	(25.228.702)	(102.463.097)	(74.321.693)	(202.013.492)
Depreciación del año (**)	(3.537.313)	(9.714.617)	(9.283.999)	(22.535.929)
Bajas y ventas del ejercicio	9.688	2.445.181	2.083.400	4.538.269
Trasposos	—	—	—	—
Otros	549.802	106.857	427.769	1.084.428
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(28.206.525)	(109.625.676)	(81.094.523)	(218.926.724)
Depreciación del año (**)	(3.171.427)	(8.421.921)	(8.935.243)	(20.528.591)
Bajas y ventas del ejercicio	175.952	2.703.112	457.827	3.336.891
Trasposos	(17.083)	(51.359)	2.234.221	2.165.779
Otros	71.208	227.604	299.103	597.915
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(31.147.875)	(115.168.240)	(87.038.615)	(233.354.730)

(*) Ver Nota N° 21.33 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(**) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M\$380.704 (M\$380.262 en 2009).

b) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

	2010							Total M\$
	Gasto ejercicio M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	21.996.743	2.341.635	4.799.311	14.748.864	30.042.379	23.059.601	51.014.718	126.006.508

	2009							Total M\$
	Gasto ejercicio M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	21.515.326	1.451.124	2.655.302	11.080.663	23.979.459	13.583.779	32.714.676	85.465.003

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

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

c) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Nota 37.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos corrientes

SM Chile y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios han constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base de las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 31 de diciembre de cada año de acuerdo al siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Impuesto a la renta, tasa de impuesto 17%	54.153.911	68.971.927
Impuesto ejercicios anteriores	3.052.000	3.052.000
Impuesto a los gastos rechazados 35%	1.834.821	2.318.922
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(53.107.570)	(33.660.075)
Crédito por gastos de capacitación	(1.327.123)	(1.327.462)
Otros	(7.959.570)	(383.260)
Total	(3.353.531)	38.972.052

	2010 M\$	2009 M\$
Impuesto corriente activo	5.653.508	162.192
Impuesto corriente pasivo	(2.299.977)	(39.134.244)
Total	3.353.531	(38.972.052)



b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se compone de los siguientes conceptos:

	2010 M\$	2009 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	(54.153.911)	(68.971.927)
Impuesto ejercicios anteriores	1.722.519	(1.722.176)
Subtotal	(52.431.392)	(70.694.103)
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	13.048.570	34.736.673
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	2.262.994	—
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	400.103	(1.329.824)
Subtotal	15.711.667	33.406.849
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la renta	(1.834.821)	(2.318.923)
Otros	3.934	(7.746)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	(38.550.612)	(39.613.923)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

	2010		2009	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	17,00	70.854.968	17,00	50.561.856
Agregados o deducciones	(6,38)	(26.602.859)	(6,89)	(20.482.133)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,44	1.834.821	0,78	2.318.923
Impuesto ejercicios anteriores	—	—	1,03	3.052.000
Efecto cambio tasa de impuestos	(0,54)	(2.262.994) *	—	—
Incentivos de impuestos no reconocidos en el estado de resultados	(0,81)	(3.361.731)	(1,11)	(3.290.168)
Otros	(0,48)	(1.911.593)	2,50	7.453.445
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	9,23	38.550.612	13,31	39.613.923

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el año 2010 es 9,23% (13,31% en 2009). La disminución experimentada entre ambos ejercicios se debe principalmente a que el patrimonio tributario del ejercicio 2010 fue corregido monetariamente, a diferencia del año 2009 en el cual no se aplicó corrección monetaria para efectos tributarios, puesto que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue negativo.

* 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 abono a los resultados del ejercicio 2010 por M\$2.262.994.

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

Durante el año 2010, el Banco ha registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos de acuerdo a lo descrito en Nota N° 2.

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

	Saldos al 31.12.2009 M\$	Diferencias temporales no reconocidas M\$	Reconocido en Resultados M\$	Patrimonio M\$	Saldos al 31.12.2010 M\$
Diferencias Deudoras:					
Provisión por riesgo de crédito	57.266.114	—	15.265.703	—	72.531.817
Obligaciones con pacto de recompra	—	—	853.400	—	853.400
Materiales leasing	5.976.132	—	2.917.424	—	8.893.556
Provisión asociadas al personal	3.005.712	—	1.391.692	—	4.397.404
Provisión de vacaciones	2.851.465	—	744.713	—	3.596.178
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	1.117.125	—	349.168	—	1.466.293
Indemnización años de servicio	1.352.352	—	49.310	—	1.401.662
Otros ajustes	11.281.400	52.916	6.726.043	—	18.060.359
Total Activo Neto	82.850.300	52.916	28.297.453	—	111.200.669
Diferencias Acreedoras:					
Inversiones con pacto recompra	—	—	871.517	—	871.517
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.125.213	—	(736.781)	—	13.388.432
Impuesto diferido, modificación método contable en patrimonio	456.919	—	(456.919)	—	—
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	1.331.158	—	—	162.335 (*)	1.493.493
Activos transitorios	1.836.311	—	(265.476)	—	1.570.835
Ajuste instrumentos derivados	(8.844.676)	—	12.585.052	—	3.740.376
Otros ajustes	5.027.053	(347.186)	588.393	—	5.268.260
Total Pasivo Neto	13.931.978	(347.186)	12.585.786	162.335	26.332.913
Total Activo (Pasivo) neto	68.918.322	400.102	15.711.667	(162.335)	84.867.756

(*) El efecto registrado en patrimonio por el cambio en la tasa del impuesto explicado en Nota N° 37.15 (c) significó un cargo a los otros resultados integrales por M\$224.017.

e) Para efectos de dar cumplimiento a las normas de la circular conjunta N°47 del Servicio de Impuestos Internos (S.I.I.) y N°3.478 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, de fecha 18 de agosto de 2009, a continuación se detalla el movimiento y efectos generados por aplicación del artículo 31, N°4, de la Ley de Impuesto a la Renta.

Tal como lo requiere la norma, la información corresponde sólo a las operaciones de crédito del Banco y no considera las operaciones de entidades filiales que se consolidan en los presentes estados financieros consolidados.

(e.1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2010	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Colocaciones comerciales	8.076.914.571	8.292.144.165	19.377.672	27.595.999	46.973.671
Colocaciones de consumo	2.031.801.235	2.143.649.940	273.942	8.945.564	9.219.506
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	2.911.347.167	2.925.865.054	4.135.576	151.173	4.286.749
Total	13.020.062.973	13.361.659.159	23.787.190	36.692.736	60.479.926

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



	Saldo al 01.01.2010 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2010 M\$
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida					
Colocaciones comerciales	35.887.169	(26.707.450)	42.421.354	(24.005.074)	27.595.999
Colocaciones de consumo	10.307.703	(97.148.239)	108.655.471	(12.869.371)	8.945.564
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	116.088	(284.428)	641.462	(321.949)	151.173
Total	46.310.960	(124.140.117)	151.718.287	(37.196.394)	36.692.736

(e.3) Castigos directos y recuperaciones	M\$
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	12.844.592
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	172.754
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	32.168.462

(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero	M\$
Castigos conforme a inciso primero	—
Condonaciones según inciso tercero	340.606

Nota 37.16 - Otros Activos

a) Composición del rubro

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Activos para leasing (*)	90.792.324	45.961.775
Bienes recibidos en pago o adjudicados		
Bienes recibidos en pago	939.714	345.444
Bienes adjudicados en remate judicial	2.404.335	5.202.481
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados (**)	(15.026)	(228.715)
Subtotal	94.121.347	51.280.985
Otros Activos		
Intermediación de documentos (***)	103.447.679	90.108.485
Otras cuentas y documentos por cobrar	25.439.998	7.706.654
Propiedades de inversión (Nota N° 2 letra ap)	17.459.541	17.840.245
Iva crédito fiscal	8.251.325	4.973.712
Saldos con sucursales	5.114.668	15.958.899
Gastos pagados por anticipado	4.493.525	2.088.240
Impuesto por recuperar	4.392.475	3.650.331
Comisiones por cobrar	3.668.501	3.335.239
Bienes recuperados de leasing para la venta	2.196.810	3.687.868
Operaciones pendientes	2.170.542	4.411.292
Garantías de arriendos	1.144.595	871.698
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	1.078.917	352.586
Materiales y útiles	598.669	609.753
Otros	12.442.100	9.417.182
Subtotal	191.899.345	165.012.184
Total	286.020.692	216.293.169

(*) Corresponden a los activos fijos por entregar bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(**) 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..

- b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2009	32.779
Aplicación de provisiones	(12.411)
Provisiones constituidas	249.823
Liberación de provisiones	(41.476)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	228.715
Aplicación de provisiones	(281.539)
Provisiones constituidas	73.343
Liberación de provisiones	(5.493)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15.026

Nota 37.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Cuentas corrientes	3.596.871.133	3.125.186.332
Otros depósitos y cuentas a la vista	226.466.689	210.062.309
Otras obligaciones a la vista	515.293.257	338.923.750
Total	4.338.631.079	3.674.172.391

Nota 37.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Depósitos a plazo	7.495.757.045	7.263.302.007
Cuentas de ahorro a plazo	173.404.883	158.034.839
Otros saldos acreedores a plazo	27.490.543	4.636.117
Total	7.696.652.471	7.425.972.963



Nota 37.19 - Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Bancos del país		
Banco Estado	-	3.179.848
Banco Santander	-	698.404
Subtotal	-	3.878.252
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Bank of America N.T. & S.A.	144.192.417	126.127.060
Citibank N.A.	140.924.522	124.319.460
Wachovia Bank N.A.	139.567.152	139.170.705
Commerzbank A.G.	80.050.813	96.634.857
JP Morgan Chase Bank	79.694.944	103.943.624
Toronto Dominion Bank	75.212.490	66.191.662
Banco Ambrosiano Veneto	70.662.547	61.128.898
Banca Nazionale del Lavoro	70.618.857	76.429.455
Royal Bank of Scotland	66.547.622	85.832.389
Standard Chartered Bank	64.218.514	128.900.215
China Development Bank	46.377.558	—
The Bank of New York Mellon	32.810.478	15.198.663
Mercantil Commercebank N.A.	28.085.311	18.267.128
Banco Latinoamericano	23.440.546	25.337.037
Bank of Montreal	20.071.335	2.958.849
ING Bank	18.740.132	60.855.163
Zuercher Kantonalbank	16.619.578	—
Branch Banking and Trust Company	7.506.539	—
Bank of China	452.990	50.623.342
Bank of Tokyo Mitsubishi	172.205	7.668.430
Dresdner Bank A.G.	153.851	12.673.825
Südwestdeutsche Landesbank Girozentrale	—	2.552.839
UBS AG	33.149	1.576.128
Otros	878.486	839.264
Préstamos y otras obligaciones		
Standard Chartered Bank	46.949.580	—
China Development Bank	46.877.744	—
Wachovia Bank N.A.	33.890.188	—
Citibank N.A.	12.752.964	—
Commerzbank A.G.	11.278.646	—
Banco Skandinaviska Enskilda Banken	—	23.751
Otros	2.511.219	—
Subtotal	1.281.292.377	1.207.252.744
Banco Central de Chile		
Banco Central de Chile	80.359	155.204.012
Subtotal	80.359	155.204.012
Total	1.281.372.736	1.366.335.008

Nota 37.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Letras de crédito	198.868.460	265.581.545
Bonos corrientes	820.330.682	815.734.338
Bonos subordinados	744.965.583	506.683.388
Total	1.764.164.725	1.587.999.271

Durante el año 2010, Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$592.371.043, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$330.836.702 y M\$261.534.341 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUA0609	80.159.588	5 años	1,75 anual	UF	10/03/2010	10/03/2015
BCHIUB0609	51.927.979	10 años	2,50 anual	UF	02/06/2010	02/06/2020
BCHIUB0609	26.165.188	10 años	2,50 anual	UF	03/06/2010	03/06/2020
BCHI-T0207	82.091.177	11 años	2,70 anual	UF	02/07/2010	02/07/2021
BCHIUC0510	41.574.335	5 años	2,20 anual	UF	23/08/2010	23/08/2015
BCHIUF0610	40.896.903	10 años	2,70 anual	UF	23/08/2010	23/08/2020
BCHIUF0610	8.021.532	10 años	2,70 anual	UF	07/10/2010	07/10/2020
Total	330.836.702					

Bonos Subordinados

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-F1108	91.672.558	25 años	4,50 anual	UF	14/04/2010	14/04/2035
UCHI-F1108	22.198.016	25 años	4,50 anual	UF	15/04/2010	15/04/2035
UCHI-F1108	1.562.958	25 años	4,50 anual	UF	16/04/2010	16/04/2035
UCHI-F1108	92.497.122	25 años	4,50 anual	UF	11/05/2010	11/05/2035
UCHI-F1108	53.603.687	25 años	4,50 anual	UF	13/05/2010	13/05/2035
Total	261.534.341					

Durante el año 2009, Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$21.136.850, los cuales corresponden a Bonos Subordinados, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Subordinados

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-F1108	16.042.030	25 años	4,5% anual	UF	22/07/2009	22/07/2034
UCHI-F1108	5.094.820	25 años	4,5% anual	UF	23/07/2009	23/07/2034
Total	21.136.850					

El Banco no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros respecto de sus instrumentos de deuda emitidos durante el año 2010 y 2009.



Nota 37.21 - Otras Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Obligaciones con el sector público	67.601.275	46.410.175
Otras obligaciones en el país	109.590.912	129.740.367
Otras obligaciones con el exterior	—	—
Total	177.192.187	176.150.542

Nota 37.22 - Provisiones

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2010 M\$	2009 M\$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM Chile	24.475.320	15.208.888
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	43.461.379	32.352.670
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	55.433.123	46.210.717
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	13.501.462	8.133.538
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales para colocaciones	104.905.358	50.350.104
Otras provisiones por contingencias	1.123.752	1.169.629
Provisiones por riesgo país	3.495.679	2.323.310
Total	246.396.073	155.748.856

b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los ejercicios 2010 y 2009:

	Dividendo mínimo M\$	Beneficios y remuneraciones al personal M\$	Riesgo de créditos contingentes M\$	Provisiones adicionales M\$	Otras contingencias M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2009	123.279.891	45.913.606	5.580.199	37.898.951	1.323.270	213.995.917
Provisiones constituidas	127.516.453	33.770.102	2.553.339	13.000.000	2.692.185	179.532.079
Aplicación de provisiones	(123.279.891)	(30.815.928)	-	-	(522.516)	(154.618.335)
Liberación de provisiones	-	(2.871.275)	-	(548.847)	-	(3.420.122)
Otros movimientos	-	214.212	-	-	-	214.212
Saldo al 31 de diciembre de 2009	127.516.453	46.210.717	8.133.538	50.350.104	3.492.939	235.703.751
Saldo al 1 de enero de 2010	127.516.453	46.210.717	8.133.538	50.350.104	3.492.939	235.703.751
Provisiones constituidas	171.405.849	48.545.571	5.367.924	43.191.471	1.861.581	270.372.396
Aplicación de provisiones	(127.516.453)	(37.288.878)	-	-	(735.089)	(165.540.420)
Liberación de provisiones	-	(2.034.287)	-	(563.105)	-	(2.597.392)
Provisión contingente Circular 3.489	-	-	-	15.926.888	-	15.926.888
Saldo al 31 de diciembre de 2010	171.405.849	55.433.123	13.501.462	108.905.358	4.619.431	353.865.223

c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2010 M\$	2009 M\$
Provisiones por bonos de cumplimiento	25.919.968	18.639.170
Provisiones por vacaciones	18.773.410	17.168.081
Provisiones indemnizaciones años de servicio	7.980.996	7.955.013
Provisiones por otros beneficios al personal	2.758.749	2.448.453
Total	55.433.123	46.210.717

d) Indemnización años de servicio:

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

	2010 M\$	2009 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	7.955.013	6.925.479
Incremento de la provisión	842.558	506.366
Pagos efectuados	(378.635)	(1.031.668)
Efecto por cambio en la tasa de descuento	(437.940)	1.554.836
Total	7.980.996	7.955.013

(ii) Gastos por beneficio neto:

	2010 M\$	2009 M\$
Incremento de la provisión	842.558	506.366
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	470.141	340.041
Ganancias y pérdidas actuariales	(908.081)	1.214.795
Gastos por beneficios neto	404.618	2.061.202

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

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

	31 de diciembre de 2010 %	31 de diciembre de 2009 %
Tasa de descuento	5,91	4,91
Tasa de incremento salarial	2,00	2,00
Probabilidad de pago	93,00	93,00

La más reciente valoración actuarial de la provisión indemnización años de servicio se realizó al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:

	2010 M\$	2009 M\$
Saldos al 1 de enero	18.639.170	19.585.109
Provisiones constituidas	30.871.628	17.055.332
Aplicación de provisiones	(23.089.830)	(16.665.334)
Liberación de provisiones	(501.000)	(1.570.149)
Otros movimientos	-	234.212
Total	25.919.968	18.639.170



(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	2010 M\$	2009 M\$
Saldos al 1 de enero	17.168.081	18.151.915
Provisiones constituidas	5.092.664	2.829.097
Aplicación de provisiones	(3.238.048)	(2.907.187)
Liberación de provisiones	(249.287)	(905.744)
Total	18.773.410	17.168.081

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, SM Chile y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

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

	2010 M\$	2009 M\$
Provisión boletas de garantía	9.722.536	7.021.785
Provisión avales y fianzas	1.011.376	325.248
Provisiones cartas de créditos	2.767.550	786.505
Total	13.501.462	8.133.538

De conformidad a lo indicado en Nota de Cambio Contable 21.2, las provisiones por las líneas de crédito se encuentran contabilizadas bajo el concepto de provisiones adicionales.

Nota 37.23 - Otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	53.854.590	149.865.111
Dividendos acordados por pagar	779.147	597.923
Ingresos percibidos por adelantado	5.727.647	2.202.708
Otros pasivos		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	112.924.331	100.311.029
Cobranding	14.350.312	8.911.697
IVA débito fiscal	9.514.555	8.063.754
Utilidades diferidas leasing	6.355.958	5.932.220
Pagos compañías de seguros	4.357.178	-
Operaciones pendientes	601.832	1.065.785
Otros	3.377.398	2.358.884
Total	211.842.948	279.309.111

(*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, seguros por pagar, 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 37.24 - 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:

	2010 M\$	2009 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	203.900.147	114.012.047
Cartas de crédito del exterior confirmadas	58.111.673	55.267.118
Cartas de crédito documentarias emitidas	152.983.396	118.028.106
Boletas de garantía	1.062.020.246	1.168.059.321
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	4.146.591.236	3.352.972.613
Otros compromisos de crédito	35.772.229	-
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	497.369.700	474.078.122
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	4.654.108	34.845.225
Activos financieros adquiridos a nombre propio	22.851.694	8.691.897
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco	8.863.311.013	5.268.486.024
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.187.872.964	4.518.112.026
Total	19.235.438.406	15.112.552.499

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. En opinión de la Administración, no se visualiza que de este conjunto de causas puedan resultar pérdidas significativas no contempladas por el Banco y sus subsidiarias en los presentes estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2010, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$909.196 (M\$667.000 en 2009), las cuales forman parte del rubro "Provisiones" del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de diciembre de 2010						Total M\$
	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	
Contingencias judiciales	217.696	68.500	80.000	369.000	-	174.000	909.196

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes estados financieros consolidados.



c) Garantías otorgadas por operaciones:

i) En Filial 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 2.390.000, con vencimiento el 7 de enero de 2011.

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\$132.110.673 al 31 de diciembre de 2010 (M\$178.063.307 en 2009).

ii) 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:	2010 M\$	2009 M\$
Acciones entregadas para garantizar operaciones simultáneas en:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	3.425.927	27.747.853
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	73.261.089	50.879.659
Money Market a Pershing Division of Donaldson, Lufkinn & Jenrette Securities Corporation	57.329	63.461
Boleta en garantía	225.283	-
Total	76.969.628	78.690.973

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 2011, 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 37.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y Reajustes

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

	2010				2009			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	407.765.578	76.212.267	1.420.495	485.398.340	484.299.471	(79.961.851)	3.161.609	407.499.229
Colocaciones de consumo	370.764.997	909.901	5.273.546	376.948.444	374.927.539	(927.415)	6.819.023	380.819.147
Colocaciones para vivienda	117.188.719	64.771.521	5.403.857	187.364.097	105.753.317	(54.374.419)	5.004.412	56.383.310
Instrumentos de inversión	30.763.552	12.526.637	-	43.290.189	43.025.009	(7.545.707)	-	35.479.302
Contratos de retrocompra	1.981.320	3.406.103	-	5.387.423	1.513.973	(2.183.289)	-	(669.316)
Créditos otorgados a bancos	7.205.410	-	-	7.205.410	5.476.763	-	-	5.476.763
Otros ingresos por intereses y reajustes	94.471	273.251	-	367.722	173.240	16.811	-	190.051
Total	935.764.047	158.099.680	12.097.898	1.105.961.625	1.015.169.312	(144.975.870)	14.985.044	885.178.486

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2010 ascendió a M\$3.036.301 (M\$355.606 en 2009).

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

	2010			2009		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	5.359.720	(212.875)	5.146.845	4.478.629	912.782	5.391.411
Colocaciones para vivienda	1.512.178	353.287	1.865.465	1.647.926	571.197	2.219.123
Colocaciones de consumo	177.292	(697)	176.595	59.921	2	59.923
Total	7.049.190	139.715	7.188.905	6.186.476	1.483.981	7.670.457

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

	2010			2009		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	140.459.507	48.481.848	188.941.355	217.825.566	(58.781.295)	159.044.271
Instrumentos de deuda emitidos	71.372.562	38.379.773	109.752.335	72.445.875	(39.532.261)	32.913.614
Otras obligaciones financieras	2.022.632	912.049	2.934.681	1.383.853	(304.031)	1.079.822
Contratos de retrocompra	1.640.446	367.408	2.007.854	6.374.005	(13.910)	6.360.095
Obligaciones con bancos	18.817.345	4.638	18.821.983	23.547.585	2.969	23.550.554
Depósitos a la vista	304.758	3.133.861	3.438.619	317.682	(439.137)	(121.455)
Otros gastos por intereses y reajustes	-	339.693	339.693	-	(236.869)	(236.869)
Total	234.617.250	91.619.270	326.236.520	321.894.566	(99.304.534)	222.590.032

d) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

	2010			2009		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable	2.256.125	-	2.256.125	7.183.344	-	7.183.344
Pérdida cobertura contable	(17.980.539)	-	(17.980.539)	(2.878.481)	(5.548.273)	(8.426.754)
Resultado ajuste elemento cubierto	3.118.331	-	3.118.331	(6.389.919)	6.033.107	(356.812)
Total	(12.606.083)	-	(12.606.083)	(2.085.056)	484.834	(1.600.222)

e) Al cierre del ejercicio, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	1.105.961.625	885.178.486
Gastos por intereses y reajustes	(326.236.520)	(223.074.866)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	779.725.105	662.103.620
Resultado de coberturas contables (neto)	(12.606.083)	(1.600.222)
Total intereses y reajustes netos	767.119.022	660.503.398



Nota 37.26 - 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:

	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	76.487.373	69.692.560
Inversiones en fondos mutuos u otros	61.476.344	45.246.463
Cobranzas, recaudaciones y pagos	51.371.185	51.279.769
Intermediación y manejo de valores	38.723.567	27.881.230
Líneas de crédito y sobregiros	26.123.981	27.627.270
Remuneraciones por comercialización de seguros	22.908.754	18.844.888
Administración de cuentas	16.401.232	12.452.272
Avales y cartas de crédito	15.187.343	14.554.478
Asesorías financieras	4.800.155	7.860.181
Otras comisiones ganadas	28.738.800	22.360.198
Total ingresos por comisiones	342.218.734	297.799.309
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(29.569.855)	(27.742.200)
Comisiones por recaudación y pagos	(11.798.866)	(9.762.376)
Venta cuotas de fondos mutuos	(3.571.419)	(2.958.238)
Comisiones por operación con valores	(3.531.766)	(2.807.508)
Comisiones por fuerza de venta	(755.721)	(480.799)
Otras comisiones	(729.117)	(582.949)
Total gastos por comisiones	(49.956.744)	(44.334.070)

Nota 37.27 - Resultados de Operaciones Financieras

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

	2010 M\$	2009 M\$
Instrumentos financieros para negociación	24.053.187	27.656.859
Venta de instrumentos disponibles para la venta	19.177.868	19.059.592
Resultado neto de otras operaciones	634.897	743.207
Derivados de negociación	(24.263.856)	(177.728.219)
Venta de cartera de créditos	(148.725)	-
Total	19.453.371	(130.268.561)

Nota 37.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Reajustables moneda extranjera	69.537.595	233.583.982
Diferencia de cambio neta	(5.776.236)	(12.619.071)
Total	63.761.359	220.964.911

Nota 37.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los ejercicios 2010 y 2009 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes												Total		Créditos Contingentes		Total	
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo											
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$				
Constitución de provisiones:																		
- Provisiones individuales	-	(861.077)	(44.613.528)	(88.438.037)	-	-	-	-	(44.613.528)	(88.438.037)	(5.216.694)	(2.154.082)	(49.830.222)	(91.453.196)				
- Provisiones grupales	-	-	(34.574.751)	(57.619.562)	(3.750.460)	(2.042.350)	(112.900.740)	(100.325.204)	(151.225.951)	(159.987.116)	(151.230)	(399.257)	(151.377.181)	(160.386.373)				
Resultado por constitución de provisiones	-	(861.077)	(79.188.279)	(146.057.599)	(3.750.460)	(2.042.350)	(112.900.740)	(100.325.204)	(195.839.479)	(248.425.153)	(5.367.924)	(2.553.339)	(201.207.403)	(251.839.569)				
Liberación de provisiones:																		
- Provisiones individuales	566.603	-	2.461.833	1.518.784	-	-	-	-	2.461.833	1.518.784	-	-	3.028.436	1.518.784				
- Provisiones grupales	-	-	49.014	-	-	-	-	-	49.014	-	-	-	49.014	-				
Resultado por liberación de provisiones	566.603	-	2.510.847	1.518.784	-	-	-	-	2.510.847	1.518.784	-	-	3.077.450	1.518.784				
Recuperación de activos castigados	-	-	11.172.911	23.994.282	1.386.781	2.652.554	19.608.770	232.404	32.168.462	26.879.240	-	-	32.168.462	26.879.240				
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	566.603	(861.077)	(65.504.521)	(120.544.533)	(2.363.679)	610.204	(93.291.970)	(100.092.800)	(161.160.170)	(220.027.129)	(5.367.924)	(2.553.339)	(165.961.491)	(223.441.545)				

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 37.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los ejercicios 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Remuneraciones del personal	(158.128.476)	(156.580.395)
Bonos y gratificaciones	(69.202.958)	(53.692.156)
Beneficios de colación y salud	(17.817.011)	(17.967.218)
Indemnización por años de servicio	(7.139.702)	(10.921.368)
Gastos de capacitación	(1.379.886)	(1.251.074)
Otros gastos de personal	(19.358.388)	(16.669.702)
Total	(273.026.421)	(257.081.913)



Nota 37.31 - Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	(40.126.395)	(35.016.575)
Mantenimiento y reparación de activo fijo	(25.646.749)	(21.611.292)
Arriendo de oficinas	(16.157.566)	(16.106.002)
Servicio de vigilancia y transporte de valores	(7.025.340)	(6.869.930)
Asesorías externas	(6.364.844)	(6.892.061)
Materiales de oficina	(5.734.791)	(6.810.476)
Alumbrado, calefacción y otros servicios	(5.657.421)	(7.168.738)
Arriendo recinto cajeros automáticos	(4.654.076)	(4.137.312)
Gastos de representación y desplazamiento del personal	(3.480.113)	(2.924.545)
Donaciones	(3.249.903)	(937.825)
Casilla, correos y franqueos	(2.885.735)	(2.857.630)
Gastos judiciales y notariales	(2.616.126)	(3.064.102)
Primas de seguro	(2.260.671)	(1.799.085)
Arriendo de equipos	(1.185.101)	(1.272.012)
Honorarios por servicios profesionales	(611.561)	(631.035)
Otros gastos generales de administración	(8.924.363)	(9.604.875)
Subtotal	(136.580.755)	(127.703.495)
Servicios subcontratados		
Procesamientos de datos	(5.577.317)	(5.639.492)
Venta de productos	(770.177)	(808)
Evaluación de créditos	(13.191.803)	(9.883.105)
Otros	(7.331.277)	(5.171.200)
Subtotal	(26.870.574)	(20.694.605)
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	(2.014.151)	(2.030.480)
Otros gastos del directorio	(344.145)	(454.585)
Subtotal	(2.358.296)	(2.485.065)
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	(23.181.936)	(17.942.500)
Subtotal	(23.181.936)	(17.942.500)
Impuestos, contribuciones, aportes		
Contribuciones de bienes raíces	(2.134.061)	(2.062.317)
Patentes	(1.225.885)	(1.092.470)
Otros impuestos	(365.932)	(37.685)
Aporte a la Superintendencia de Bancos	(4.952.633)	(4.973.652)
Subtotal	(8.678.511)	(8.166.124)
Total	(197.670.072)	(176.991.789)

Nota 37.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

(a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los ejercicios 2010 y 2009, se detallan a continuación:

	2010 M\$	2009 M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota 21.14 a)	(20.909.295)	(22.916.191)
Amortizaciones de intangibles (Nota 21.13 b)	(9.635.471)	(9.110.528)
Total	(30.544.766)	(32.026.719)

(b) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	2010 M\$	2009 M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión (Nota 21.11)	-	-
Deterioro de activo fijo (Nota 21.14 a)	(1.044.439)	-
Deterioro de intangibles (Nota 21.13 b)	-	-
Total	(1.044.439)	-

Producto del terremoto que afectó a la zona centro sur del país, parte de los activos fijos físicos, propiedades de inversión y créditos y cuentas por cobrar a clientes del Banco sufrieron deterioros, incurriéndose además en otros gastos y donaciones, por un monto de M\$7.958.972 de los cuales a la fecha se han recuperado de las compañías de seguros un monto de M\$2.402.629.

Nota 37.33 - Otros Ingresos Operacionales

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Banco y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	6.440.046	5.115.958
Otros ingresos	114.001	95.584
Subtotal	6.554.047	5.211.542
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones adicionales para colocaciones	563.105	548.847
Otras provisiones por contingencias	293.979	-
Subtotal	857.084	548.847
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	4.080.357	5.087.860
Reintegros bancos corresponsales	2.655.555	1.184.536
Recuperación de gastos	2.133.179	1.190.829
Asesorías en el extranjero Corredora de Bolsa	2.130.297	2.781.428
Utilidad por venta de activo fijo	914.567	177.325
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	534.390	442.379
Liberación provisiones	335.327	-
Custodia y comisión de confianza	113.696	221.314
Ingresos comercio exterior	37.791	161.101
Ingreso por venta corta Corredora de Bolsa	37.426	119.843
Reintegro póliza de seguros	18.255	15.645
Reverso provisión impuesto sucursal exterior Nueva York	-	1.854.374
Liberación provisión por fraude	-	680.000
Otros	3.744.711	2.208.332
Subtotal	16.735.551	16.124.966
Total	24.146.682	21.885.355



Nota 37.34 - Otros Gastos Operacionales

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Banco y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Provisiones por bienes recibidos en pago	(67.851)	(208.347)
Castigos de bienes recibidos en pago	(4.427.317)	(3.838.351)
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	(816.935)	(272.659)
Subtotal	(5.312.103)	(4.319.357)
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	(1.172.369)	(2.010.085)
Provisiones adicionales para colocaciones	(43.191.471)	(13.000.000)
Otras provisiones por contingencias	(689.213)	(682.119)
Subtotal	(45.053.053)	(15.692.204)
Otros gastos		
Cobranding	(13.301.934)	(4.739.897)
Castigos por riesgo operacional	(10.399.513)	(3.753.491)
Administración de tarjetas	(2.584.478)	(2.232.141)
Gastos operacionales y castigos por leasing	(2.253.871)	(302.644)
Provisiones varias	(2.175.718)	(1.038.531)
Castigos y provisión por fraudes	(828.807)	(720.525)
Juicios civiles	(619.374)	(524.983)
Provisión bienes recuperados leasing	(547.556)	(621.845)
Seguro de desgravamen	(429.166)	(394.896)
Aporte organismos fiscales	(191.874)	(110.731)
Pérdidas por venta de activo fijo	(161.701)	(93.932)
Gastos ejercicios anteriores	(2.364)	(487.438)
Otras provisiones	-	(506.043)
Asesorías	-	(25.824)
Transacción CDE	-	(1.235.723)
Otros	(2.469.727)	(3.624.744)
Subtotal	(35.966.083)	(20.413.388)
Total	(86.331.239)	(40.424.949)

Nota 37.35 - 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 SM Chile; las personas jurídicas que, respecto de la SM Chile, 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 si 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 SM Chile, 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.

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	
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	111.139.911	224.746.377	65.838.874	34.492.276	567.253	614.496	177.546.038	259.853.149
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	9.366.386	8.314.753	9.366.386	8.314.753
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	2.474.841	2.166.720	2.474.841	2.166.720
Colocaciones brutas	111.139.911	224.746.377	65.838.874	34.492.276	12.408.480	11.095.969	189.387.265	270.334.622
Provisión sobre colocaciones	(573.060)	(751.338)	(410.011)	(214.864)	(59.165)	(45.357)	(1.042.236)	(1.011.559)
Colocaciones netas	110.566.851	223.995.039	65.428.863	34.277.412	12.349.315	11.050.612	188.345.029	269.323.063
Créditos contingentes:								
Avales y Fianzas	15.744.943	10.936.809	58.240	-	-	-	15.803.183	10.936.809
Cartas de crédito	-	3.819.094	63.115	-	-	-	63.115	3.819.094
Boletas de garantía	11.729.856	22.374.146	117.887	-	-	-	11.847.743	22.374.146
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	11.840.496	59.439.625	638.450	1.163.408	2.704.943	4.857.045	15.183.889	65.460.078
Total créditos contingentes	39.315.295	96.569.674	877.692	1.163.408	2.704.943	4.857.045	42.897.930	102.590.127
Provisión sobre créditos contingentes	(101.575)	(84.188)	(1.219)	-	-	-	(102.794)	(84.188)
Colocaciones contingentes netas	39.213.720	96.485.486	876.473	1.163.408	2.704.943	4.857.045	42.795.136	102.505.939
Monto cubierto por garantías								
Hipoteca	28.243.962	82.720.056	230.856	3.678.722	10.052.897	11.684.704	38.527.715	98.083.482
Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenda	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	2.092.447	2.321.426	21.884.671	14.505.184	9.505	-	23.986.623	16.826.610
Total garantías	30.336.409	85.041.482	22.115.527	18.183.906	10.062.402	11.684.704	62.514.338	114.910.092
Instrumentos adquiridos								
Para negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Para inversión	2.333.026	15.200.000	-	-	-	-	2.333.026	15.200.000
Total instrumentos adquiridos	2.333.026	15.200.000	-	-	-	-	2.333.026	15.200.000

(*) 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 clave 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.



b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2010 M\$	2009 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	102.935.654	79.100.609
Contratos de derivados financieros	139.342.921	172.473.869
Otros activos	2.349.100	2.656.014
Total	244.627.675	254.230.492
Pasivos		
Depósitos a la vista	62.766.768	50.940.167
Depósitos y otras captaciones a plazo	281.170.190	229.664.499
Contratos de derivados financieros	124.293.085	128.534.555
Obligaciones con bancos	153.677.486	124.319.460
Otros pasivos	6.363.831	5.932.031
Total	628.271.360	539.390.712

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

Tipo de ingreso o gasto reconocido	2010		2009	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	10.619.310	7.585.883	7.999.500	2.477.896
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	29.472.075	28.296.800	50.072.924	24.074.798
Resultados de operaciones financieras	269.382.127	248.363.106	333.566.688	376.304.546
Resultados de cambio	-	-	132.586	7.620
Provisiones por riesgo de crédito	-	685.553	-	375.881
Gastos de apoyo operacional	-	53.377.724	-	59.324.067
Otros ingresos y gastos	770.349	625.563	768.421	628.076
Total	310.243.861	338.934.629	392.540.119	463.192.884

(*) 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.

d) Contratos con partes relacionadas

No existen contratos celebrados durante los ejercicios 2010 y 2009 que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$34.908 (M\$34.908 en 2009).

f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Andrónico Luksic Craig	228.839	230.912	-	-	-	-	228.839	230.912
Jorge Awad Mehech	-	-	2.271	2.446	-	-	2.271	2.446
Rodrigo Manubens Moltedo	-	-	1.136	1.223	-	-	1.136	1.223
Total	228.839	230.912	3.407	3.669	-	-	232.246	234.581

Al 31 de diciembre de 2010, SM Chile registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$232.246 (M\$234.581 en 2009). Asimismo, la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$2.358.296 (M\$2.485.065 en 2009).

Nota 37.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

a) Instrumentos financieros registrados a valor razonable

El Banco y sus subsidiarias determinan el valor razonable de los instrumentos financieros tomando en cuenta:

1. El precio observado en el mercado de los instrumentos financieros, ya sea derivado a partir de observaciones u obtenido a través de modelaciones.
2. El riesgo de crédito presentado por el emisor de un instrumento de deuda.
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 específico a ser valorizado.

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 2 (aa).

El Banco posee un marco de control establecido relacionado con la medición de los valores razonables. Este marco incluye una Función de Control de Producto, la que es independiente de la administración principal y que reporta al Gerente de Control Financiero. El área de control de productos posee una responsabilidad general de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable. Los controles incluyen: verificación de factores para la determinación de precios observables y modelos de valorización utilizados; un proceso de revisión y aprobación de nuevos modelos y cambios a modelos que incluyan el control de producto (resultado) y el Riesgo de Mercado del Banco.

Derivados

Con excepción de los Futuros de monedas, cuyos precios son directamente observables en pantallas de mercados activos y, por lo tanto, se encuentran clasificados en Nivel 1, Banco de Chile y sus subsidiarias clasifican los instrumentos derivados en Nivel 2.

En el Nivel 2 las valorizaciones se realizan utilizando matemática simple de Valor Presente Neto para todos aquellos instrumentos que no tengan características de opcionalidad. Las opciones son valorizadas de acuerdo a los modelos ampliamente conocidos en los libros de texto sobre la materia.



Las técnicas de valorización que se aplican con mayor frecuencia incluyen valorización de forward y modelos de swap empleando cálculos de valor presente. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Inversión en Instrumentos Financieros

Los instrumentos de deuda se valorizan utilizando la tasa TIR, aplicable para descontar todos los flujos del instrumento respectivo. La matemática de valorización de instrumentos de deuda incorporados en los sistemas del Banco, corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago o Bloomberg según corresponda.

Parte de la cartera de instrumentos financieros mantenida en el libro de disponible para la venta, que corresponde a instrumentos sin cotización activa, es valorizada utilizando técnicas de valorización para las cuales no existen datos observables relevantes en mercados activos y por lo tanto, se clasifica en el Nivel 3. Estos activos se valorizan en base a precios de activos de similares características tomando en cuenta el mercado, la moneda, tipo de instrumento, liquidez, duración, riesgo emisor y estructura de flujos, entre otros.

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

Activos Financieros	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y Banco Central de Chile	150.570.790	146.278.759	6.621.292	15.815.932	-	-	157.192.082	162.094.691
Otros instrumentos emitidos en el país	1.635.327	1.213.150	119.198.470	185.551.916	1.739.673	2.731.869	122.573.470	189.496.935
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	28.787.159	80.236.420	-	-	-	-	28.787.159	80.236.420
Subtotal	180.993.276	227.728.329	125.819.762	201.367.848	1.739.673	2.731.869	308.552.711	431.828.046
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	119.932.574	193.728.707	-	-	119.932.574	193.728.707
Swaps	-	-	367.389.915	370.416.660	-	-	367.389.915	370.416.660
Opciones Call	-	-	133.095	300.259	-	-	133.095	300.259
Opciones Put	-	-	-	65.344	-	-	-	65.344
Futuros	-	80.572	-	-	-	-	-	80.572
Subtotal	-	80.572	487.455.584	564.510.970	-	-	487.455.584	564.591.542
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	2.126.096	3.208.102	-	-	2.126.096	3.208.102
Subtotal	-	-	2.126.096	3.208.102	-	-	2.126.096	3.208.102
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta								
Del Estado y Banco Central de Chile	-	-	371.487.342	448.289.679	-	-	371.487.342	448.289.679
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-	468.843.964	486.651.696	113.797.639	128.284.972	582.641.603	614.936.668
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	200.754.018	202.436.457	200.754.018	202.436.457
Subtotal	-	-	840.331.306	934.941.375	314.551.657	330.721.429	1.154.882.963	1.265.662.804
Total	180.993.276	227.808.901	1.455.732.748	1.704.028.295	316.291.330	333.453.298	1.953.017.354	2.265.290.494
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	191.279.869	179.342.770	-	-	191.279.869	179.342.770
Swaps	-	-	325.147.598	352.112.861	-	-	325.147.598	352.112.861
Opciones Call	-	-	108.897	243.423	-	-	108.897	243.423
Opciones Put	-	-	428.485	375.223	-	-	428.485	375.223
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	21.044	21.044	-	-	21.044	21.044
Subtotal	-	-	516.985.893	532.095.321	-	-	516.985.893	532.095.321
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	11.458.276	6.144.630	-	-	11.458.276	6.144.630
Subtotal	-	-	11.458.276	6.144.630	-	-	11.458.276	6.144.630
Total	-	-	528.444.169	538.239.951	-	-	528.444.169	538.239.951

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no existen transferencias entre los niveles 1 y 2.

b) Conciliación Nivel 3

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

Al 31 de diciembre de 2010							
Activos Financieros	Saldo al 01-Ene-10 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Reclasificaciones a créditos y cuentas por cobrar M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-10 M\$
Instrumentos para Negociación:							
Otros instrumentos emitidos en el país	2.731.869	250.947	-	(1.243.143)	-	-	1.739.673
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.731.869	250.947	-	(1.243.143)	-	-	1.739.673
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:							
Otros instrumentos emitidos en el país	128.284.972	164.840	(1.518.144)	(13.134.029)	-	-	113.797.639
Instrumentos emitidos en el exterior	202.436.457	868.532	(255.710)	(2.295.261)	-	-	200.754.018
Subtotal	330.721.429	1.033.372	(1.773.854)	(15.429.290)	-	-	314.551.657
Total	333.453.298	1.284.319	(1.773.854)	(16.672.433)	-	-	316.291.330

Al 31 de diciembre de 2009							
Activos Financieros	Saldo al 01-Ene-09 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Reclasificaciones a créditos y cuentas por cobrar M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-09 M\$
Instrumentos para Negociación:							
Otros instrumentos emitidos en el país	17.371.561	1.212.829	-	(15.852.521)	-	-	2.731.869
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	17.371.561	1.212.829	-	(15.852.521)	-	-	2.731.869
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:							
Otros instrumentos emitidos en el país	112.834.995	(4.428.661)	6.207.044	13.671.594	-	-	128.284.972
Instrumentos emitidos en el exterior	102.886.117	(5.808.871)	21.417.201	83.942.010	-	-	202.436.457
Subtotal	215.721.112	(10.237.532)	27.624.245	97.613.604	-	-	330.721.429
Total	233.092.673	(9.024.703)	27.624.245	81.761.083	-	-	333.453.298

c) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización:

Activos Financieros	Al 31 de diciembre 2010		Al 31 de diciembre 2009	
	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\$
Instrumentos para Negociación				
Otros instrumentos emitidos en el país	1.739.673	5.237	2.731.869	3.496
Total	1.739.673	5.237	2.731.869	3.496
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otros instrumentos emitidos en el país	113.797.639	846.907	128.284.972	1.491.857
Instrumentos emitidos en el exterior	200.754.018	3.011.774	202.436.457	2.249.475
Total	314.551.657	3.858.681	330.721.429	3.741.332

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores relevantes de mercado, el Banco ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para



la valoración y que no son directamente observables. La razonabilidad de estos cambios han sido preparados mediante el uso de datos de mercado provistos por proveedores externos especializados.

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	
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	772.329.810	727.553.166	772.329.810	727.553.166
Operaciones con liquidación en curso	429.755.627	526.051.506	429.755.627	526.051.506
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	82.787.482	79.401.270	82.787.482	79.401.270
Subtotal	1.284.872.919	1.333.005.942	1.284.872.919	1.333.005.942
Adeudado por bancos				
Bancos del país	13.304.934	123.796.352	13.304.934	123.796.352
Bancos del exterior	336.282.865	325.184.942	336.282.865	325.184.942
Subtotal	349.587.799	448.981.294	349.587.799	448.981.294
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	9.066.554.404	8.529.266.277	9.210.896.341	8.375.059.981
Colocaciones para vivienda	2.911.347.168	2.510.642.315	3.046.915.204	2.513.662.770
Colocaciones de consumo	2.031.801.234	1.822.004.470	2.100.912.919	1.710.999.155
Subtotal	14.009.702.806	12.861.913.062	14.358.724.464	12.599.721.906
Total	15.644.163.524	14.643.900.298	15.993.185.182	14.381.709.142
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.446.132.906	3.718.092.774	4.446.132.906	3.718.092.774
Operaciones con liquidación en curso	208.750.621	325.055.610	208.750.621	325.055.610
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	81.754.465	308.027.570	81.754.465	308.027.570
Depósitos y otras captaciones a plazo	7.696.652.471	7.425.972.963	7.652.129.671	7.381.612.790
Obligaciones con bancos	1.281.372.736	1.366.335.008	1.280.758.782	1.355.922.906
Otras obligaciones financieras	179.159.370	176.150.542	179.159.370	176.150.542
Subtotal	13.893.822.569	13.319.634.467	13.848.685.815	13.264.862.192
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	133.709.432	169.996.205	142.877.078	164.495.348
Letras de crédito para fines generales	65.159.028	95.585.341	69.626.783	92.492.323
Bonos corrientes	820.330.682	815.734.338	809.689.465	778.556.183
Bonos subordinados	744.965.583	506.683.387	1.020.583.708	528.069.059
Subtotal	1.764.164.725	1.587.999.271	2.042.777.034	1.563.612.913
Total	15.657.987.294	14.907.633.738	15.891.462.849	14.828.475.105

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 37.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2010 y 2009. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	2010						Total M\$
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	772.329.810	-	-	-	-	-	772.329.810
Operaciones con liquidación en curso	429.755.627	-	-	-	-	-	429.755.627
Instrumentos para negociación	308.552.711	-	-	-	-	-	308.552.711
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	12.716.046	68.346.041	1.725.395	-	-	-	82.787.482
Contratos de derivados financieros	44.311.211	32.483.421	135.093.225	200.643.194	48.538.177	28.512.452	489.581.680
Adeudado por bancos (**)	99.684.317	71.001.453	79.714.748	99.797.451	-	-	350.197.969
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	1.920.013.732	1.330.938.024	2.492.060.643	2.910.881.185	1.784.315.868	3.275.393.352	13.713.602.804
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	242.777.861	184.967.433	208.492.969	138.628.262	108.672.804	271.343.634	1.154.882.963
Total activos financieros	3.830.141.315	1.687.736.372	2.917.086.980	3.349.950.092	1.941.526.849	3.575.249.438	17.301.691.046

Activo	2009						Total M\$
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	727.553.166	-	-	-	-	-	727.553.166
Operaciones con liquidación en curso	526.051.506	-	-	-	-	-	526.051.506
Instrumentos para negociación	431.828.046	-	-	-	-	-	431.828.046
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	8.789.888	3.192.788	67.418.594	-	-	-	79.401.270
Contratos de derivados financieros	35.853.080	86.725.777	135.524.529	149.449.266	44.183.654	116.063.338	567.799.644
Adeudado por bancos (**)	218.516.833	34.499.589	170.627.186	12.718.515	13.795.944	-	450.158.067
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	1.816.484.507	1.144.538.857	2.599.642.432	2.655.427.880	1.443.874.702	2.882.624.792	12.542.593.170
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	229.354.334	140.370.974	345.305.817	114.491.559	92.775.005	343.365.115	1.265.662.804
Total activos financieros	3.994.431.360	1.409.327.985	3.318.518.558	2.932.087.220	1.594.629.305	3.342.053.245	16.591.047.673

(*) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio. Por consiguiente, se excluyen los créditos morosos que ascienden a M\$652.227.474 (M\$641.962.295 en 2009), de los cuales M\$261.870.357 (M\$221.402.154 en 2009) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(**) Estos saldos se representan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$356.127.471 (M\$322.642.403 en 2009) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$610.170 (M\$1.176.773 en 2009) para adeudado por bancos.

Pasivos	2010						Total M\$
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.446.132.906	-	-	-	-	-	4.446.132.906
Operaciones con liquidación en curso	208.750.621	-	-	-	-	-	208.750.621
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	81.714.097	40.368	-	-	-	-	81.754.465
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	3.224.667.476	1.459.874.245	2.451.351.384	380.338.173	6.963.716	52.594	7.523.247.588
Contratos de derivados financieros	61.544.369	54.019.629	132.387.658	190.964.379	42.450.547	47.077.587	528.444.169
Obligaciones con bancos	221.276.814	238.740.119	686.322.026	77.979.583	57.054.194	-	1.281.372.736
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	7.363.105	8.097.574	23.502.967	54.830.518	42.693.024	62.381.272	198.868.460
Bonos corrientes	3.129.355	1.179.456	107.155.942	116.219.322	165.986.369	426.660.238	820.330.682
Bonos subordinados	1.825.499	1.886.783	32.291.932	51.447.614	46.283.926	611.229.829	744.965.583
Otras obligaciones financieras	111.964.292	919.062	5.744.139	13.741.396	9.902.501	36.887.980	179.159.370
Total pasivos financieros	8.368.368.534	1.764.757.236	3.438.756.048	885.520.985	371.334.277	1.184.289.500	16.013.026.580



	2009						Total M\$
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Pasivos							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.718.092.774	-	-	-	-	-	3.718.092.774
Operaciones con liquidación en curso	325.055.610	-	-	-	-	-	325.055.610
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	296.601.761	11.425.809	-	-	-	-	308.027.570
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	3.084.218.108	1.713.174.642	2.273.148.452	195.251.222	2.121.396	24.304	7.267.938.124
Contratos de derivados financieros	41.175.306	99.014.154	138.412.566	95.701.024	47.876.981	116.059.920	538.239.951
Obligaciones con bancos	146.820.525	323.196.581	751.636.233	68.496.130	76.185.539	-	1.366.335.008
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	9.831.642	10.814.077	31.387.537	73.224.582	57.015.309	83.308.398	265.581.545
Bonos corrientes	13.565.605	165.314.565	2.150.273	300.753.631	114.673.077	219.277.187	815.734.338
Bonos subordinados	124.674.270	1.660.556	23.287.294	56.344.571	41.637.320	259.079.377	506.683.388
Otras obligaciones financieras	139.731.897	673.541	3.932.324	11.234.061	9.787.862	10.790.857	176.150.542
Total pasivos financieros	7.899.767.498	2.325.273.925	3.223.954.679	801.005.221	349.297.484	688.540.043	15.287.838.850

(***) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$173.404.883 (M\$158.034.839 en 2009).

Nota 37.38 -Administración del Riesgo

(i) Introducción

La administración de los riesgos del Banco, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus filiales.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito y de Mercado, radica en los distintos niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio del Banco de Chile es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, de Créditos, de Cartera y de Auditoría, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portafolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios

en las condiciones de mercado y en las actividades del Banco. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

Es la instancia de revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos de mercado, de precio y liquidez. Revisa en forma particular la estimación de resultados de posiciones financieras, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios de Tesorería; la evolución y pronóstico del uso de capital. El conocimiento del estado actual de los riesgos de mercados que permiten pronosticar, con un cierto nivel de confianza, potenciales pérdidas futuras en el caso de movimientos adversos en las principales variables de mercados o de una estrechez de liquidez.

(iii) Comités de Crédito

El Banco posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta crediticia para nuestros clientes requiere ser aprobada por un Comité con atribuciones suficientes. Como regla general se requiere que concurran a este comité un mínimo de tres ejecutivos donde a lo menos uno debe tener atribuciones suficientes para aprobar la operación. Existen distintas atribuciones las cuales están diferenciadas por segmentos, y éstas se aplican según exposición, clasificación de riesgo, traspasos a ejecución, declaración de incobrabilidad, castigo de créditos, etc. Su expresión máxima está dado por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones del Banco. Este comité está compuesto por a lo menos tres directores, Gerente General y Gerente División Riesgo de Crédito.

(iv) Comité de Cartera

La principal función de este comité es conocer la evolución de la composición y riesgo del portafolio de créditos del Banco, desde una perspectiva global, sectorial y segmentada por líneas de negocio, revisando en detalle la evolución de las principales variables de riesgo crédito. Se analizan indicadores como índices de riesgo, de morosidad, de cartera deteriorada, de costos de cartera, por clasificación de crédito, etc. En este comité también se revisan en detalle los principales deudores de la corporación ya sea por exposición como por deterioro. Este comité está compuesto por el Presidente del Directorio, a lo menos un director, el Gerente General y Gerentes de Riesgo de Crédito.

(v) Tesorería

La Tesorería es responsable de administrar los riesgos de precio (tasas de interés, tipos de cambio y volatilidad de opciones) de los libros de Negociación y Banca dentro de los límites aprobados por el Directorio. Adicionalmente, es la única responsable de asegurar que el Banco mantiene un adecuado nivel de liquidez acorde con las condiciones de mercado y las necesidades de las diferentes unidades de negocios.

(vi) División Riesgo Personas y División Riesgo Empresas y Mercado

El Banco segregó la gestión en dos divisiones que reportan directamente a la Gerencia General: División Riesgo Personas y la División Riesgo Empresas y Mercado. Estas divisiones están internamente organizadas de acorde con la estructura comercial y cuentan con independencia funcional. Estas complementan a la Gerencia de Riesgo Operacional que reporta a la División de Operaciones y Tecnología.

División Riesgo Personas: es responsable por la calidad de la cartera para todos los segmentos de personas, incluyendo la cartera de la División de Créditos de Consumo CrediChile.

División de Riesgo Empresas y Mercado: es responsable por la calidad de la cartera del Banco y la optimización de la relación riesgo-retorno para todos los segmentos de Empresas, desde PYMES hasta Corporaciones, incluyendo la Banca Privada. Asimismo, bajo su responsabilidad está la gestión de los riesgos financieros y de mercado del Banco.

(vii) Comité de Riesgo Operacional

Este comité revisa periódicamente el estado de los riesgos operacionales, analizando las causas de pérdidas y los avances en las medidas correctivas adoptadas. Lo integran el Gerente General, los gerentes de las divisiones Operaciones y Tecnología y Gestión y Control Financiero, además del Gerente de Riesgo Operacional.



Gerencia de Riesgo Operacional: monitorea los eventos de pérdida por factores operacionales o administrativos, técnicos o fraudes, verifica controles y recomienda medidas correctivas.

(b) Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo de todo el Banco son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portafolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Gerente General del Banco recibe en forma diaria, y el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo de Mercado en forma mensual, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez del Banco, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

Anualmente se presenta al Directorio un Test de Suficiencia de provisiones. Este test procura mostrar si el nivel de provisiones existente en el Banco, tanto para la cartera individual como grupal es suficiente, basado en las pérdidas o deterioros históricos que ha sufrido la cartera. El Directorio formalmente debe pronunciarse sobre esta suficiencia.

(2) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Banco si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de la cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión.

Este riesgo es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente; utilizando límites de riesgo que está dispuesto a aceptar por contrapartes.

Es por lo tanto, inherente al negocio y a su gestión, integrar a cada segmento en que actúa la corporación, con la finalidad de obtener un óptimo balance en la relación entre los riesgos asumidos y los retornos que se obtienen, de esta manera asigna capital a cada línea de negocio asegurando siempre el cumplimiento de las regulaciones y criterios definidos por el Directorio, para así contar con una base de capital adecuada para eventuales pérdidas que puedan derivar de la exposición crediticia.

Los límites de las contrapartes se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y de sector entre otros factores. Adicionalmente corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo al Banco evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

(a) Proceso de Admisión

El análisis y la aprobación de créditos operan bajo un enfoque diferenciado de acuerdo a cada segmento de mercado, distinguiendo tres modelos de riesgo:

Modelo Automatizado: este modelo se orienta a los mercados masivos de personas naturales (es decir, no relacionados con la empresa), y se basa en la automatización integral de los procesos, admisión, aprobación, seguimiento y cobranza, y en sistemas de aprobación vía puntaje (“scoring”) y comportamiento (“behavior”).

El Banco adicionalmente ha desarrollado un amplio nivel de inteligencia en la selección de clientes, con una significativa capacidad de discriminar entre sujetos de diferentes fundamentos crediticios. Es así como existen modelos específicos, segmentados y diferentes para la Banca de Personas y para CrediChile. En el caso de nuestra División de Créditos de Consumo CrediChile existen distinciones para clientes dependientes, separado en 5 sub segmentos: jubilados, empleados públicos, empleados del sector privado con más de 40 años, empleados del sector privado menores a 40 años y personas independiente.

En Banca de Personas existen segmentos por actividad y antigüedad de la relación con el Banco.

Modelo Paramétrico: este modelo se aplica a las pequeñas y medianas empresas, y a las personas con giro comercial. Al analizar estos segmentos se utiliza un determinado nivel de automatización y parametrización en la evaluación, siendo actualmente la primera, un pilar fundamental para los procesos de pre-aprobación de las pequeñas empresas, y un apoyo para los procesos de potenciación de las medianas empresas.

Modelo caso a caso: este modelo se dedica al mercado de las grandes empresas y corporaciones. Se caracteriza por la evaluación individual experta, ya sea por nivel de riesgo, monto de la operación y complejidad de negocio, entre otras variables.

(b) Control y Seguimiento

El control y seguimiento permanente del riesgo de crédito es la base de una gestión proactiva de la cartera y permite reconocer oportunamente el riesgo, identificando oportunidades de negocio y detectando anticipadamente eventuales deterioros.

En el mercado empresas, el control y seguimiento se centran en un conjunto de revisiones y entre las más relevantes se encuentran las siguientes:

- Esquemas estructurados de revisión rápida de portafolio, según el impacto de las fluctuaciones macroeconómicas en sectores de actividad específicos, definiendo planes de acción caso a caso.
- Sistema de vigilancia permanente para detectar anticipadamente a aquellos clientes que presentan riesgos potenciales, acordando con las áreas comerciales planes de acción específicos para ellos.
- Gestión de morosidad, enriquecida con la información de indicadores predictivos del nivel de riesgo, con seguimiento y planes de acción en el caso de clientes más relevantes, además de manejo de estrategias diferenciadas en cobranza temprana.
- Seguimiento a las condiciones, restricciones y covenants impuestas por el comité de crédito a todas las operaciones que por su relevancia o complejidad lo ameritan.
- Control sobre la exposición y cobertura en garantías accionarias monitoreando sus fluctuaciones y generando planes de acción ante pérdidas de coberturas mínimas.
- Esquemas de seguimiento a variables de comportamiento de crédito y cifras financieras de las empresas.
- Estrategias de segmentación de riesgo en los procesos y políticas de cobranza, logrando avanzar en la mejor integración de los procesos de otorgamiento y de seguimiento, alineados por una misma visión de los fundamentos crediticios de los clientes.

(c) Instrumentos Derivados

El valor de los instrumentos financieros derivados está en todo momento reflejado en los sistemas utilizados para la administración y valorización de estas carteras. Adicionalmente, el riesgo generado por estos, determinado según los modelos de la SBIF, es controlado contra líneas de crédito al inicio de cada transacción.

(d) Concentración de Portafolio

La exposición máxima al riesgo de crédito sin tomar en cuenta garantías u otras mejoras crediticias por cliente o contraparte al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no supera el 10% del patrimonio efectivo del Banco.



Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del Estado de situación financiera, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2010:

	Chile MMS	Estados Unidos MMS	Brasil MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	729.706	24.733	-	17.890	772.329
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y Banco Central de Chile	157.192	-	-	-	157.192
Otros instrumentos emitidos en el país	122.573	-	-	-	122.573
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-
Inversiones en fondos mutuos	28.787	-	-	-	28.787
Subtotal	308.552	-	-	-	308.552
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	82.787	-	-	-	82.787
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	96.388	18.409	-	5.136	119.933
Swaps	168.567	159.635	-	39.188	367.390
Opciones Call	133	-	-	-	133
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Subtotal	265.088	178.044	-	44.324	487.456
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	-	-	-	-	-
Swaps	-	1.302	-	824	2.126
Opciones Call	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Subtotal	-	1.302	-	824	2.126
Adeudado por Bancos					
Bancos del país	13.305	-	-	-	13.305
Bancos del exterior	-	-	154.509	181.774	336.283
Subtotal	13.305	-	154.509	181.774	349.588
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	9.198.884	1.191	21.211	64.925	9.286.211
Colocaciones para vivienda	2.926.622	-	-	-	2.926.622
Colocaciones de consumo	2.152.996	-	-	-	2.152.996
Subtotal	14.278.502	1.191	21.211	64.925	14.365.829
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y Banco Central de Chile	371.487	-	-	-	371.487
Otros instrumentos emitidos en el país	582.642	-	-	-	582.642
Instrumentos emitidos en el exterior	124.650	71.805	4.299	-	200.754
Subtotal	1.078.779	71.805	4.299	-	1.154.883
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

	Servicios Financieros MMS	Gobierno MMS	Personas MMS	Comercio MMS	Manufactura MMS	Minería MMS	Electricidad, Gas y Agua MMS	Agricultura y Ganadería MMS	Forestal MMS	Pesca MMS	Transportes y Telecomunicación MMS	Construcción MMS	Servicios MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	264.715	310.359	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.255	-	772.329
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y Banco Central de Chile	-	157.192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157.192
Otros instrumentos emitidos en el país	120.938	-	-	16	-	-	256	957	-	-	-	-	-	406	122.573
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.787	28.787
Subtotal	120.938	157.192	-	16	-	-	256	957	-	-	-	-	-	29.193	308.552
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	36.983	-	-	2.445	14.839	260	25.751	-	75	16	1.921	54	443	-	82.787
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	87.308	-	117	6.279	5.952	3.501	3.083	969	2.065	652	3.145	272	6.522	68	119.933
Swaps	288.217	-	-	6.642	1.369	220	28.828	1.666	25	2.487	18.752	690	18.494	-	367.390
Opciones Call	6	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	114	-	133
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	375.531	-	117	12.934	7.321	3.721	31.911	2.635	2.090	3.139	21.897	962	25.130	68	487.456
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	2.126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.126
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.126
Adeudado por Bancos															
Bancos del país	13.149	156	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.305
Bancos del exterior	336.283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	336.283
Subtotal	349.432	156	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	349.588
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones para vivienda	3.404	-	183.053	57.504	13.550	2.374	209	20.623	-	1.385	18.232	15.823	62.625	2.547.840	2.926.622
Colocaciones de consumo	1.481	-	73.682	35.176	10.118	1.470	127	26.336	-	809	13.921	8.714	26.428	1.954.734	2.152.996
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y Banco Central de Chile	-	371.487	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371.487
Otros instrumentos emitidos en el país	548.890	-	-	-	5.457	-	8.666	-	5.146	-	-	1.545	12.938	-	582.642
Instrumentos emitidos en el exterior	107.317	7.968	-	-	39.086	4.880	36.895	-	-	-	-	-	-	4.608	200.754
Subtotal	656.207	379.455	-	-	44.543	4.880	45.561	-	5.146	-	-	1.545	12.938	4.608	1.154.883
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Ver colocaciones comerciales por Actividad Económica en Nota 21.10 letra (d).



Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del Estado de situación financiera, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2009:

	Chile MM\$	Estados Unidos MM\$	Brasil MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	478.576	222.709	-	26.268	727.553
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y Banco Central de Chile	162.094	-	-	-	162.094
Otros instrumentos emitidos en el país	189.496	-	-	-	189.496
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	79.852	116	73	196	80.237
Subtotal	431.442	116	73	196	431.827
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	79.401	-	-	-	79.401
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	114.950	48.781	-	29.998	193.729
Swaps	178.048	165.129	-	27.240	370.417
Opciones Call	300	-	-	-	300
Opciones Put	65	-	-	-	65
Futuros	-	-	-	81	81
Otros	-	-	-	-	-
Subtotal	293.363	213.910	-	57.319	564.592
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	-	-	-	-	-
Swaps	-	2.150	-	1.058	3.208
Opciones Call	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Subtotal	-	2.150	-	1.058	3.208
Adeudado por Bancos					
Bancos del país	123.796	-	-	-	123.796
Bancos del exterior	-	211	190.208	134.766	325.185
Subtotal	123.796	211	190.208	134.766	448.981
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	8.363.283	226	191.177	174.730	8.729.416
Colocaciones para vivienda	2.524.541	-	-	-	2.524.541
Colocaciones de consumo	1.930.596	-	-	-	1.930.596
Subtotal	12.818.420	226	191.177	174.730	13.184.553
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y Banco Central de Chile	448.289	-	-	-	448.289
Otros instrumentos emitidos en el país	614.937	-	-	-	614.937
Instrumentos emitidos en el exterior	126.693	36.426	18.753	20.564	202.436
Subtotal	1.189.919	36.426	18.753	20.564	1.265.662
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

	Servicios Financieros MMS	Gobierno MMS	Personas MMS	Comercio MMS	Manufactura MMS	Minería MMS	Electricidad, Gas y Agua MMS	Agricultura y Ganadería MMS	Forestal MMS	Pesca MMS	Transportes y Telecomunicación MMS	Construcción MMS	Servicios MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	451.473	127.166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	148.914	-	727.553
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y Banco Central de Chile	-	162.094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	162.094
Otros instrumentos emitidos en el país	189.496	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.496
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.237	80.237
Subtotal	189.496	162.094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.237	431.827
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	3.844	-	-	36.463	4.710	7.600	23.272	831	-	15	2.260	19	387	-	79.401
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	161.908	-	119	16.488	3.465	548	1.890	543	-	135	8.037	454	142	-	193.729
Swaps	318.270	-	-	3.761	1.449	479	28.037	302	-	2.446	15.405	268	-	-	370.417
Opciones Call	-	-	-	15	245	-	-	2	-	2	36	-	-	-	300
Opciones Put	-	-	-	64	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	480.178	-	119	20.328	5.160	1.027	29.927	847	-	2.583	23.478	803	142	-	564.592
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	3.208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.208
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	3.208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.208
Adeudado por Bancos															
Bancos del país	13.796	110.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123.796
Bancos del exterior	325.185	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	325.185
Subtotal	338.981	110.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	448.981
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales (*)															
Colocaciones para vivienda	157.103	-	2.223.268	26.095	6.855	843	61	10.635	-	692	7.400	5.484	6.148	79.957	2.524.541
Colocaciones de consumo	79.037	-	1.762.546	17.157	5.332	558	7	14.552	-	491	5.858	3.336	2.702	39.020	1.930.596
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y Banco Central de Chile	-	448.289	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	448.289
Otros instrumentos emitidos en el país	554.558	-	-	-	5.928	-	27.776	-	-	-	10.505	2.727	13.443	-	614.937
Instrumentos emitidos en el exterior	79.617	26.568	-	-	49.638	4.910	36.935	-	-	-	-	-	-	-	202.436
Subtotal	634.175	474.857	-	-	55.566	4.910	64.711	-	-	-	10.505	2.727	13.443	4.768	1.265.662
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Ver colocaciones comerciales por Actividad Económica en Nota 21.10 letra (d).

(e) Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

El Banco tiene pautas respecto de la aceptabilidad de tipos de garantías y parámetros de valuación.

Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- Para préstamos comerciales: bienes inmuebles residenciales y no residenciales, prendas, y existencias.
- Para préstamos retail: hipotecas sobre propiedades residenciales.



El Banco también obtiene garantías de empresas matrices por créditos otorgados a sus filiales.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según normativa externa, y según pautas y parámetros de política interna. El Banco tiene alrededor de 159.000 garantías constituidas y la mayor concentración según su valorización está dada por bienes inmuebles.

El Banco también utiliza mitigantes de uso de riesgo de crédito para transacciones de derivados. A esta fecha, los mitigantes utilizados son los siguientes:

- Aceleración de transacciones y pago neto utilizando los valores de mercado a la fecha de default de una de las partes.
- Opción de ambas partes del término anticipado de todas las transacciones con una contraparte a una fecha determinada, utilizando para esto los valores de mercado de éstas a la respectiva fecha.
- Márgenes constituidos con depósitos a plazo por parte de clientes que cierran FX Forwards en la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A..

(f) Calidad crediticia por clase de activos

El Banco determina la calidad crediticia de activos financieros usando clasificaciones crediticias internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

El Banco adicionalmente realiza revisiones focalizadas en empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Las siguientes tablas muestran la calidad crediticia por clase de activo para líneas del Estado de Situación Financiera, en base al sistema de clasificación de crédito del Banco.

Al 31 de diciembre de 2010

	A1 MM\$	A2 MM\$	A3 MM\$	B MM\$	Cartera Deteriorada MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros							
Adeudado por Bancos							
Bancos del país	13.305	-	-	-	-	-	13.305
Bancos del exterior	10.360	255.133	70.786	-	-	4	336.283
Subtotal	23.665	255.133	70.786	-	-	4	349.588
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes							
(no incluye provisión por riesgo de crédito)							
Colocaciones comerciales	28.728	2.346.028	2.098.218	3.380.009	599.925	833.303	9.286.211
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	71.758	2.854.864	2.926.622
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	113.386	2.039.610	2.152.996
Subtotal	28.728	2.346.028	2.098.218	3.380.009	785.069	5.727.777	14.365.829

Al 31 de diciembre de 2009

	A1 MMS	A2 MMS	A3 MMS	B MMS	C1 (*) MMS	C2 (*) MMS	Cartera Deteriorada MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros									
Adeudado por Bancos									
Bancos del país	110.000	13.796	-	-	-	-	-	-	123.796
Bancos del exterior	21.530	72.192	228.412	3.051	-	-	-	-	325.185
Subtotal	131.530	85.988	228.412	3.051	-	-	-	-	448.981
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)									
Colocaciones comerciales	32.218	2.290.427	2.074.847	3.446.251	136.957	6.195	426.232	316.289	8.729.416
Colocaciones para vivienda	-	58.211	37.895	63.180	4.874	332	68.787	2.291.262	2.524.541
Colocaciones de consumo	-	17.294	12.424	49.085	4.922	509	128.479	1.717.883	1.930.596
Subtotal	32.218	2.365.932	2.125.166	3.558.516	146.753	7.036	623.498	4.325.434	13.184.553

(*) Con fecha 1 de enero 2010 se cambió el criterio de clasificación de la cartera deteriorada, considerando el 100% de las categorías C1 y C2 en deterioro a diferencia del año 2009, donde no se consideraban a aquellos clientes que estando clasificados en categorías C1 y C2 no presentaban mora mayor a 60 días.

Análisis de antigüedades de las colocaciones morosas no deterioradas por clase de activo financiero:

Plazos:

Mora 1: 1 a 29 días

Mora 2: 30 a 59 días

Mora 3: 60 a 89 días

Al 31 de diciembre de 2010

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS	Total MMS
Adeudado por bancos	15.940	-	-	15.940
Préstamos comerciales	15.014	4.371	2.625	22.010
Créditos de comercio exterior	9.078	194	83	9.355
Operaciones de factoraje	37.764	5.785	587	44.136
Operaciones de leasing comercial	1.716	519	386	2.621
Otros créditos y cuentas por cobrar	13.162	729	512	14.403
Colocaciones para vivienda	399	347	10	756
Colocaciones de consumo	11.583	5.507	3.676	20.766
Total	104.656	17.452	7.879	129.987

Al 31 de diciembre del 2009

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS	Total MMS
Adeudado por bancos	662	-	-	662
Préstamos comerciales	17.375	6.526	4.193	28.094
Créditos de comercio exterior	10.084	90	661	10.835
Operaciones de factoraje	17.248	3.409	528	21.185
Operaciones de leasing comercial	1.894	774	331	2.999
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.237	1.213	792	3.242
Colocaciones para vivienda	389	360	17	766
Colocaciones de consumo	13.084	6.627	3.982	23.693
Total	61.973	18.999	10.504	91.476

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de \$191.083 millones y \$187.899 millones respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es de \$2.827 millones y \$2.318 millones respectivamente.



(g) Bienes Recibidos en Pago

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de \$3.344 millones y \$5.547 millones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

(h) Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el Estado de situación financiera, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde el Banco evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por clase de activo financiero cuyos términos han sido renegociados:

Activos Financieros	2010 MM\$	2009 MM\$
Adeudado por Bancos		
Bancos del País	-	-
Bancos del Exterior	-	-
Subtotal	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto		
Colocaciones comerciales	137.576	169.642
Colocaciones para viviendas	10.216	10.908
Colocaciones de consumo	180.578	176.785
Subtotal	328.370	357.335
Total activos financieros renegociados	328.370	357.335

El Banco aborda la evaluación de provisiones en dos áreas: provisiones individualmente evaluadas y provisiones grupalmente evaluadas, las cuales están ampliamente descritas en nota 2 (af).

(i) Evaluación de Deterioro

Las principales consideraciones para la evaluación de deterioro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, son el análisis de si los pagos de capital o intereses están vencidos por más de 90 días o si existe cualquier dificultad conocida en los flujos de efectivo de las contrapartes, disminución de clasificación crediticia, o incumplimiento de los términos originales del contrato.

(j) Contingentes fuera de balance

Para cumplir con las necesidades financieras de nuestros clientes, el Banco contrae varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes. Aun cuando esas obligaciones no son reconocidas en el balance, ellas están afectas al riesgo de crédito, formando parte del riesgo general del Banco.

La exposición al riesgo de crédito generada por las obligaciones contingentes es revelada en nota 21.24.

(3) Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida potencial que el Banco pudiera enfrentar debido a movimientos adversos en los niveles de las variables de mercado (como el tipo de cambio, precio de acciones, tasas de interés, etc.) o por escasez de liquidez. El Riesgo de Mercado para fines de análisis se separa en los siguientes dos componentes: (a) Riesgo de Liquidez, y (b) Riesgo de Precio.

(a) Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez corresponde a las potenciales pérdidas que el Banco pueda enfrentar en caso de una estrechez de liquidez en los mercados financieros. Esta estrechez puede ocurrir ya sea por una disminución de fondos disponibles que impactan negativamente la capacidad de fondeo del Banco o por una disminución de los montos transados de los instrumentos que el Banco posee en sus activos (bonos, depósitos bancarios de otros bancos, acciones, etc.) o de los instrumentos derivados. Dado esto, el Riesgo de Liquidez se clasifica en dos grupos: 1) Riesgo de Liquidez de Fondeo; y 2) Riesgo de Liquidez de Transacción.

Medición y Límites del Riesgo de Liquidez

El Banco mide y controla el Riesgo de Liquidez de Transacción y el Riesgo de Liquidez de FONDEO. La Liquidez de Transacción de los instrumentos derivados y de deuda (bonos, letras hipotecarias, etc.) del Libro de Negociación es controlada mediante límites de DVO₁ (el cambio de valor de un instrumento ante un alza en la tasa de valorización en un 0,01%) a ciertos plazos específicos para cada curva transada en el mercado. En cualquier caso, los instrumentos de deuda del Libro de Negociación del Banco presentan alta liquidez como son los bonos del Banco Central de Chile, de la Tesorería General de la República de Chile y depósitos a plazo bancarios de corto plazo. La Liquidez de Transacción de los instrumentos de deuda del Libro de Banca no se limita en forma explícita, entendiendo que en este caso se busca obtener el rendimiento hasta el vencimiento o mediano plazo, o directamente realizar coberturas contables con instrumentos derivados con el fin de la obtención de un spread hasta el vencimiento.

La Liquidez de FONDEO se controla y limita mediante el reporte normativo del Índice Co8. El índice Co8 se determina como la razón entre la diferencia de los pasivos y activos que vencen en un cierto período de tiempo (próximos 30 días o próximos 90 días) y el capital básico del Banco. Para el cálculo del mencionado índice, se simula el flujo de caja proyectado (diferencia entre pasivos y activos) durante los próximos 30 y 90 días, tanto en moneda nacional (agregando flujos en pesos y denominados en UF) y en monedas extranjeras agregadas (concentrada principalmente en USD).

Asimismo, la SBIF establece los siguientes límites para el Índice Co8:

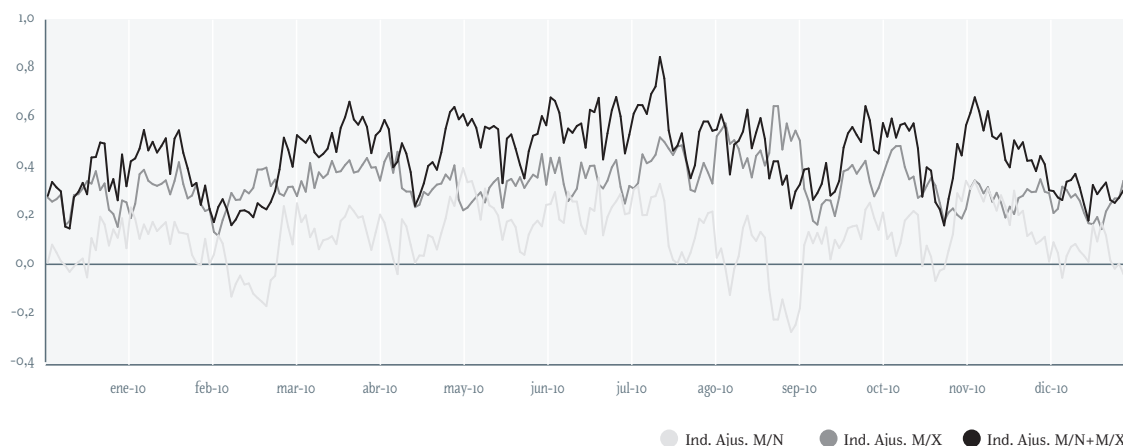
- ✓ Moneda Extranjera 1-30 días Índice Co8 < 1
- ✓ Todas las monedas 1-30 días Índice Co8 < 1
- ✓ Todas las monedas 1-90 días Índice Co8 < 2

Adicionalmente, la SBIF permite que los bancos midan y reporten el Índice Co8 utilizando estimaciones de comportamiento de vencimientos para algunos ítems específicos del Estado de Situación, tales como una presunción de la renovación de una proporción de la cartera de préstamos; una porción de las cuentas corrientes puede ser modelada y definida como estable, y por lo tanto, se consideran que no son giradas, etc. Cuando se calcula el Índice Co8 empleando estimaciones de comportamiento, se refiere al Índice Ajustado Co8. La SBIF autorizó al Banco de Chile para utilizar el reporte del Índice Ajustado Co8.

El libro de Banca contiene todos los instrumentos, contratos y otras operaciones financieras (activos y pasivos) que no son parte del libro de Negociación. Generalmente, todas las operaciones bancarias tradicionales tales como préstamos, depósitos e instrumentos financieros con intención de ser mantenidos hasta su vencimiento son reconocidas en el libro de Banca

Al 31 de diciembre de 2010, el Índice Ajustado Co8 hasta 30 días para activos y pasivos en moneda extranjera era algo inferior a 0,3 y el Índice Ajustado hasta 30 días para activos y pasivos totales era levemente superior a 0,3, como se observa en el gráfico siguiente.

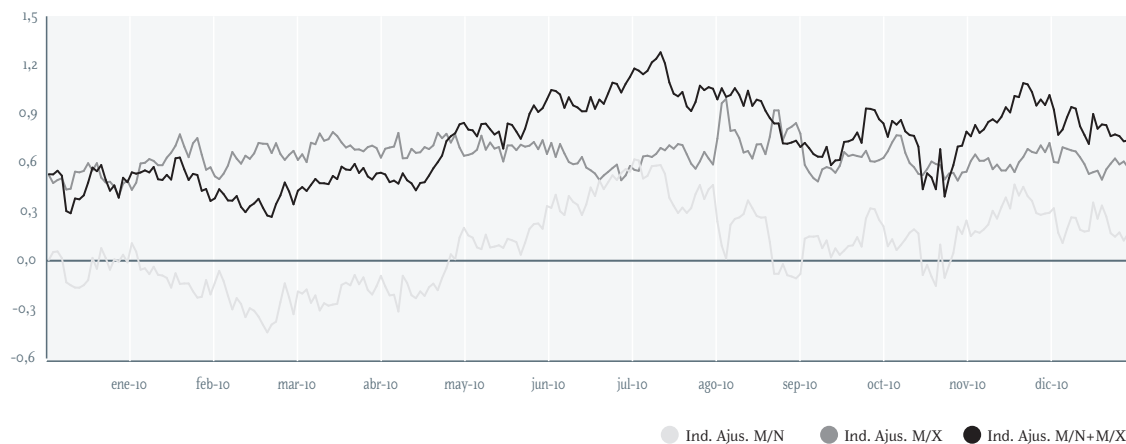
ÍNDICE Co8 AJUSTADO 1-30 DIAS





La evolución del índice Co8 agregado de todas las monedas hasta 30 días a lo largo del año 2010 muestra un aumento en el uso de liquidez agregado respecto al año anterior. A partir del tercer trimestre, el uso del margen disminuye principalmente generado por un menor uso en los fondos de moneda extranjera dada la proximidad del cierre del año y mayor incertidumbre relativa en los mercados externos.

ÍNDICE Co8 AJUSTADO 1-90 DIAS



La evolución del uso del Índice Co8 ajustado hasta 90 días a lo largo del año muestra un patrón similar al observado en el caso de hasta 30 días. El uso de estos índices confirma que el Banco tiene holgura para crecer en descalce de plazo entre sus activos y sus pasivos.

El uso del Índice Co8 ajustado entre 1-90 días para todas las monedas a lo largo del año 2010 fluctúa entre 0,4 y 1,2, mostrando también un aumento del uso de liquidez respecto al año anterior.

El perfil de vencimientos de los Pasivos Financieros Consolidados de Banco de Chile y sus subsidiarias se muestra a continuación:

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2010							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.446.181	-	-	-	-	-	4.446.181
Operaciones con liquidación en curso	208.750	-	-	-	-	-	208.750
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	81.590	165	-	-	-	-	81.755
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.400.663	1.458.340	2.481.908	328.030	65.937	39	7.734.917
Contratos de derivados financieros (E. Física)	374.303	347.750	213.633	45.326	-	-	981.012
Obligaciones con bancos	102.288	122.572	905.270	104.167	47.075	-	1.281.372
Otras obligaciones	321.168	340.251	375.168	368.674	374.532	1.496.556	3.276.349
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con acuerdo de compensación)	8.934.943	2.269.078	3.975.979	846.197	487.544	1.496.595	18.010.336
Derivados con acuerdos de compensación	691.096	769.277	3.052.715	4.915.709	2.112.000	1.131.751	12.672.548
Pasivos al 31 de diciembre de 2009							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.718.125	-	-	-	-	-	3.718.125
Operaciones con liquidación en curso	325.056	-	-	-	-	-	325.056
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	296.594	11.434	-	-	-	-	308.028
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.325.777	1.719.186	2.283.694	196.260	2.093	24	7.527.034
Contratos de derivados financieros (E. Física)	352.647	227.119	237.107	16.361	16.194	-	849.428
Obligaciones con bancos	199.851	200.894	823.789	-	65.836	75.964	1.366.334
Otras obligaciones	592.672	516.183	233.963	561.186	306.911	894.639	3.105.554
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con acuerdo de compensación)	8.810.722	2.674.816	3.578.553	773.807	391.034	970.627	17.199.559
Derivados con acuerdos de compensación	494.410	827.490	3.156.726	5.268.798	2.333.554	1.262.678	13.343.656

Razón Préstamos sobre depósitos para los años 2010 y 2009 son los siguientes:

Razón de préstamos sobre depósitos

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Máximo	1,47	1,46
Mínimo	0,99	1,30
Promedio	1,39	1,40

El Banco de Chile establece índices internos, adicionales a los requeridos por los organismos reguladores, para cautelar la concentración de proveedores de fondos, asegurar la diversificación de fuentes de fondos, evitar la concentración de vencimientos en un solo día y observar la evolución a lo largo del tiempo de razones financieras que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance. Para todos estos índices, se establecen niveles de alertas que una vez superados son comunicados a la alta administración del Banco y al Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

(b) Riesgo de Precio

El Riesgo de Precio corresponde al riesgo de incurrir en pérdidas frente a fluctuaciones adversas del nivel de variables o factores de mercado, como son los tipos de cambio, precios de acciones, tasas de interés, etc. Los factores de mercado usualmente se clasifican en tres grupos:

- (1) Precios spot, como son tipos de cambio, precios de acciones, precios de productos básicos o también llamados commodities, precios de metales o precios de energía, etc. El Banco toma riesgos de precio spot de tipos de cambio e indirectamente de precios de acciones a través de su subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A..
- (2) Tasas de interés de instrumentos de deuda (por lo general se refiere a la tasa interna de retorno o TIR) y rendimientos porcentuales de curvas de derivados.

En este grupo se clasifican las tasas de interés de los instrumentos de deuda. También se incluyen en este grupo los “spreads” o simples diferencias de dos tasas de interés. Entre estos últimos, se incluye el “swap spread” o diferencia aritmética entre la curva de rendimiento de “swaps” de una cierta moneda a un determinado plazo y la correspondiente tasa de interés de un bono bullet emitido por el gobierno o banco central a igual plazo y en la misma moneda. Igualmente, el “spread de crédito”, que corresponde a la diferencia entre la tasa de interés de un bono emitido por una entidad privada y la correspondiente tasa de interés de un bono bullet emitido por el gobierno o banco central a igual plazo y en la misma moneda.

- (3) Volatilidad de opciones. Este es el tercer tipo de factor de mercado y que es propio de las opciones sobre cualquier factor de mercado clasificado en los dos grupos anteriores. Las más comunes son las opciones sobre tipos de cambio y opciones sobre tasas de interés.

Consistente con esta clasificación de factores de mercado, el Riesgo de Precio se clasifica en tres grupos: (a) Riesgos de Precios Spot, (b) Riesgos de Tasa de Interés, y (c) Riesgos de Volatilidad de Opciones.

El Banco asume Riesgo de Precio Spot de tipo de cambio cuando en su portafolio contiene un monto de activos en dólares mayor que de pasivos en esta moneda. Así, el Banco estaría expuesto o presenta el riesgo que el dólar se deprecie frente al peso chileno.

Asimismo, el Banco está expuesto a un alza en las tasas de interés o presentaría Riesgo de Precio de Tasa de Interés en el caso que contenga activos a plazos de vencimiento o de ajuste de tasas de interés más largos que dichos plazos en el caso de sus pasivos. De ocurrir esto, la tasa de interés que paga por sus pasivos sube antes que la tasa de interés que recibe por sus activos, generándose una pérdida.



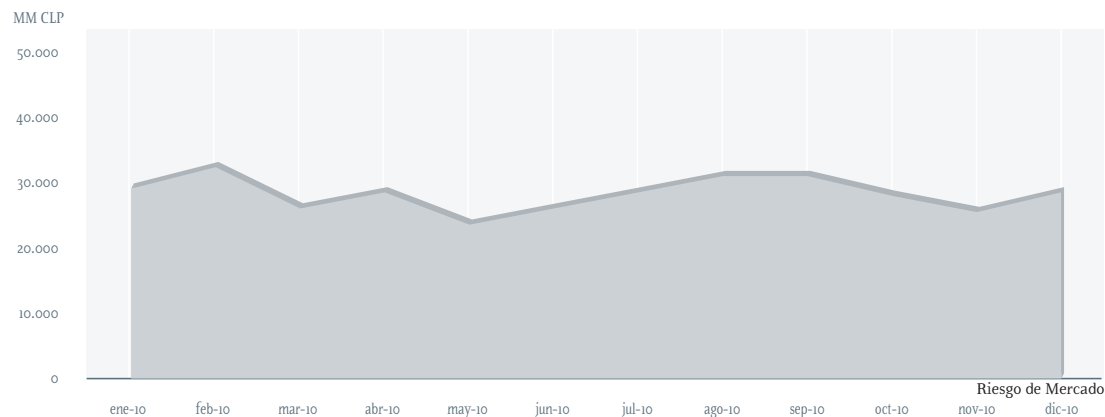
Finalmente, el Banco está expuesto a la variación de la volatilidad del tipo de cambio peso chileno/dólar o presentaría Riesgo de Precio de Volatilidad de Opciones si contiene en su portafolio una cantidad de opciones compradas sobre este tipo de cambio respecto a las opciones vendidas sobre este factor de mercado que le generen un Índice Vega diferente de cero (Índice Vega es el cambio del valor de una opción sobre cualquier factor de mercado como resultado de una variación positiva de la volatilidad del retorno o fluctuación del nivel de este factor de mercado en un 1%). El Banco estará expuesto a que esta volatilidad se reduzca en el caso que el libro de opciones genere un Índice Vega positivo resultando en tal caso una pérdida.

Medición y Límites del Riesgo Precio

La medición del Riesgo de Precio se realiza mediante varios reportes, tanto normativos como internos, y en forma separada para el Libro de Negociación y el Libro de Banca.

Para el Libro de Negociación, el reporte normativo utilizado es el reporte del equivalente de riesgo de mercado (ERM) estandarizado (reporte C41 y C43 de la SBIF), que permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría enfrentar ante un movimiento adverso, con un cierto nivel de confianza, del nivel de las variables financieras relevantes utilizadas para valorizar las transacciones componentes de ese libro (tipos de cambio, tasa de interés, rendimiento de derivados, precios de acciones, etc.). Esta métrica se calcula a través de tablas provistas por el organismo contralor y que son tomadas de los Acuerdos de Basilea para la medición estandarizada de este riesgo para el Libro de Negociación. Esta medición tiene el inconveniente, entre otros, de ser muy conservadora como también de mantener volatilidades y correlaciones de los cambios de los valores de los factores de mercado en forma estática. La evolución del riesgo precio para el Libro de Negociación durante el 2010 se ilustra en el siguiente gráfico.

EVOLUCION RIESGO DE PRECIO LIBRO TRADING BANCO CHILE CONSOLIDADO



La SBIF no establece un límite formal para este riesgo en particular sino que uno global que incluye este riesgo (llamado también Equivalente de Riesgo de Mercado o ERM) y el 10% de los Activos Ponderados por Riesgo; la suma de ambos en ningún caso puede ser superior a una vez el Patrimonio Efectivo del Banco. En el futuro, a la suma anterior se adicionará el Riesgo Operacional.

Las posiciones de tasa de interés son las que más contribuyeron durante el ejercicio a la generación del riesgo de precio, y dentro de estas, aquellas relacionadas con transacciones de derivados. Los swaps de tasa de interés tanto en pesos como en UF fueron los mayores generadores de riesgo de precio. Le sigue en importancia el generado por las posiciones de tipo de cambio y en mucha menor medida el riesgo generado por las pequeñas posiciones en opciones de tipo de cambio y de tasa de interés.

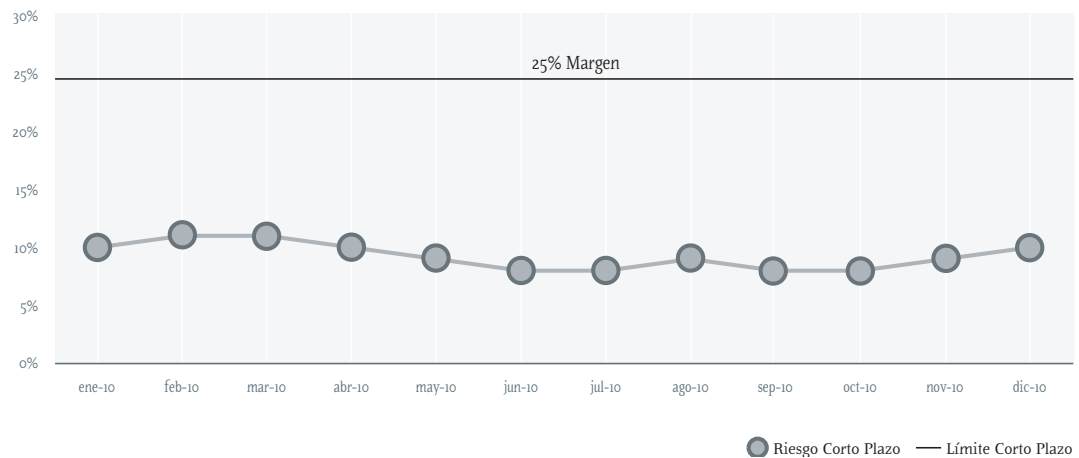
Adicionalmente, el Banco ha establecido, para el Libro de Negociación, límites internos de posiciones netas en tipo de cambio, límites de sensibilidad (DV01) de las posiciones de tasa de interés y de Vega en opciones (las tres llamadas Griegas en la literatura financiera). Las políticas internas establecen la realización diaria de stress tests incluyendo la comparación de las pérdidas potenciales (“look forward analysis”) respecto a niveles de alerta definidos como también

la comparación de las pérdidas efectivas durante un mes calendario (“look back analysis”) respecto a niveles de alertas para estos efectos.

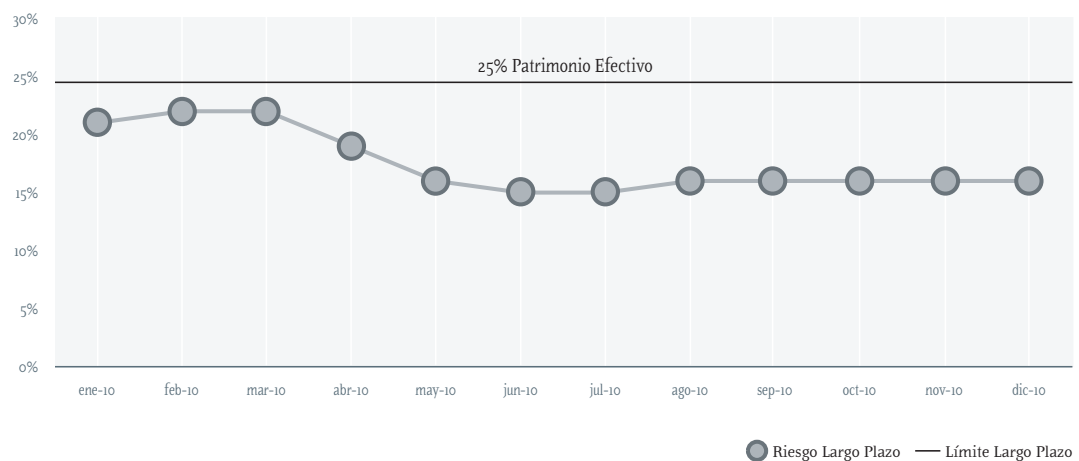
A partir de diciembre de 2010, el Banco además mide el Valor en Riesgo (Value-at-Risk o VaR) para los portafolios del Libro de Negociación, a través del modelo paramétrico, incluyendo un 99% de confianza y derivando volatilidades de las fluctuaciones de los factores de mercado y de correlaciones entre estas fluctuaciones a través de métodos estadísticos y datos históricos.

El riesgo de tasa de interés del Libro de Banca se mide tanto a través del reporte normativo estandarizado (reporte C40 de la SBIF) como utilizando reportes internos de diferencias de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés (no de vencimientos). El primero permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría tener frente a un movimiento adverso, con un cierto nivel de confianza. Esta métrica se calcula de tablas provistas por el organismo contralor, para la medición estandarizada de este riesgo. El límite interno fijado por el Banco para el Riesgo de Precio del Libro de Banca en el corto plazo es de 25% del ingreso operacional anual (últimos doce meses móviles) y de 25% del patrimonio efectivo del Banco, para el largo plazo. La evolución del uso de estos límites durante el año 2010 se muestra a continuación:

EVOLUCION RIESGO DE PRECIO LIBRO DE BANCA CORTO PLAZO



EVOLUCION RIESGO DE PRECIO LIBRO DE BANCA LARGO PLAZO





Las políticas internas establecen también la realización mensual de pruebas de tensión, incluyendo la comparación de sus resultados respecto de niveles de alertas establecidas por la administración del Banco.

Finalmente, el Banco comenzó a realizar durante el año 2010 mediciones de riesgo de tasa de interés según modelos internos. Para ello, el balance completo del Banco es incluido en el análisis (incluyendo algunas partidas que no son incorporadas en el Libro de Banca, como son el Capital y el Activo Fijo, por ejemplo) y asimismo desarrollando un estudio de impacto de fluctuaciones de tasas de interés, de tipos de cambio y de inflación más completo y real que el requerido por los reguladores. Asimismo, modelos internos de estabilidad de depósitos a la vista son utilizados en estos cálculos.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de tasa de interés por vencimiento para el Libro de Banca de Banco de Chile sobre bases individuales al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Exposición Tasa de Interés por Vencimientos Libro de Banca

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Activos al 31 de diciembre de 2010							
Efectivo y depósitos en bancos	759.947	-	-	-	-	-	759.947
Operaciones con liquidación en curso	403.208	-	-	-	-	-	403.208
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	5.107	-	-	-	-	-	5.107
Derivados de cobertura	34.644	85.949	192.620	-	-	-	313.213
Adeudado por bancos	95.236	71.094	128.536	54.722	-	-	349.588
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.236.700	2.084.812	3.936.659	3.018.469	1.718.849	3.633.320	16.628.809
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	236.329	186.498	197.401	116.278	198.449	398.807	1.333.762
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	3.771.171	2.428.353	4.455.216	3.189.469	1.917.298	4.032.127	19.793.634

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Activos al 31 de diciembre de 2009							
Efectivo y depósitos en bancos	696.732	-	-	-	-	-	696.732
Operaciones con liquidación en curso	328.530	-	-	-	-	-	328.530
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	57.877	69.732	174.303	-	-	-	301.912
Adeudado por bancos	212.963	59.835	147.818	12.906	15.458	-	448.980
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.205.503	1.766.611	3.562.989	2.858.548	1.389.593	3.247.244	15.030.488
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	229.713	138.284	343.402	121.654	117.797	549.610	1.500.460
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	3.731.318	2.034.462	4.228.512	2.993.108	1.522.848	3.796.854	18.307.102

Exposición Tasa de Interés por Vencimientos Libro de Banca

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2010							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.407.773	-	-	-	-	-	4.407.773
Operaciones con liquidación en curso	181.283	-	-	-	-	-	181.283
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	22.007	-	-	-	-	-	22.007
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.403.335	1.480.524	2.483.602	387.976	6.932	53	7.762.422
Derivados de cobertura	332	1.203	17.454	51.666	102.998	199.410	373.063
Obligaciones con bancos	347.092	461.551	449.523	1.177	-	-	1.259.343
Instrumentos de deuda emitidos	21.262	26.244	253.160	346.518	357.462	1.442.776	2.447.422
Otras obligaciones financieras	172.267	1.242	7.814	18.920	14.343	43.354	257.940
Total pasivos	8.555.351	1.970.764	3.211.553	806.257	481.735	1.685.593	16.711.253

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2009							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.759.962	-	-	-	-	-	3.759.962
Operaciones con liquidación en curso	129.379	-	-	-	-	-	129.379
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	31.693	-	-	-	-	-	31.693
Depósitos y otras captaciones a plazo	3.328.616	1.718.100	2.285.248	197.389	2.105	24	7.531.482
Derivados de cobertura	1.228	1.019	12.841	48.748	74.473	230.020	368.329
Obligaciones con bancos	446.337	498.860	419.152	-	-	-	1.364.349
Instrumentos de deuda emitidos	10.973	191.470	113.160	539.276	290.540	859.564	2.004.983
Otras obligaciones financieras	237.242	55.025	48.241	14.898	12.790	24.474	392.670
Total pasivos	7.945.430	2.464.474	2.878.642	800.311	379.908	1.114.082	15.582.847

Análisis de Sensibilidad para Riesgos de Precio

El Banco utiliza las pruebas de tensión (“stress test”) como principal medida de análisis de sensibilidad para el Riesgo de Precio. El análisis se implementa para el Libro de Negociación y del Libro de Banca en forma separada. Con posterioridad a la crisis financiera del año 2008 y basándose en numerosos estudios y análisis realizado sobre la materia, el Banco adopta esta herramienta al percatarse que es más confiable y útil que las evaluaciones normales de fluctuaciones de distribución (como el VaR) dado que:

- La reciente crisis financiera muestra fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza.
- La reciente crisis financiera muestra correlaciones entre estas fluctuaciones materialmente diferentes a aquellas utilizadas mediante VaR, dado que justamente las crisis indican desacoplamiento severos entre la evolución de las variables de mercado respecto a los normalmente observados.
- La liquidez de trading disminuye dramáticamente en mercados emergentes y en Chile durante la crisis financiera, y por lo tanto, el escalamiento del VaR de fluctuación diaria corresponde a una aproximación muy gruesa de la pérdida esperada.

Para implementar pruebas de tensión, el Banco en forma diaria hace un seguimiento de la evolución de las potenciales pérdidas o ganancias del Libro de Negociación y sus causas.

Se mantiene una base de datos actualizada que incluye información histórica de los tipos de cambio y tasas de interés de instrumentos de deuda y derivados que permite asimismo mantener en forma actualizada registros de volatilidades históricas de los cambios de los factores de mercado como también correlaciones entre los cambios de los principales factores de mercado. Las pruebas de tensión se realizan modelando fluctuaciones direccionales pero también conociendo la magnitud de las fluctuaciones modeladas relativas a información estadística y también la frecuencia con la cual ocurrió en el pasado.

Con el objeto de cumplir con IFRS 7.40, el cuadro siguiente ilustra una estimación del probable impacto, pero razonable, de fluctuaciones de tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades implícitas en los portafolios de Negociación. Dado que el balance del Banco incluye posiciones denominadas en tasas de interés reales, estas fluctuaciones deben ser alineadas con predicciones reales de cambios de inflación. El ejercicio se implementa bajo los siguientes supuestos de forma muy simple: los impactos en los portafolios de inversión son estimados multiplicando los DVOs por los cambios esperados en las tasas de interés; los impactos de los balances de devengo son estimados multiplicando gaps acumulativos por fluctuaciones modeladas de tasas de interés forward. Esta metodología presenta la limitación porque la convexidad de la curva de tasas de interés no es capturada para portafolios de trading; adicionalmente, ni el comportamiento de convexidad o prepagos son capturados en el análisis del balance de devengo. En cualquier caso, dada la magnitud de estos cambios, la metodología parece ser razonablemente precisa para los propósitos del análisis.

La siguiente tabla ilustra las fluctuaciones de la tasa de interés de bonos, curva de derivados, la volatilidad de Pesos/USD e inflación. Las fluctuaciones de los precios de patrimonio de las posiciones mantenidas en la Corredora de Bolsa del Banco (Banchile Corredores de Bolsa) no están incluidas dado que no son consideradas materiales. Es más, las posiciones



del patrimonio eran muy pequeñas dado que este vehículo legal se enfoca mayoritariamente en transacciones de clientes (intermediación de acciones cerradas con clientes).

Las direcciones de estas fluctuaciones fueron elegidas entre cuatro escenarios (dos escenarios económicos positivos y dos escenarios económicos negativos) dado que ellos generan el peor impacto dentro de los cuatro escenarios antes mencionados:

Fluctuaciones de los Factores de Mercado: Escenario Económico Adverso

	CLP Derivados (bps)	CLP Bonos (bps)	Spread TAB CLP 30 / CAM (bps)	CLF Derivados (bps)	CLF Bonos (bps)	USD Offshore 3m Derivados (bps)	Spread USD On/Off Derivados (bps)	Vol FX CLP/USD (%)	Cambio Inflación Período n-1 a n Mensual (%)
1 d	-300	-297	151	1.206	1.330	-5	862	8,0%	-1,27%
3 m	-321	-199	338	418	308	-10	517	5,3%	-0,53%
6 m	-309	-198	330	28	-34	-14	343	4,1%	-0,05%
9 m	-306	-198	297	-6	-95	-18	348	3,6%	-0,20%
1 año	-308	-196	265	-39	-97	-21	309	3,1%	-0,32%
2 años	-309	-170	166	-10	-6	-41	214	-	-0,15%
4 años	-272	-202	124	-57	-46	-59	123	-	-0,03%
6 años	-259	-178	165	-93	-76	-69	122	-	0,00%
10 años	-229	-174	179	-98	-93	-83	127	-	-0,04%
16 años	-219	-174	171	-114	-107	-87	128	-	-0,04%
20 años	-211	-174	184	-114	-106	-88	131	-	-0,06%

bps = puntos base

El impacto en el libro de Negociación del Banco es el siguiente:

EXPECTATIVA DE GANANCIA O PÉRDIDA EN EL LIBRO DE NEGOCIACIÓN ESCENARIO ECONÓMICO ADVERSO	
	BCh MM\$
Tasas en CLP	2.055
Derivados	(422)
Instrumentos de renta fija	2.477
Tasas en CLF	(3.175)
Derivados	(3.154)
Instrumentos de renta fija	(21)
USD, EUR, JPY offshore	(669)
USD, EUR, JPY on/off spread	(4.757)
Total Tasa de Interés	(6.546)
Total FX	(704)
Total Vega Opciones FX	5
Resultado Total: Tasas + FX + Vega	(7.245)
Resultado (P&L) Estimado Próximos 12 meses	460.000
Capital Básico (o Patrimonio Líquido)	1.404.125
Resultado/(Capital Básico + P&L Estimado 12 m)	-0,4%
Resultado/P&L Estimado 12 meses Anualizado	-1,6%

El escenario modelado (Negative Meltdown) generaría pérdidas en el libro de Negociación. En cualquier caso, dichas fluctuaciones no resultarían en ganancias o pérdidas materiales en comparación con predicciones de ganancias para los próximos 12 meses o el capital básico del Banco.

El impacto en el balance de devengo, el cual no es necesariamente una pérdida/ganancia pero mayor/menor ingreso

neto de la generación de fondos (ingresos netos de fondos o NRFF son los intereses netos resultantes de la cartera de devengo), se ilustra a continuación:

MARGINAL NRFF ESCENARIO ADVERSO LIBRO DEVENGO		
MMS\$	12 MESES	5 AÑOS
Mayor/Menor Ingreso	(28.476)	(93.095)
CLP TOTAL	(40.691)	(274.834)
CLF TOTAL	3.704	192.275
FCY TOTAL	8.511	(10.536)

El mayor impacto adverso ocurre en el libro denominado en pesos, no reajustables (CLP) dado que el escenario considera una caída en las tasas en CLP, afectando negativamente el valor de costo de cierre de dicho libro. El impacto en 12 meses es levemente menor a un mes de la ganancia pronosticada.

Finalmente, la próxima tabla muestra el impacto del valor de mercado de la cartera de disponibles para la venta debido a las fluctuaciones en la tasa de interés:

Impacto en Cartera Disponible para la Venta			
Instrumento	DV01 a 1 bps (USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MMS\$)
CLP	(131.502)	23.801.914	11.138
CLF	(267.672)	20.343.056	9.520
USD	(235.244)	(23.759.669)	(11.118)
Total	-	20.385.301	9.540

El escenario modelado generaría ganancias en la cartera de disponibles para la venta, debido principalmente a la caída de las tasas CLP y CLF en plazos mayores a seis meses.

(4) Requerimientos de Capital y Administración de Capital:

El Banco mantiene y maneja activamente el capital básico para cubrir los riesgos inherentes en sus negocios. La suficiencia del capital del Banco es monitoreado empleando, entre otras medidas, los índices y reglas establecidas por la SBIF. Durante el año 2010, como también el año 2009, el Banco ha cumplido totalmente con los requerimientos de capital externo exigidos.

Los objetivos primarios de la administración de capital del Banco son asegurarse el cumplimiento de los requerimientos regulatorios de capital y mantener un sólido rating crediticio y sanos índices de capital. Con este objeto, la política de administración de capital ha establecido ciertas alertas que se monitorean en forma permanente.

El Banco administra la estructura de su capital y realiza ajustes a la luz de cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus actividades. Para poder mantener o ajustar la estructura del capital, el Banco puede ajustar el monto de pago de dividendos, devolverle capital a sus accionistas o emitir instrumentos de capital. No se han realizado cambios a los objetivos, políticas y procesos durante los años presentados.

Capital Regulatorio

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de Patrimonio Efectivo a Activos Consolidados Ponderados por Riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución queda obligada a mantener una relación entre su patrimonio efectivo y sus activos ponderados por riesgo no inferior a 10%. De este modo, el organismo contralor ratificó la vigencia del mínimo de 10% que había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.



El Patrimonio efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: (a) se suma el saldo de bonos subordinados emitidos con máximo equivalente a 50% del Capital Básico; (b) se suman las provisiones adicionales para colocaciones, (c) se deduce el saldo de los activos correspondientes a goodwill o sobreprecios pagados y de inversiones en sociedades que no participan en la consolidación, y (d) se suma el saldo del interés no controlador.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Propiedades y equipos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o “equivalente de crédito”). También se consideran por un “equivalente de crédito”, para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio efectivo del Banco y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2010 MM\$	2009 MM\$	2010 MM\$	2009 MM\$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	772.329	727.553	767	154
Operaciones con liquidación en curso	429.756	526.051	60.922	224.148
Instrumentos de negociación	308.552	431.827	65.540	128.806
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	82.787	79.401	82.787	79.401
Contratos de derivados financieros	489.582	567.800	396.511	449.852
Adeudado por bancos	349.588	448.981	338.913	327.944
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	14.009.702	12.861.911	12.841.904	11.855.716
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.154.883	1.265.662	358.740	397.656
Inversiones en sociedades	13.294	12.606	13.294	12.606
Intangibles	36.373	30.788	33.992	28.328
Activo fijo	206.513	208.335	206.513	208.335
Impuestos corrientes	5.654	162	565	16
Impuestos diferidos	111.201	82.850	11.120	8.285
Otros activos	286.021	216.292	286.021	216.292
Subtotal			14.697.589	13.937.539
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes (*)	2.913.689	1.447.233	1.748.106	862.550
Total activos ponderados por riesgo			16.445.695	14.800.089

(*) De acuerdo a lo establecido en el Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables, a partir del año 2010 se consideran dentro de los créditos contingentes, para efectos del cálculo del requerimiento de capital, el monto de la exposición al riesgo de crédito de las líneas de crédito con disponibilidad inmediata, por un monto de \$2.073.296 millones. Adicionalmente, hasta el año 2009 la exposición al riesgo de crédito se computó al 100% para todos los tipos de créditos contingentes. A partir del año 2010 se aplica un porcentaje que varía entre el 20% y 100% del crédito, el efecto de este cambio significó una disminución de \$683.165 millones.

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
	MM\$	%	MM\$	%
Capital Básico (*)	1.404.125	6,60	1.392.745	7,33
Patrimonio Efectivo	2.201.324	13,39	1.879.548	12,70

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco del Estado de Situación Financiera Consolidado.

Nota 37.39 - Hechos Posteriores

En Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile celebrada el día 20 de enero de 2011, se acordó aumentar el capital social en la cantidad de \$240.000.000.000, mediante la emisión de 3.385.049.365 acciones de pago, serie “Banco de Chile-S”.

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

Con tal objeto, en el evento que el Directorio acuerde abrir antes del período de oferta preferente ordinario, el procedimiento denominado “Subasta de un Libro de Ordenes”, de acuerdo a lo establecido en la Sección 2.4 A del Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, a fin de recibir las ofertas de compra de las acciones cuyas opciones preferentes sean eventualmente renunciadas al inicio del período de oferta preferente ordinario y sea declarado exitoso dicho procedimiento, el precio de colocación para los períodos de oferta preferente ordinario y especial, será fijado en definitiva por el Directorio, teniendo especialmente en consideración las ofertas recibidas en el referido procedimiento.

En caso que el procedimiento aludido anteriormente no se llevare a efecto o no resultare exitoso, el precio de colocación de las acciones de pago será determinado directamente por el Directorio, de acuerdo al valor de mercado de la acción del Banco y, en tal caso, no podrá ser inferior o superior en un 10% al precio promedio ponderado de las cotizaciones al cierre de los últimos 30 días en que haya habido transacciones bursátiles.

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

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

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los estados financieros consolidados del Banco y sus filiales entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

NOTA 38 – Hechos relevantes

Con fecha 8 de enero de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por el artículo 147 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome especialmente facultado al efecto, vengo en informar, en carácter de hecho esencial, que en su sesión celebrada con esta fecha, el Directorio de Quiñenco S.A. ha adoptado el siguiente acuerdo que establece las políticas generales de habitualidad en la celebración de operaciones con partes relacionadas, que revisten el carácter de ordinarias en consideración al giro social:

Autorizar a la Administración de Quiñenco S.A. para ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos o convenciones con partes relacionadas que se indican a continuación, sin necesidad de cumplir con los requisitos y procedimientos que señala el artículo 147 de la Ley N° 18.046, cuando se trate de operaciones que se encuentren comprendidas en la siguiente política general de habitualidad:

A. Las siguientes operaciones que (a) Quiñenco S.A. ejecute con filiales en que posea, directa o indirectamente, más del 50% y menos del 95% de su propiedad, o (b) que ejecuten dichas filiales entre sí: (i) cuenta corriente mercantil; (ii) recuperación



o reembolso de gastos; (iii) contratos de arrendamiento y subarrendamiento de oficinas, estacionamientos y bodegas; (iv) compra y venta de valores y de derechos en sociedades; y (v) contratos de prestación de servicios administrativos, contables, financieros, tributarios y/o legales.

B. Las compras habituales de productos elaborados y/o comercializados y las contrataciones habituales de servicios prestados, dentro de sus respectivos giros, por entidades pertenecientes al grupo empresarial de Quiñenco S.A., que no sean de montos relevantes.

C. Las siguientes operaciones habituales propias de la administración financiera y de inversiones que Quiñenco S.A. y las filiales en que posea, directa o indirectamente, más del 50% de su propiedad, ejecuten con Banco de Chile y las sociedades filiales de éste, cualquiera que sea el monto de dichas operaciones individualmente consideradas: (i) operar en las cuentas corrientes bancarias y girar de las líneas de crédito asociadas a tales contratos, (ii) colocaciones, pactos, depósitos a plazo y otras inversiones financieras, de renta fija o variable, (iii) operaciones de cobranza, pagos y transferencia de fondos, (iv) operaciones de cambios internacionales, (v) operaciones de derivados financieros, (vi) comisiones de cobranza, (vii) emisión de boletas de garantía, (viii) custodia de valores, (ix) operaciones de corretaje de valores, con corredores de bolsa y (x) las demás operaciones que sean propias del giro de las respectivas sociedades filiales de Banco de Chile.”

Con fecha 29 de enero de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En conformidad a lo establecido en los Artículos 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045, del Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar en carácter de Hecho Esencial lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

En conformidad a lo dispuesto en el Contrato Marco de Asociación celebrado con fecha 19 de julio de 2007, entre Quiñenco S.A. por una parte y Citigroup Inc. y Citigroup Overseas Investment Corporation, por la otra, como asimismo por lo estipulado en el Pacto de Accionistas, celebrado el 27 de diciembre de 2007 entre Quiñenco S.A. y filiales, por una parte y Citigroup Chile, por la otra y de acuerdo a la modificación de la cláusula Primera y Segunda del Contrato Marco antes aludido, suscrita con fecha 19 de diciembre de 2008, Citigroup ha ejercido, con esta fecha, la opción de Compra y Venta (“Call”) por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., adjuntándose al efecto el denominado “Aviso de la Segunda Fecha de Cierre” estipulado en los contratos antes aludidos, todos los cuales obran en poder de esa Superintendencia.

Como consecuencia del ejercicio de la opción “Call” antes referida, Citigroup adquiere 57.035.400 acciones de la Serie LQJF-C emitida por LQ Inversiones Financieras S.A., equivalentes al 8,5222% de la propiedad de esta última sociedad, en un precio de UF 11.475.455,68, más un interés compuesto de 5% anual sobre dicho valor en UF, interés que se devenga a contar de la primera fecha de cierre, esto es, a contar del 1 de enero de 2008. Como consecuencia de lo anterior, el precio total a pagar, el 30 de abril de 2010, por el ejercicio de la señalada opción “Call” es de UF 12.859.607,25.

Finalmente la formalización de la transacción antes dada a conocer, implica que Citigroup participará de un 41,48% de la propiedad accionaria de LQ Inversiones Financieras S.A. generando para Quiñenco una utilidad antes de impuesto estimada de UF 7.413.213.”

Con fecha 1 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso segundo, de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar, en carácter de Hecho Esencial, que con esta fecha, el Director, señor Juan Andrés Fontaine Talavera, ha puesto en conocimiento de Quiñenco S.A. su renuncia al cargo de Director de la sociedad.”

Con fecha 2 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso segundo, de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar, en carácter de Hecho Esencial complementario al difundido con fecha 29 de enero de 2010, lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

Con referencia al Contrato Marco de Asociación (el “Contrato Marco”) celebrado con fecha 19 de julio de 2007 entre Quiñenco, por una parte y por la otra, Citigroup Inc. y Citibank Overseas Investment Corporation (junto con Citigroup Inc., conjuntamente “Citigroup”) para la realización conjunta de los negocios y servicios financieros en y respecto de Chile, Citigroup ha solicitado someter a consideración del Directorio de Quiñenco, que se extienda hasta el 15 de marzo de 2010 el plazo, que vencía el 1 de marzo de 2010, para que Citigroup notifique, en su caso, el Aviso de la Tercera Fecha de Cierre convenido para el ejercicio, de haberlo, de la Opción de Compra por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. que le permitirá a Citigroup alcanzar el 50% del capital accionario de ésta.

En su solicitud de prórroga, Citigroup ha señalado que aún se encuentra gestionando las autorizaciones requeridas ante las autoridades correspondientes y que, en caso de concederse la extensión solicitada y de ejercerse, en su caso, la Opción de Compra, no se alterará la Tercera Fecha de Cierre, que seguirá siendo el día 3 de mayo de 2010.

Al respecto, se informa que la materia será tratada en la Sesión Ordinaria de Directorio de Quiñenco que se celebrará el próximo jueves, 4 de marzo de 2010, a las 15:30 hrs., y los acuerdos que se adopten serán informados también por esta misma vía.”

Con fecha 5 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso segundo, de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar, en carácter de Hecho Esencial complementario a los difundidos con fechas 29 de enero y 2 de marzo de 2010, lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

Hago referencia a:

- (a) el Contrato Marco de Asociación (el “Contrato Marco”) celebrado con fecha 19 de julio de 2007 entre Quiñenco, por una parte y por la otra, Citigroup Inc. y Citibank Overseas Investment Corporation (junto con Citigroup Inc., conjuntamente “Citigroup”) para la realización conjunta de los negocios y servicios financieros en y respecto de Chile; y
- (b) la solicitud de Citigroup para extender hasta el 15 de marzo de 2010 el plazo para notificar, en su caso, el Aviso de la Tercera Fecha de Cierre convenido para el ejercicio, de haberlo, de la Opción de Compra por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. que le permitirá a Citigroup alcanzar el 50% del capital accionario de esta última sociedad, sin que dicha extensión signifique alterar la Tercera Fecha de Cierre, que seguirá siendo el día 3 de mayo de 2010.

Con relación a lo anterior, el Directorio de Quiñenco ha acordado acceder a la prórroga solicitada, lo cual se deberá materializar mediante la correspondiente Modificación del Contrato Marco, que deberán suscribir las partes”.

Con fecha 15 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar, en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):



De conformidad con lo estipulado en (a) el Contrato Marco de Asociación (“el Contrato Marco”) celebrado con fecha 19 de julio de 2007, entre Quiñenco, por una parte y Citigroup Inc. y Citigroup Overseas Investment Corporation (conjuntamente con Citigroup Inc., “Citigroup”), por la otra, y sus modificaciones; y (b) el Pacto de Accionistas celebrado con fecha 27 de diciembre de 2007, entre Quiñenco y filiales, por una parte y Citigroup Chile S.A. (“Citigroup Chile”), por la otra, Citigroup ha ejercido, con esta fecha, la Opción de Compra por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”), ajustándose al efecto al denominado “Aviso de la Tercera Fecha de Cierre” estipulado en los contratos antes aludidos, todos los cuales obran en poder de esa Superintendencia.

Como consecuencia del ejercicio de la referida Opción de Compra, Citigroup adquiere 57.035.401 acciones de la serie “LQIF-D”, emitidas por LQ Inversiones Financieras S.A., equivalentes al 8,52% de la propiedad de esta última sociedad, en un precio de UF 11.475.455,68, más un interés compuesto de 5% anual sobre dicho valor en UF, interés que se devenga a contar de la Primera Fecha de Cierre, esto es, a contar del 1 de enero de 2008. Como consecuencia de lo anterior, el precio total a pagar en la Tercera Fecha de Cierre, el 3 de mayo de 2010, por el ejercicio de la señalada Opción de Compra, es de UF 12.864.807.

Una vez formalizada la transacción precedentemente referida, Citigroup participará de un 50,0% de la propiedad accionaria de LQ Inversiones Financieras S.A., generando para Quiñenco un incremento patrimonial, antes de impuesto, estimado en aproximadamente \$ 155 mil millones”.

Con fecha 9 de abril de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo prescrito por la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto, vengo en informar que en sesión de Directorio celebrada con fecha 8 de abril de 2010 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el reparto de un dividendo definitivo de \$108.780.351.255, correspondiente al 70,00% de la Ganancia atribuible a los tenedores de Instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora del ejercicio 2009 (la “utilidad líquida del ejercicio 2009”), compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de \$46.620.152.173, equivalente al 30,00% de la utilidad líquida del ejercicio 2009 y (b) un dividendo adicional de \$62.160.199.082, equivalente al 40,00% de la utilidad líquida del ejercicio 2009.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$95,03972 (noventa y cinco coma cero tres mil novecientos setenta y dos pesos) por acción, el cual se propondrá pagar a contar del día 11 de mayo de 2010, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha.”

Con fecha 30 de abril de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de Hecho Esencial Complementario, lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”), en carácter de Hecho Esencial:

En virtud del ejercicio por Citigroup Inc. de la Opción de Compra y Venta de la Segunda Fecha de Cierre y de la Opción de Compra de la Tercera Fecha de Cierre, según dan cuenta los hechos esenciales informados por Quiñenco el 29 de enero de 2010 y el 15 de marzo de 2010, respectivamente, con esta fecha, Citigroup Chile S.A., subsidiaria de Citigroup Inc., ha adquirido de Quiñenco y sociedades filiales de esta última, 57.035.400 acciones de la Serie “LQIF-C” y 57.035.401 acciones de la serie “LQIF-D”, emitidas por LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”), en el precio total de \$541.200 millones, pagado al contado.

En virtud de dichas adquisiciones de acciones, Citigroup Chile S.A. tiene una participación de 50,0% en LQIF, de conformidad con lo previsto en el Contrato Marco de Asociación celebrado con fecha 19 de julio de 2007 y en el Pacto de Accionistas celebrado con fecha 27 de diciembre de 2007, documentos que obran en poder de esa Superintendencia.

Dicha transacción generará para Quiñenco, en el ejercicio 2010, una utilidad antes de impuesto estimada en aproximadamente \$169.000 millones y un incremento patrimonial, antes de impuesto, estimado en aproximadamente \$169.000 millones.”

Con fecha 28 de enero de 2010, la subsidiaria Madeco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Esencial lo siguiente:

“En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y Norma de Carácter General N°30, de esa Superintendencia, debidamente facultado para ello por el Directorio, comunico a Ud., el siguiente Hecho Esencial de esta Sociedad:

En sesión celebrada el día de ayer, 27 de enero de 2010, el Directorio tomó conocimiento que el día 22 de enero en curso, el Estado de Sao Paulo, Brasil, notificó a nuestra ex filial de cables en ese país, esto es a Ficap S.A., hoy Nexans Brasil S.A., giros tributarios por un monto total de R\$89.172.390 (equivalentes a esa fecha a US\$49.079.416) incluidos intereses y multas.

La notificación sostiene que los impuestos ICMS (similares al IVA de Chile) pagados por 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 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.

Como se recordará, conforme a lo estipulado en el contrato suscrito con Nexans el día 21 de febrero de 2008, por medio del cual se vendió a esa compañía la Unidad de Cables, Madeco S.A. salvo los casos especialmente exceptuados, se obligó a responder por contingencias a la compradora por los cobros de impuestos que tuvieran su origen en hechos anteriores a la fecha del contrato, como es este caso.

Respecto a la materia, el Directorio acordó ejercer los recursos de reclamación y revisión que de acuerdo a la legislación Brasileña corresponda. Consultados los asesores legales de Madeco en Brasil, estos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación”.

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiéndose como tales los definidos en la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010

I. Resumen

A partir del año 2009 Quiñenco presenta sus estados financieros de acuerdo a IFRS. Uno de los principales cambios en términos de presentación consiste en la consolidación con las entidades financieras Banco de Chile y SM Chile y la compañía de seguros Banchile Seguros de Vida. 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).

Cabe hacer notar que ciertas partidas relevantes de los estados financieros bajo IFRS tienen una nomenclatura distinta a la que se utilizaba bajo PCGA chilenos, como por ejemplo: “Utilidad del ejercicio” (PCGA chilenos) se denomina “Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora” bajo IFRS y “Patrimonio” (PCGA chilenos) se denomina “Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora” bajo IFRS. Por otra parte, la “Ganancia consolidada” en nomenclatura IFRS incluye la “Utilidad del ejercicio” (PCGA chilenos) e “Interés Minoritario” (PCGA chilenos), y, “Patrimonio total” en IFRS incluye “Patrimonio” (PCGA chilenos) e “Interés Minoritario” (PCGA chilenos).

Durante el año 2010, Quiñenco obtuvo una ganancia neta¹ de \$291.606 millones, un 87,6% mayor al resultado del mismo período en 2009. Esta positiva variación se debe principalmente a las ganancias obtenidas a nivel corporativo producto del ejercicio por parte de Citigroup de su primera opción por un 8,52% adicional de la propiedad de LQIF, controlador del Banco de Chile, generando una utilidad antes de impuestos de \$169.513 millones para Quiñenco. El ejercicio de la segunda opción por otro 8,52% de la propiedad de LQIF, con la cual Citigroup alcanzó un 50% de participación en LQIF, generó un incremento patrimonial neto de impuestos de \$131.642 millones para Quiñenco. El ejercicio de ambas opciones fue concretado el día 30 de abril de 2010, con un pago total de \$541.919 millones. Adicionalmente, la venta de Telsur en el primer trimestre reportó una ganancia de \$8.725 millones. Las utilidades generadas en 2010 por estas transacciones fueron significativamente superiores a las ganancias obtenidas a nivel corporativo producto de la venta de inversiones accionarias realizadas en 2009. Cabe destacar además, los positivos resultados alcanzados por el Banco de Chile, los cuales fueron un 47% superiores a los del período anterior producto de las mejores condiciones económicas imperantes. El resultado de CCU, en tanto, disminuyó respecto al año anterior a pesar de registrar crecimiento a nivel operacional, debido a variaciones desfavorables a nivel no operacional. En cuanto al resultado de Madeco, un positivo desempeño a nivel de las unidades de negocio fue contrarrestado por un menor resultado no operacional y menores otros ingresos.

¹ Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

II. Análisis de Resultados Integrales

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) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye CCU y eliminaciones)

Las sociedades anteriores presentan sus estados financieros de acuerdo a IFRS, con la excepción de Banchile Seguros de Vida, incluido en Quiñenco y otros, cuyos estados financieros están preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

El 20 de enero de 2010 Quiñenco vendió mediante una Oferta Pública de Acciones la totalidad de su participación, directa e indirecta, de 74,43% en Telsur a GTD Grupo Teleducto. Por este motivo, la inversión en Telsur ha sido clasificada como una operación discontinuada para el año 2009, incluida en el segmento Otros.

Cuadro N°1: Resultados sector industrial

	Cifras en M\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Resultado operacional ²	(3.354)	(4.984)
Resultado no operacional ³	193.400	75.807
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.782)	(918)
Ganancia de operaciones discontinuadas	-	4.161
Ganancia consolidada sector industrial	181.264	74.066

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2010, los ingresos ordinarios aumentaron en un 19,9% alcanzando a \$304.632 millones, debido principalmente al incremento de los ingresos de Madeco y, en menor medida, de Banchile Seguros de Vida, incluido en Quiñenco y otros. La composición de los ingresos ordinarios consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°2:

² El Resultado operacional se obtiene restando los Costos de distribución, Gastos de administración, Otros ingresos por función, Otros gastos por función y el Costo de ventas de los Ingresos de actividades ordinarias.

³ El Resultado no operacional incluye las siguientes cuentas: Otras ganancias (pérdidas), Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes.



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

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Manufacturero		
Madeco	212.789	176.318
Financiero		
LQIF holding	-	-
Otros		
Quiñenco y otros	91.843	77.810
Ingresos de actividades ordinarias	304.632	254.128

En el año 2010, los ingresos de Madeco aumentaron en un 20,7% en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a las mejores ventas de la unidad de tubos y planchas, reflejando un mayor volumen de ventas y el incremento en el precio del cobre, y, en menor medida, por los mayores ingresos de la unidad de envases flexibles en Chile, Perú y Argentina. La unidad de perfiles, en tanto, registró una leve disminución de sus ingresos, mayormente producto de un menor precio promedio en términos de pesos, junto a un volumen de ventas estable.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a un aumento de 18,9% en los ingresos de Banchile Seguros de Vida.

Costo de ventas

El costo de ventas para el año 2010 registró un aumento de un 21,3% en comparación al mismo período del año anterior. Esta alza se explica principalmente por el mayor costo de ventas de Madeco, el cual fue un 21,0% superior al período anterior, reflejando los mayores volúmenes de venta y mayores precios de materias primas (principalmente cobre). Por otra parte, cabe mencionar que durante 2009 se contabilizó un deterioro en los inventarios de la unidad de perfiles, incrementando el costo en ese período.

Quiñenco y otros también registró un mayor costo de ventas, el cual corresponde principalmente a Banchile Seguros de Vida que se incrementó en un 32,9%. La composición del costo de ventas consolidado se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Manufacturero		
Madeco	(178.245)	(147.308)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Otros		
Quiñenco y otros	(41.159)	(33.556)
Costos de ventas	(219.404)	(180.864)

Ganancia bruta

La ganancia bruta ascendió a \$85.229 millones en el año 2010, superior en un 16,3% a la reportada en el mismo período de 2009, producto principalmente del resultado de Madeco que aumentó en un 19,1% basado en el buen desempeño de la unidad de envases y un incremento en la unidad de perfiles, principalmente producto del deterioro contabilizado en los inventarios de dicha unidad en 2009. En la unidad de tubos y planchas en tanto, el incremento en costos fue superior al crecimiento en ventas disminuyendo el margen bruto. Adicionalmente, Quiñenco y otros, que corresponde mayormente a Banchile Seguros de Vida, creció en un 9,7%. La composición de la ganancia bruta se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:

Cuadro N°4: Ganancia bruta

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Manufacturero		
Madeco	34.544	29.010
Financiero		
LQIF holding	-	-
Otros		
Quiñenco y otros	50.684	44.254
Ganancia bruta	85.229	73.264

Gastos operacionales netos⁴

Los gastos operacionales netos totalizaron \$88.583 millones en el año 2010, superior en un 13,2% en relación a lo incurrido en el mismo período de 2009, explicado principalmente por Madeco y Quiñenco y otros. Los gastos operacionales netos de Madeco aumentaron en un 61,9% debido principalmente a menores otros ingresos por función reflejando menores dividendos pagados por Nexans (\$1.777 millones en 2010 vs \$4.181 millones en 2009) y una recuperación de impuestos por absorción de utilidades tributarias de \$5.380 millones en 2009. Además, en menor medida, durante 2010 hubo mayores costos de distribución y otros gastos por función.

Los gastos operacionales netos de Quiñenco y otros aumentaron en un 2,1%, explicado por el incremento de un 3,4% de Banchile Seguros de Vida. La composición de los gastos operacionales netos se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°5:

Cuadro N°5: Composición de gastos operacionales netos

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Manufacturero		
Madeco	(24.206)	(14.947)
Financiero		
LQIF holding	(9.513)	(9.547)
Otros		
Quiñenco y otros	(54.864)	(53.754)
Gastos operacionales netos	(88.583)	(78.248)

Resultado Operacional

La pérdida operacional disminuyó en un 32,7% a \$3.354 millones en el año 2010 con respecto al mismo período del año anterior, reflejando principalmente el mejor resultado operacional de Quiñenco y otros, parcialmente compensado por la disminución del resultado operacional de Madeco.

Quiñenco y otros disminuyó en un 56,0% la pérdida operacional, debido principalmente a Banchile Seguros de Vida que incrementó su resultado operacional en un 94,5%.

La ganancia operacional de Madeco disminuyó en un 26,5% a \$10.339 millones, a pesar de la mejor ganancia bruta, producto del aumento en los gastos operacionales netos explicados anteriormente.

⁴ Los Gastos operacionales netos incluyen los Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función.



La composición comparativa del resultado operacional se presenta en el Cuadro N°6:

Cuadro N°6: Composición del resultado operacional

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Manufacturero		
Madeco	10.339	14.063
Financiero		
LQIF holding	(9.513)	(9.547)
Otros		
Quiñenco y otros	(4.180)	(9.500)
Resultado operacional	(3.354)	(4.984)

Resultado no operacional

El resultado no operacional registró en el año 2010 una utilidad de \$193.400 millones, superior en un 155,1% a los \$75.807 millones registrados en el mismo período de 2009. Este incremento de \$117.593 millones se debe principalmente a la ganancia registrada durante el período 2010 de \$169.513 millones generada por la venta de un 8,52% de la participación de LQIF a Citigroup y por los \$8.725 millones generada por la venta de la participación en Telsur, versus la ganancia en 2009 de \$34.291 millones generada por la venta de inversiones accionarias (Entel y D&S). Por otra parte, Quiñenco registró mayores ingresos financieros, reflejando el mayor nivel de caja, generado por los ingresos de las ventas de las participaciones de LQIF y Telsur en 2010, y su mayor valor de mercado. Cabe hacer notar que a contar del segundo trimestre Quiñenco valoriza sus activos financieros asociados a su posición de liquidez a nivel corporativo, a valor justo con cambios en resultados.

Dicho incremento fue parcialmente compensado por (i) la variación negativa de las diferencias de cambio, principalmente proveniente de Madeco explicado por la utilidad alcanzada en el año 2009 cuando el dólar se devaluó fuertemente respecto al peso chileno y la compañía mantenía una posición activa en pesos; (ii) el ajuste al precio de venta de la unidad de cables por acuerdo que puso fin al juicio arbitral con Nexans por \$7.210 millones; (iii) la disminución de la participación en ganancias de negocios conjuntos, que corresponde mayormente a la participación en los resultados de IRSA, matriz de CCU, que disminuyó su aporte en un 14,8% reflejando el menor resultado de CCU durante el ejercicio; y (iv) la pérdida por unidades de reajuste, debido al efecto de la inflación del período sobre las obligaciones financieras expresadas en UF.

En el Cuadro N°7 se presenta la composición comparativa del resultado no operacional.

Cuadro N°7: Composición del resultado no operacional

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Otras ganancias (pérdidas)	163.995	29.203
Ingresos financieros	14.527	9.029
Costos financieros	(13.849)	(13.839)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	35.312	42.234
Diferencias de cambio	(134)	8.807
Resultados por unidades de reajuste	(6.451)	374
Resultado no operacional	193.400	75.807

Resultado del período sector industrial

El resultado del sector industrial aumentó en un 144,7% a una ganancia consolidada de \$181.264 millones durante el año 2010, debido principalmente a la mayor ganancia generada por la venta de participaciones en LQIF y, en menor medida, por la venta de Telsur. Cabe señalar, que producto de la venta en enero de 2010 de la totalidad de las acciones de Telsur a GTD Grupo Teleducto, las operaciones de Telsur han sido contabilizadas como operaciones discontinuadas en 2009. Durante el año 2009 la ganancia antes de impuesto de Telsur fue de \$4.127 millones.

Cuadro N°8: Resultado del período sector industrial

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	190.046	70.823
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.782)	(918)
Ganancias de operaciones discontinuadas	-	4.161
Ganancia consolidada sector industrial	181.264	74.066

2. Análisis de Resultados Sector Bancario

Se incluye en los resultados bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los años 2010 y 2009.

Cuadro N°9: Resultados sector bancario

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Resultado operacional	412.164	296.583
Resultado no operacional	(71.052)	(43.909)
Ganancia consolidada sector bancario	302.561	213.060

Ingresos operacionales⁵

Los ingresos operacionales aumentaron en un 13,7% a \$1.166.742 millones, explicados principalmente por (i) mayores ingresos provenientes de la posición activa neta en UF del banco, como consecuencia de una mayor inflación y la efectiva gestión del gap UF/\$ por parte del banco; (ii) el incremento anual de un 9,0% de la cartera de colocaciones, generado especialmente por el crecimiento de créditos de vivienda, de consumo y comerciales, que fueron parcialmente contrarrestados por el efecto de la reducción de los spreads de consumo; (iii) un incremento de un 15,3% en los ingresos por comisiones netas; y (iv) un aumento de las tasas de interés nominales como consecuencia de la retirada del estímulo monetario por parte del Banco Central de Chile, junto con un importante crecimiento en los pasivos que no devengan intereses, sobre todo relacionados con cuentas corrientes y depósitos a la vista.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$165.961 millones en comparación a los \$223.442 millones del período 2009. Esta disminución de un 25,7% principalmente se asocia a mejores perspectivas de la economía, en particular del empleo, y a mejores perfiles de riesgos de personas y empresas, en la medida que los indicadores económicos retoman valores de mediano plazo. Lo anterior ha llevado al banco a reducir sus provisiones en su segmento mayorista. También el banco ha disminuido las provisiones del segmento minorista, en base a la recuperación observada en la capacidad de pago de sus clientes, impulsada por una menor tasa de desempleo y una mayor confianza del consumidor en el futuro de la economía.

⁵ Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la provisión por riesgo de crédito.



Gastos operacionales

Los gastos operacionales aumentaron en un 16,2% alcanzando a \$588.617 millones, explicados por el incremento de un 16,2% de los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzando a \$588.271 millones durante el año 2010. Este aumento es consecuencia del mayor dinamismo que empezó a mostrar la actividad comercial producto de las mejores expectativas económicas, lo que generó una reactivación y aceleración de los proyectos de inversión en infraestructura y tecnología, como también mayores desembolsos en actividades de marketing y ventas. De esta forma, los aumentos de gastos observados en el ejercicio indican que la actividad bancaria comienza a normalizarse después de un período de bajo crecimiento económico.

Cabe mencionar que durante el año 2010 el banco incurrió además, en importantes gastos de naturaleza no recurrentes, los cuales corresponden a: (i) la anticipación del cambio en la normativa de provisiones de la cartera evaluada individualmente, por \$22.186 millones; (ii) la constitución de provisiones adicionales anticíclicas por \$20.442 millones; (iii) castigos por \$6.438 millones; (iv) gastos asociados al terremoto por \$3.266 millones; y (v) el pago de un bono por \$3.054 millones entregado a los empleados con motivo del bicentenario de nuestro país.

Resultado no operacional⁶

Durante el año 2010 se registró una pérdida no operacional de \$71.052 millones, superior a la pérdida no operacional de \$43.909 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente explicados por mayores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2010, debido al efecto de la inflación positiva durante el período.

Resultado del período sector bancario

La ganancia del sector bancario aumentó en un 42,0% a \$302.561 millones durante el año 2010, principalmente como consecuencia de mejores ingresos operacionales netos y por una importante disminución en la provisión por riesgo de crédito, parcialmente compensado por el 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 MM\$							
	Manufacturero		Financiero		Otros		Total	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
Sector Industrial								
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(740)	17.037	(20.970)	(11.890)	211.756	65.677	190.046	70.823
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.084)	1.101	1.515	1.708	(8.213)	(3.727)	(8.782)	(918)
Ganancia operaciones discontinuadas	-	34	-	-	-	4.127	-	4.161
Ganancia consolidada sector industrial	(2.824)	18.172	(19.455)	(10.182)	203.543	66.077	181.264	74.066
Sector Bancario								
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	341.112	252.674	-	-	341.112	252.674
Impuesto a la renta	-	-	(38.551)	(39.614)	-	-	(38.551)	(39.614)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	302.561	213.060	-	-	302.561	213.060
Ganancia consolidada	(2.824)	18.172	283.106	202.878	203.543	66.077	483.825	287.126
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras							192.219	131.726
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora							291.606	155.401

⁶ Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

Segmento Manufacturero

	Cifras en MMS	
	31-12-2010	31-12-2009
Madeco ⁷	(2.824)	18.172
Ganancia consolidada segmento manufacturero	(2.824)	18.172

El segmento manufacturero es explicado enteramente por Madeco, que reportó una pérdida consolidada de \$2.824 millones, lo que contrasta negativamente respecto a la ganancia consolidada de \$18.172 millones registrada en el período anterior. Esta variación se explica principalmente por el deterioro tanto del resultado no operacional como operacional, como también por el mayor gasto por impuesto a las ganancias del período.

La ganancia bruta aumentó en un 19,1% a \$34.544 millones, producto del buen desempeño de la unidad de envases y un aumento en la ganancia bruta de la unidad de perfiles, principalmente producto del deterioro contabilizado en los inventarios en 2009, parcialmente compensado por la pérdida bruta en términos de pesos obtenida por la unidad de tubos y planchas, debido a que el incremento en costos fue superior al crecimiento en ventas.

El resultado operacional sin embargo alcanzó a \$10.339 millones, una disminución de un 26,5% respecto del año anterior, debido al aumento de un 61,9% en los gastos operacionales netos, producto principalmente de menores otros ingresos por función, que corresponden a menores dividendos pagados por Nexans (\$1.777 millones en 2010 vs \$4.181 millones en 2009) y, en menor medida, a mayores otros gastos por función y costos de distribución, compensado parcialmente por menores gastos de administración.

El deterioro del resultado no operacional se explica por la ganancia de \$8.238 millones por diferencia de cambio obtenida en el año 2009 debido a una posición activa en pesos y la revaluación de dicha moneda frente al dólar durante el período, a un ajuste de precio de venta de la unidad de cables a Nexans por \$7.210 millones en 2010 generado por el acuerdo que puso fin al juicio arbitral con Nexans y, en menor medida, a menores ingresos financieros en 2010, parcialmente compensado por las ganancias obtenidas por las unidades de reajuste en 2010.

Segmento Financiero

	Cifras en MMS	
	31-12-2010	31-12-2009
LQIF holding	(19.455)	(10.182)
Banco de Chile	378.530	257.887
Deuda subordinada	(72.979)	(44.749)
Otros	(2.990)	(78)
Ganancia consolidada segmento financiero	283.106	202.878

El incremento de un 39,5% en la ganancia consolidada del segmento financiero se explica principalmente por un mayor resultado obtenido por el Banco de Chile durante el período, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el incremento en los intereses devengados de la deuda subordinada y, en menor medida, una mayor pérdida en LQIF holding.

Banco de Chile informó una ganancia consolidada de \$378.530 millones en el año 2010, superior en un 46,8% comparado con el mismo período del año anterior reflejando los sólidos fundamentos que posee la estrategia de negocios del banco y la clara recuperación que experimentó nuestro país en materia económica. Esta variación se explica principalmente por: (i) mayores ingresos provenientes de la posición activa neta en UF del banco, como consecuencia de una mayor inflación y la efectiva administración del gap UF/\$ por parte del banco; (ii) el incremento anual de un 9,0% de la cartera de colocaciones, generado especialmente por el crecimiento de créditos de vivienda, de consumo y comerciales, que fueron parcialmente contrarrestados por el efecto de la reducción de los spreads de consumo; (iii) una importante disminución de los cargos por riesgo de crédito; (iv) un incremento de un 15,3% en los ingresos por comisiones netas; y (v) un aumento de las tasas de interés nominales como consecuencia de la retirada del estímulo monetario por parte del Banco Central

⁷ 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.



de Chile, junto con un importante crecimiento en los pasivos que no devengan intereses, sobre todo relacionados con cuentas corrientes y depósitos a la vista.

En el año 2010 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron sustancialmente mayores al período anterior debido al efecto favorable de la inflación negativa durante el período 2009 sobre los mismos.

LQIF holding registró una pérdida de \$19.455 millones en el año 2010, significativamente superior a los \$10.182 millones registrados en el período anterior, debido principalmente a (i) la pérdida por unidades de reajuste en 2010 respecto de la utilidad en 2009, dado las condiciones actuales de inflación positivas respecto del período anterior que acumulaba inflación negativa sobre las obligaciones financieras en unidades de fomento; y (ii) menores ingresos financieros generados por el bajo nivel de liquidez promedio en los doce meses de 2010 en comparación al mismo período de 2009 y bajas tasas del mercado financiero.

Segmento Otros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
CCU*	36.593	42.324
Quiñenco y otros	166.950	20.429
Telsur	-	3.324
Ganancia consolidada segmento otros	203.543	66.077

* Corresponde a la participación proporcional de Quiñenco en la ganancia de CCU.

La ganancia consolidada del segmento Otros aumentó en \$137.466 millones, principalmente debido a un mayor resultado de Quiñenco y otros, que ampliamente compensó el menor resultado de CCU y la ausencia de Telsur en 2010, producto de su venta en enero del mismo año.

CCU registró una ganancia consolidada de \$119.937 millones, inferior en un 15,2% a la registrada en el período anterior, debido al mayor gasto por impuestos a las ganancias y al deterioro del resultado no operacional, parcialmente compensado por el mejor resultado operacional. El resultado operacional aumentó un 18,0% debido a la mayor ganancia bruta, producto de las mejores ventas en el período y a la utilidad operacional no recurrente (antes de impuestos) generada por la venta de un terreno en Lima de \$6.791 millones en 2010, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales netos, debido al aumento en los gastos de distribución y donaciones relacionadas con el terremoto. La disminución del resultado no operacional fue mayormente producto de la utilidad no recurrente generada en el año 2009 por la venta del 29,9% de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. de \$24.439 millones. Por otra parte, en 2009 se registró una ganancia por unidades de reajuste, debido al efecto favorable de la inflación negativa sobre las obligaciones expresadas en UF, en cambio en 2010 se registró una pérdida generada por el efecto desfavorable de la inflación positiva. En el año 2010 hubo un menor costo financiero neto producto del menor nivel de endeudamiento.

Durante el año 2010, CCU obtuvo mayores ventas en todos sus segmentos de negocios, impulsados por los mayores volúmenes vendidos y por mayores precios promedio.

La variación en Quiñenco y otros se debe principalmente a una mayor ganancia generada por importantes transacciones efectuadas en el año 2010. El ejercicio por parte de Citigroup de su primera opción por un 8,52% adicional de la propiedad de LQIF, controlador de Banco de Chile, generó una ganancia de \$169.513 millones, en tanto, la venta de Telsur a GTD Grupo Teleducto generó una ganancia de \$8.725 millones. En el año 2009, por su parte, se obtuvo una ganancia de \$34.291 millones por la venta de inversiones accionarias de Entel y D&S.

En el período 2009 Telsur se encuentra clasificado en operaciones discontinuadas, producto de su venta a GTD, la cual se materializó en enero de 2010.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2010 los activos consolidados de Quiñenco fueron de \$20.445.877 millones, cifra superior en un 5,8% a la registrada al 31 de diciembre de 2009, debido al aumento de los activos tanto del sector industrial como bancario.

En el Cuadro N°10 se presenta en términos comparativos la composición del activo consolidado al cierre de cada período:

Cuadro N°10: Composición del activo consolidado

	Cifras en MMS	
	31-12-2010	31-12-2009
Manufacturero		
Madeco	333.380	369.080
Financiero		
LQIF holding	951.676	976.117
Otros		
Quiñenco y otros	937.492	362.767
Activos mantenidos para la venta	2.106	154.777
Subtotal otros	939.598	517.544
Total activos sector industrial	2.224.654	1.862.740
Activos sector bancario	18.221.222	17.457.601
Total activos consolidados	20.445.877	19.320.341

	Cifras en MMS	
	31-12-2010	31-12-2009
Activos corriente sector industrial	772.872	405.840
Activos no corriente sector industrial	1.451.783	1.456.900
Total activos sector industrial	2.224.654	1.862.740
Activos sector bancario	18.221.222	17.457.601
Total activos consolidado	20.445.877	19.320.341

Activos corrientes sector industrial

Los activos corrientes del sector industrial alcanzaron a \$772.872 millones lo que representa un incremento de un 90,4% respecto al 31 de diciembre de 2009. El aumento se debe principalmente a los ingresos obtenidos tanto por la venta de la participación de un 17,04% de LQIF a Citigroup y, en menor medida, por la venta de activos mantenidos para la venta (participación en Telsur) efectuados por Quiñenco y empresas intermedias. Los activos corrientes también se incrementaron por los dividendos recibidos por LQIF del Banco de Chile, y por IRSA de CCU, y, en menor medida, por el incremento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, debido principalmente a Madeco producto del crecimiento en sus ventas. Por otra parte, hubo una disminución por el uso de fondos disponibles para el pago de dividendos y de los activos mantenidos para la venta, debido a la materialización de la venta de Telsur.

Activos no corrientes sector industrial

Los activos no corrientes del sector industrial alcanzaron a \$1.451.783 millones lo que representa una leve disminución de un 0,4%, respecto al 31 de diciembre de 2009.

Activos sector bancario

Los activos bancarios al 31 de diciembre de 2010 fueron de \$18.221.222 millones lo que representa un leve incremento de un 4,4% respecto al 31 de diciembre de 2009.



Pasivos

En el cuadro N°11 se presenta la estructura comparativa del pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada ejercicio.

Cuadro N°11: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Pasivo corriente sector industrial	248.196	213.703
Pasivo no corriente sector industrial	327.363	333.239
Total pasivo exigible sector industrial	575.559	546.942
Pasivo sector bancario	17.144.543	16.499.779
Total pasivo exigible consolidado	17.720.101	17.046.721
Patrimonio total	2.725.775	2.273.620
Total patrimonio y pasivos	20.445.877	19.320.341

Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo exigible del sector industrial totalizó \$575.559 millones, cifra superior en un 5,2% en relación al registrado al 31 de diciembre de 2009. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente al incremento de pasivos por impuestos producto de la provisión de impuesto generada principalmente por la ganancia en la venta de la participación en LQIF a Citigroup, al aumento de otros pasivos financieros, mayormente explicado por las obligaciones bancarias obtenidas por LQIF, y, por mayores otros pasivos no financieros, reflejando la mayor provisión de dividendos por pagar en el período. Por otra parte, se produjo una disminución de los pasivos mantenidos para la venta, producto de la venta de Telsur en enero de 2010, como también de los pasivos por impuestos diferidos.

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 3,9% en relación al 31 de diciembre de 2009.

En el Cuadro N°12 se presenta en términos comparativos la composición del pasivo exigible al cierre de cada período:

Cuadro N°12: Composición del pasivo exigible

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Manufacturero		
Madeco	85.881	84.471
Financiero		
LQIF holding	204.696	165.216
Otros		
Quiñenco y otros	284.982	217.552
Pasivos mantenidos para la venta	-	79.702
Subtotal otros	284.982	297.255
Total pasivo exigible sector industrial	575.559	546.942
Pasivos sector bancario	17.144.543	16.499.779
Total pasivos exigible consolidado	17.720.101	17.046.721

El índice de endeudamiento del sector industrial disminuyó de 0,43 al 31 de diciembre de 2009, a 0,38 al 31 de diciembre de 2010. Esta evolución positiva se explica principalmente por el aumento de un 19,8% en el patrimonio del controlador. En términos comparativos, el pasivo corriente al 31 de diciembre de 2010 equivale a un 43,1% del pasivo exigible total, en comparación al 39,1% al 31 de diciembre de 2009.

Patrimonio⁸

Al 31 de diciembre de 2010 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$1.520.552 millones, un 19,8% superior al registrado al 31 de diciembre de 2009. La variación se explica por las ganancias del período netas del pago de dividendos, y, por el cambio en otras reservas, mayormente producto del ejercicio de la segunda opción de Citigroup sobre la propiedad de LQIF, que generó un incremento de \$131.642 millones neto de impuestos.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-12-2010	31-12-2009
Liquidez*			
Liquidez corriente	veces	3,1	1,9
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)			
Razón ácida	veces	1,3	0,6
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes)			
Endeudamiento*			
Razón de endeudamiento	veces	0,38	0,43
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)			
Deuda corriente/Total deuda	%	43,12%	39,07%
(Pasivos corrientes/Pasivo total)			
Deuda no corriente/Total deuda	%	56,88%	60,93%
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)			
Cobertura costos financieros	veces	14,72	6,42
((Ganancia no bancario+Gasto por impuestos a las ganancias+costos financieros)/Costos financieros)			
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	20,9%	12,5%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)			
Ganancia por acción	\$	254,77	135,77
(Ganancia controlador/Nº de acciones)			
Retorno de dividendos	%	5,6%	5,7%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)			

* Excluye activos y pasivos de sector bancario

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo sector industrial	Cifras en MMS	
	31-12-2010	31-12-2009
Flujo neto utilizado en actividades de la operación	(2.686)	32.685
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(161.843)	(164.440)
Flujo neto procedente de actividades de inversión	192.638	88.095
Flujo neto total del período	28.109	(43.660)

Al 31 de diciembre de 2010 Quiñenco informó para el sector industrial un flujo neto total positivo de \$28.109 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que fue de \$192.638 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento que ascendió a \$161.843 millones y, en menor medida, por el flujo negativo originado por las actividades de operación, que fue de \$2.686 millones.

El flujo negativo de financiamiento se compone principalmente por el pago de dividendos por \$180.105 millones, parcialmente compensado por los préstamos bancarios obtenidos por \$29.904 millones, mayormente de LQIF durante el período.

⁸ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.



El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por ingresos provenientes de la venta de una participación de 17,04% en LQIF a Citigroup (\$541.919 millones) y de la totalidad de la participación de 74,43% en Telsur (\$57.212 millones). Adicionalmente, se recibieron dividendos por \$18.550 millones, mayormente de CCU, parcialmente compensado por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netas) por \$426.732 millones, principalmente en Quiñenco y empresas intermedias y, en menor medida, por incorporaciones en Propiedades, plantas y equipos por \$10.832 millones, mayormente en Madeco.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Flujo sector bancario		
Flujo neto procedente de actividades de la operación	602.715	386.933
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	45.610	(336.642)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(270.217)	(164.819)
Flujo neto total del período	378.108	(114.529)

Al 31 de diciembre de 2010 Quiñenco informó para el sector bancario un flujo neto total positivo de \$378.108 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de operación que fue de \$602.715 millones y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que ascendió a \$45.610 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de inversión de \$270.217 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MM\$	
	31-12-2010	31-12-2009
Resultados Sector Industrial		
Ingresos de actividades ordinarias	304.632	254.128
Manufacturero	212.789	176.318
Financiero	-	-
Otros	91.843	77.810
Costos de ventas	(219.404)	(180.864)
Manufacturero	(178.245)	(147.308)
Financiero	-	-
Otros	(41.159)	(33.556)
Gastos operacionales netos	(88.583)	(78.248)
Manufacturero	(24.206)	(14.947)
Financiero	(9.513)	(9.547)
Otros	(54.864)	(53.754)
Resultado operacional	(3.354)	(4.984)
Manufacturero	10.339	14.063
Financiero	(9.513)	(9.547)
Otros	(4.180)	(9.500)
Resultado no operacional	193.400	75.807
Ingresos financieros	14.527	9.029
Costos financieros	(13.849)	(13.839)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	35.312	42.234
Diferencias de cambio	(134)	8.807
Resultados por unidades de reajuste	(6.451)	374
Otras ganancias (pérdidas)	163.995	29.203
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.782)	(918)
Ganancias de operaciones discontinuadas	-	4.161
Ganancia consolidada sector industrial	181.264	74.066
Resultados Sector Bancario		
Ingresos operacionales	1.166.742	1.026.550
Provisiones por riesgo de crédito	(165.961)	(223.442)
Gastos operacionales	(588.617)	(506.525)
Resultado operacional	412.164	296.583
Resultado no operacional	(71.052)	(43.909)
Impuesto a la renta	(38.551)	(39.614)
Ganancia consolidada sector bancario	302.561	213.060
Ganancia consolidada	483.825	287.126
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	192.219	131.726
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	291.606	155.401

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 2010 se estima que la economía chilena creció un 5,2%, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Perú y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad.

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. Una mayor competencia podría afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Madeco, derivados del petróleo (resinas de Polietileno, Polipropileno, PVC, etc.) y el cobre constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Madeco está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios por medio de coberturas.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos o se presenten efectos adversos por la inexistencia de coberturas operacionales, Madeco adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones en los precios de sus materias primas:

- En el manejo de derivados del petróleo Madeco no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (métodos de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Madeco y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.
- Respecto al manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value).



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 cobrar⁹.

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

Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, tests 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 2009 Madeco tenía 908 toneladas de cobre protegidas y al 31 de diciembre de 2010 tenía 1.950 toneladas de cobre cubiertas por contratos de derivados.

Posterior a la venta de su unidad de cables a fines de septiembre de 2008, Madeco recibió un pago en efectivo de aproximadamente US\$393 millones (equivalente a US\$448 millones después de los ajustes pactados en el acuerdo de compra-venta). Dichos fondos, una vez canceladas las deudas respectivas (Bono y deudas requeridas en el proceso de reestructuración) fueron colocadas siguiendo la política de Madeco en distintas instituciones financieras de altos niveles crediticios (rating es igual o superior a AA).

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.

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

⁹ Para mayor detalle respecto al deterioro de los activos financieros de Madeco, referirse a la Nota Otros activos financieros no corrientes.

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 estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2010 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a diciembre de 2010, ni a diciembre de 2009. 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 diciembre de 2010 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco (excluyendo la inversión en Nexans) es un activo equivalente a \$3.736 millones. Si se asumiese una variación del 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados un efecto estimado de \$187 millones, a nivel consolidado. La exposición al riesgo de tipo de cambio neta por la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2010 es de \$93.972 millones. Una variación de 5% en el tipo de cambio (dólar/euro), generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$4.699 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera.



Riesgo de tasa de interés

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$619.930 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de doce meses de \$185 millones.

A nivel corporativo Quiñenco exhibe un bajo riesgo de tasa de interés de pasivos, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 100% a tasa fija.

Madeco mantiene un 58% de sus obligaciones con tasa fija y un 4% con tasa de interés protegida por medio de swap de tasas, lo cual le implica una exposición reducida a tasas variables de un 38% de sus compromisos financieros.

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

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 94% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-12-2010	31-12-2009
Tasa de interés fijo	94,0%	92,3%
Tasa de interés protegida	0,5%	2,0%
Tasa de interés variable	5,5%	5,7%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2010, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$14.446 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$144 millones.

Riesgo de inversión en Nexans

La subsidiaria Madeco mantiene acciones de la compañía francesa Nexans, recibidas como parte del precio de la venta de su unidad de cables. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, están sujetas a dos tipos de riesgo de mercado: de precio por las variaciones en el precio de la acción de Nexans, y, de tipo de cambio por las variaciones entre el euro (moneda base de dichas acciones) y la moneda de presentación de la situación financiera. La exposición al riesgo de variación de precio de mercado de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2010 es de \$93.972 millones. Una variación de 5% en el precio de la acción de Nexans, generaría un efecto sobre el Patrimonio total de \$4.699 millones.



Estados Financieros Resumidos

Empresas filiales de Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Estados Financieros Resumidos

Compañía	Madeco S.A. y Subsidiarias		Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria		VTR S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA								
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009								
Activos								
Activos corrientes	134.304.170	157.101.918	743.796	830.594	20.992	156.485.369	135.952	39.807.978
Activos no corrientes	199.075.523	211.977.618	37.617.659	39.475.839	8.791.224	24.143.828	87.936.052	441.105.068
Total activos	333.379.693	369.079.536	38.361.455	40.306.433	8.812.216	180.629.197	88.072.004	480.913.046
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos corrientes	58.138.413	58.621.587	99.766	127.437	1.139.005	80.094.350	249.645	15.923.604
Pasivos no corrientes	27.742.581	25.849.883	9.231.204	14.648.891	3.332.107	13.054.792	25.562.405	263.279.229
Participaciones no controladoras	10.470.122	10.000.652	2.636	2.842	-	32.880.985	3.922.435	10.444.763
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	237.028.577	274.607.414	29.027.849	25.527.263	4.341.104	54.599.070	58.337.519	191.265.450
Total pasivos y patrimonio	333.379.693	369.079.536	38.361.455	40.306.433	8.812.216	180.629.197	88.072.004	480.913.046
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES								
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009								
Ingresos de actividades ordinarias	212.788.955	176.317.782	-	-	-	-	-	77.905.314
Ganancia bruta	34.544.288	29.009.927	-	-	-	-	-	44.123.419
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(739.721)	17.036.587	3.865.194	3.024.247	8.703.324	110.055	16.297.541	31.298.357
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(2.083.966)	1.101.190	168.882	358.553	(961.313)	(523.603)	(211.909)	(728.478)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(2.823.687)	18.137.777	4.034.076	3.382.800	7.742.011	(413.548)	16.085.632	30.569.879
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	33.795	-	-	-	4.126.902	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(2.823.687)	18.171.572	4.034.076	3.382.800	7.742.011	3.713.354	16.085.632	30.569.879
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	2.064.247	1.648.693	(206)	(199)	-	924.436	6.466.770	170.651
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(4.887.934)	16.522.879	4.034.282	3.382.999	7.742.011	2.788.918	9.618.862	30.399.228
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO								
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009								
Flujos efect. netos actividades de operación	(2.676.797)	12.665.387	5.981.180	2.247.686	85.128	24.013.338	(240.975)	9.294.904
Flujos efect. netos actividades de inversión	(10.699.862)	(4.040.829)	59.771	3.457	54.669.555	(21.027.979)	93.786.093	(22.655.981)
Flujos efect. netos actividades de financiación	(12.042.509)	(90.747.992)	(6.127.527)	(1.986.000)	(58.020.000)	(188.685)	(112.508.245)	32.461.040
Incremento (disminución) neto en efectivo y efectivo equivalente	(25.419.168)	(82.123.434)	(86.576)	265.143	(3.265.317)	2.796.674	(15.729.450)	19.099.963
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(194.525)	(13.712.195)	-	-	-	-	-	(4.056.583)
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	57.978.533	153.814.162	830.228	565.085	3.275.250	478.576	15.764.698	721.318
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	32.364.840	57.978.533	743.652	830.228	9.933	3.275.250	35.248	15.764.698
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO								
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009								
Saldo inicial patrimonio	284.608.066	393.846.505	25.530.105	20.964.889	87.480.055	75.723.396	201.710.213	147.655.892
Resultado integral	(4.422.336)	42.311.346	3.782.618	3.948.667	7.742.010	3.713.354	16.684.459	39.257.342
Dividendos	(10.793.301)	(79.587.577)	-	-	(23.000.000)	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	(35.000.000)	-	(138.681.103)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(21.893.730)	(71.962.208)	(282.238)	616.549	(32.880.961)	10.442.577	(17.453.615)	14.796.979
Incremento (disminución) por cambios en la part. de subs. que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final patrimonio	247.498.699	284.608.066	29.030.485	25.530.105	4.341.104	87.480.055	62.259.954	201.710.213

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria		Inv. O'Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A. y Subsidiaria		Excelsa Establishment		Inversiones VTR Sur S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiaria		Inversiones Ranquil S.A.	
2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
622.913	623.750	1.779	1.779	3.304	3.805	6.566	2.669	12.141.475	20.504.008	379.220	115.865
18.237.448	58.955.407	1.603.202	1.545.674	945.542	1.024.517	18.259.579	15.537.165	275.841.914	199.956.264	145.814.483	110.272.498
18.860.361	59.579.157	1.604.981	1.547.453	948.846	1.028.322	18.266.145	15.539.834	287.983.389	220.460.272	146.193.703	110.388.363
205.909	325.898	1.272	1.247	1.073	1.046	52.072	1.219.164	45.065.745	15.882.877	17.404.230	2.641.022
47.501	46.307	762.035	677.586	51.698	36.484	10.549.111	9.855.180	65.572.088	83.153.335	-	35.679.112
(112)	(112)	13.743	13.563	-	-	29.779	(180.234)	12.269.475	10.611.882	-	-
18.607.063	59.207.064	827.931	855.057	896.075	990.792	7.635.183	4.645.724	163.076.081	110.812.178	128.789.473	72.068.229
18.860.361	59.579.157	1.604.981	1.547.453	948.846	1.028.322	18.266.145	15.539.834	285.983.389	220.460.272	146.193.703	110.388.363
-	-	-	-	-	-	-	-	91.843.459	77.299.271	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	50.468.555	44.952.305	-	-
42.354.631	35.588.097	(26.946)	(29.228)	(18.341)	(18.618)	3.257.035	(236.559)	71.666.130	17.903.361	115.034.290	8.439.112
(3.115.279)	(1.662.324)	-	-	-	-	(57.563)	(1.218.642)	2.926.435	(948.216)	(15.209.953)	-
39.239.352	33.925.773	(26.946)	(29.228)	(18.341)	(18.618)	3.199.472	(1.455.201)	74.592.565	16.955.145	99.824.337	8.439.112
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39.239.352	33.925.773	(26.946)	(29.228)	(18.341)	(18.618)	3.199.472	(1.455.201)	74.592.565	16.955.145	99.824.337	8.439.112
-	(3)	180	(4)	-	-	210.013	(144.608)	2.584.722	2.090.613	-	-
39.239.352	33.925.776	(27.126)	(29.224)	(18.341)	(18.618)	2.989.459	(1.310.593)	72.007.843	14.864.532	99.824.337	8.439.112
(303.608)	(79.426)	(14.032)	(7.728)	(3.992)	(4.275)	(1.247.140)	(755)	14.891.493	10.574.394	293.307	(190.916)
79.808.419	(562.854)	-	-	-	-	17.902.786	38.838	161.285.123	(14.062.593)	141.778.186	4.043.599
(79.523.196)	307.350	14.032	7.728	3.992	4.275	(16.651.749)	(37.230)	(187.961.865)	19.680.191	(142.149.634)	(4.043.345)
(18.385)	(334.930)	-	-	-	-	3.897	853	(11.785.249)	16.191.992	(78.141)	(190.662)
922	(60.310)	-	-	(208)	25	-	-	(235.810)	(4.072.794)	(2.698)	(11.397)
497.441	892.681	1.779	1.779	3.805	3.780	2.669	1.816	12.384.331	265.133	113.006	315.065
479.978	497.441	1.779	1.779	3.304	3.805	6.566	2.669	363.272	12.384.331	32.167	113.006
59.206.952	56.528.673	868.620	897.848	990.792	1.266.888	4.465.490	5.755.304	121.424.060	76.194.659	72.068.229	63.036.636
39.112.624	34.384.832	(26.946)	(29.228)	(94.717)	(276.096)	3.199.472	(1.455.201)	71.657.152	14.237.061	99.650.709	9.592.723
(37.523.196)	-	-	-	-	-	-	-	(66.999.996)	-	(31.494.846)	(3.130.082)
(42.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	(120.000.000)	-	(15.000.000)	-
(189.429)	(31.706.553)	-	-	-	-	-	165.387	169.264.340	30.992.340	(2.945.318)	2.568.952
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.510.699	-
18.606.951	59.206.952	841.674	868.620	896.075	990.792	7.664.962	4.465.490	175.345.556	121.424.060	128.789.473	72.068.229

Estados Financieros Resumidos

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiaria	
	2010 M\$	2009 M\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009		
Activos		
Activos corrientes servicios no bancarios	2.489.685	18.745.722
Activos no corrientes servicios no bancarios	949.186.721	957.371.032
Activos servicios bancarios	18.225.179.395	17.460.228.182
Total activos	19.176.855.801	18.436.344.936
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes servicios no bancarios	26.479.585	3.731.314
Pasivos no corrientes servicios no bancarios	178.216.448	161.484.882
Pasivos servicios bancarios	17.253.876.049	16.543.667.916
Participaciones no controladoras	400.861.836	380.184.098
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.317.421.883	1.347.276.726
Total pasivos y patrimonio	19.176.855.801	18.436.344.936
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009		
Estado de resultados servicios no bancarios		
Total ingresos ordinarios	-	-
Ganancia bruta	-	-
Pérdida antes de impuesto	(20.970.207)	(11.890.321)
Ingreso por impuestos a las ganancias	1.514.861	1.707.950
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(19.455.346)	(10.182.371)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Pérdida de servicios no bancarios	(19.455.346)	(10.182.371)
Estado de resultados servicios bancarios		
Total ingresos operacional neto	1.002.611.025	803.108.797
Resultado operacional	413.994.088	296.583.427
Resultado por inversiones en sociedades	1.926.246	839.258
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	(72.978.711)	(44.748.595)
Impuesto a la renta	(38.550.612)	(39.613.923)
Resultado de operaciones continuas	304.391.011	213.060.167
Ganancia de servicios bancarios	304.391.011	213.060.167
Ganancia consolidada	284.935.665	202.877.796
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	112.189.614	77.542.034
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	172.746.051	125.335.762
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009		
Flujos efect. netos actividades de operación servicios no bancarios	(202.041)	(22.908)
Flujos efect. netos actividades de inversión servicios no bancarios	(7.819)	61.466.038
Flujos efect. netos actividades de financiación servicios no bancarios	(163.827.558)	(120.647.608)
Flujos efect. netos actividades de operación servicios bancarios	639.621.877	369.416.910
Flujos efect. netos actividades de inversión servicios bancarios	(270.217.116)	(164.819.478)
Flujos efect. netos actividades de financiación servicios bancarios	45.610.157	(336.641.832)
Incremento (disminución) neto en efectivo y efectivo equiv.	250.977.500	(191.248.878)
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	1.195.953.995	1.387.202.873
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	1.446.931.495	1.195.953.995
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009		
Saldo inicial patrimonio	1.727.460.824	1.617.707.429
Resultado integral	283.020.936	217.115.446
Dividendos	(190.710.117)	(77.168.559)
Otro incremento (disminución) en patrimonio	(101.487.924)	(30.193.492)
Saldo final patrimonio	1.718.283.719	1.727.460.824



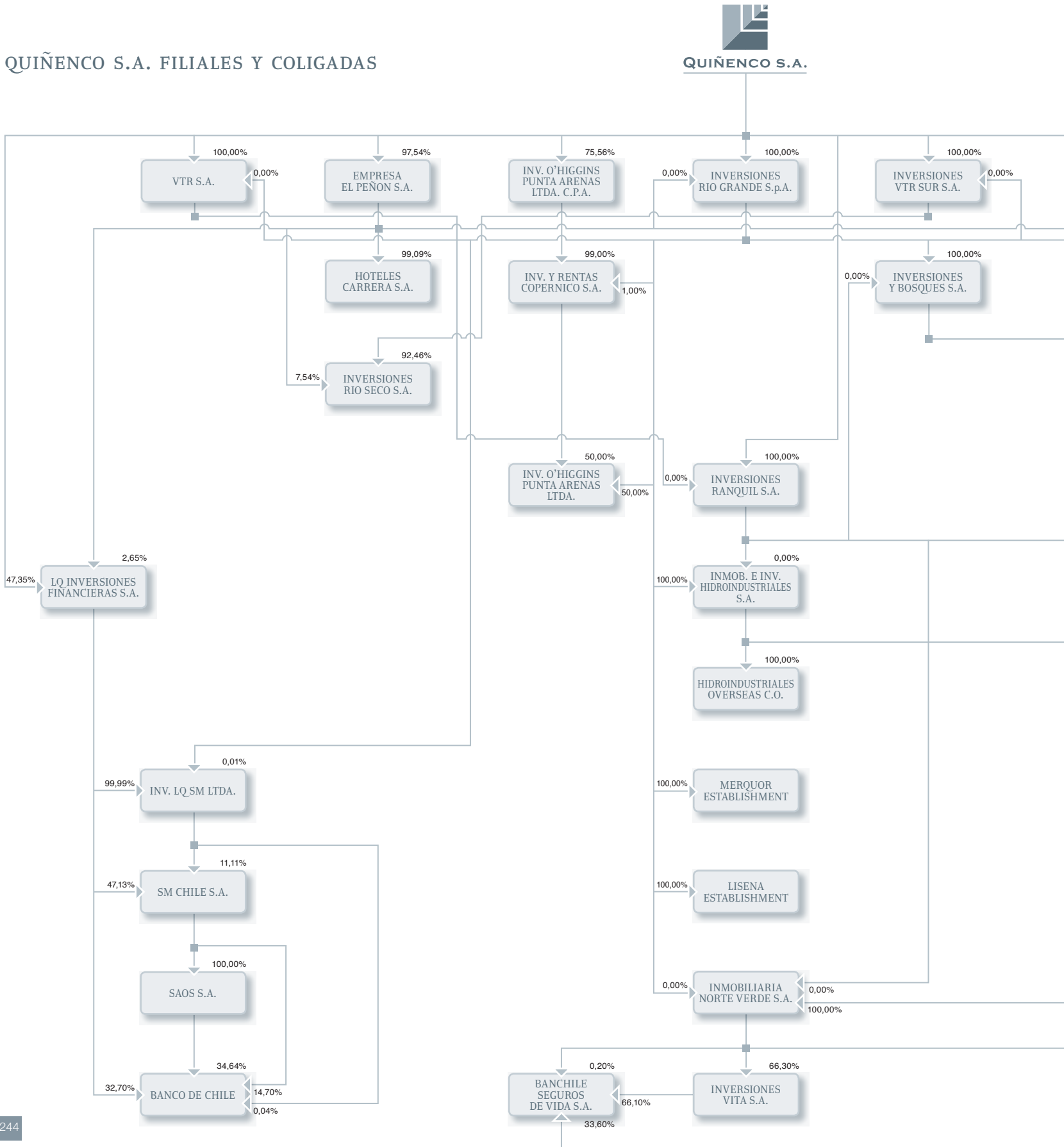
Estructura de Propiedad

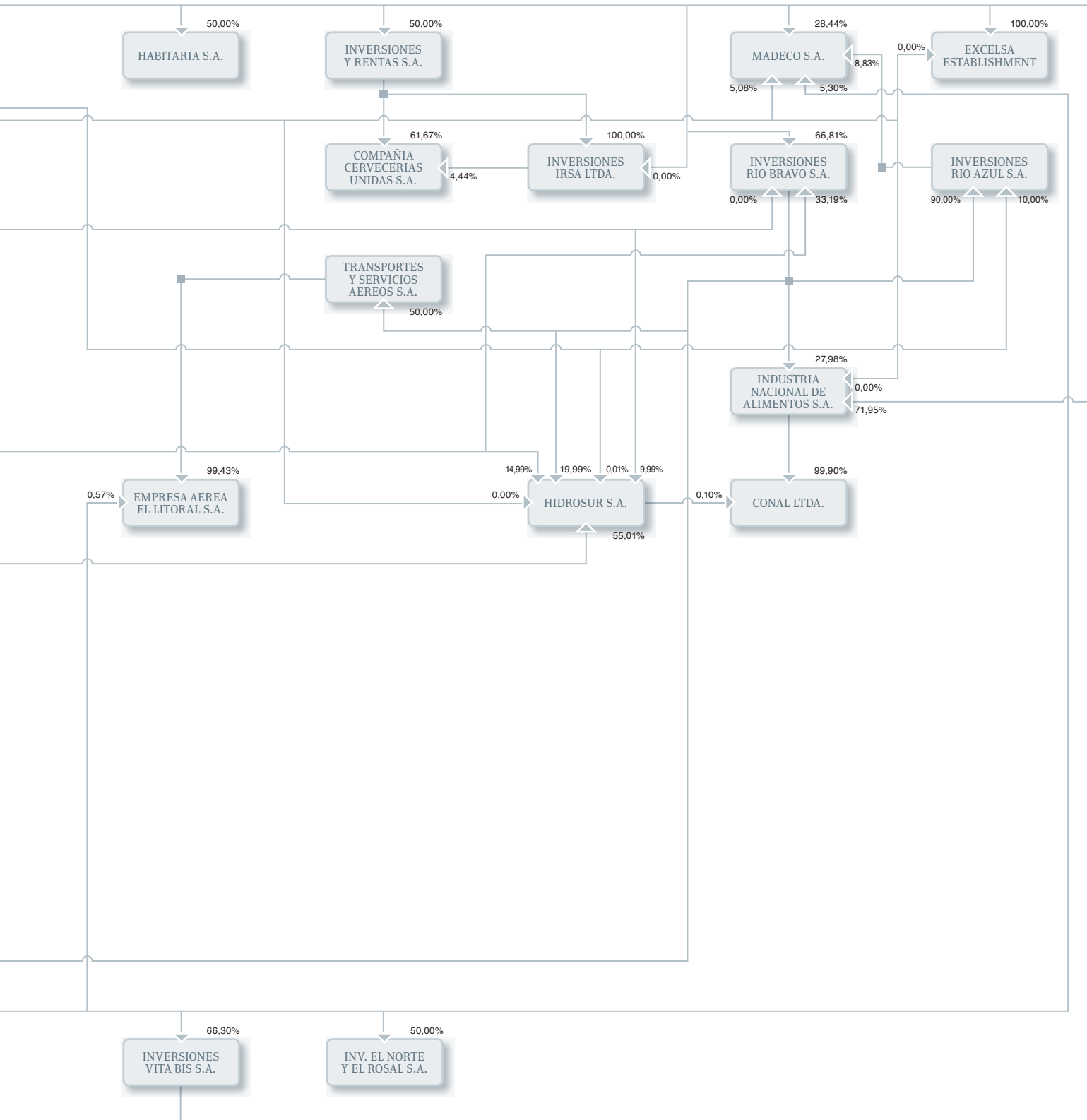
Descripción de empresas filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2010

Contenido

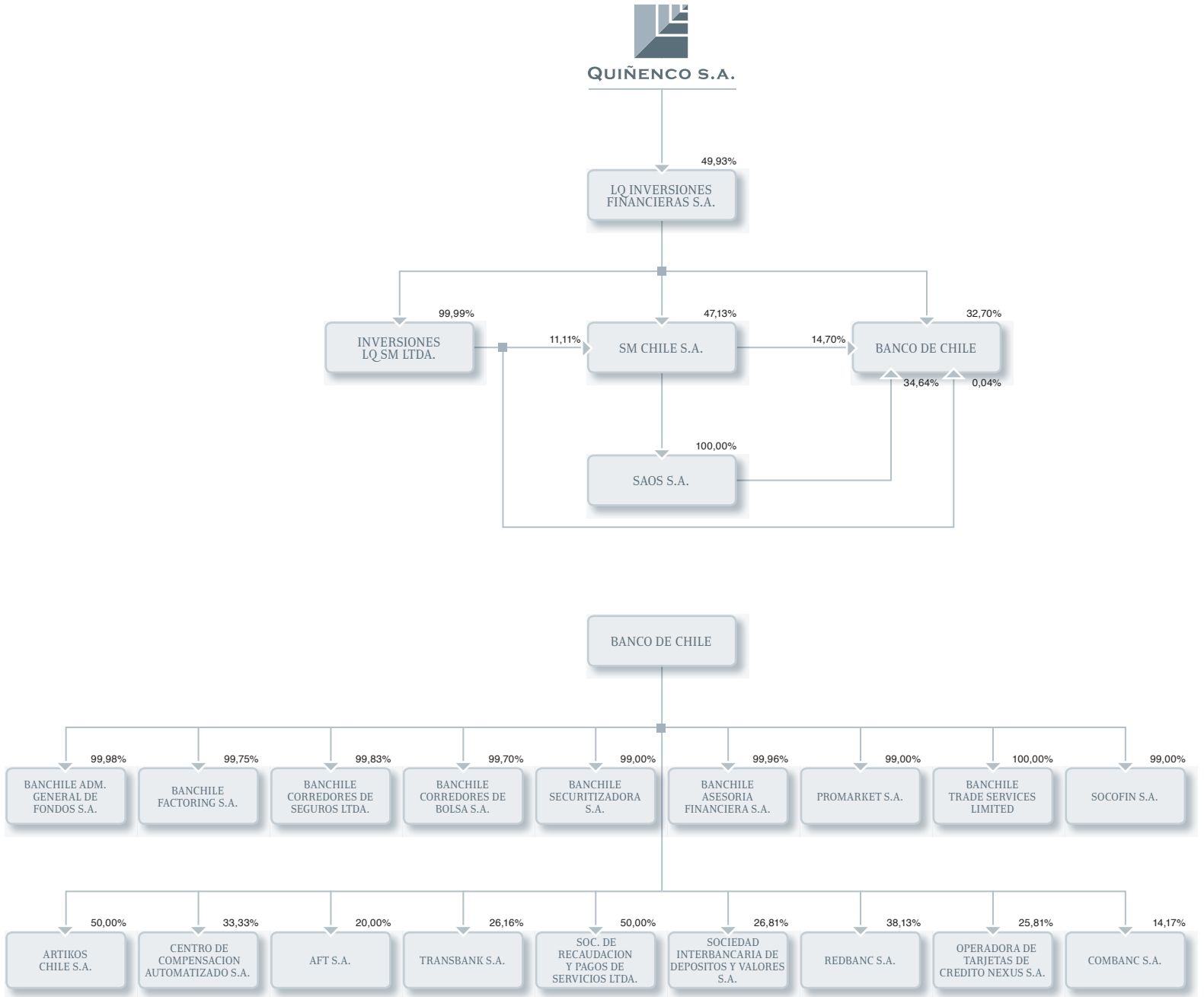
Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas
LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas
Compañía Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas
Madeco S.A. Filiales y Coligadas
Inversiones Río Grande S.p.A. y Filiales
Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

QUIÑENCO S.A. FILIALES Y COLIGADAS





LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. FILIALES Y COLIGADAS





LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 959.602.300
Participación de Quiñenco S.A.	49,93% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Fernando Quiroz Robles Raúl Anaya Elizalde Guillermo Luksic Craig Manuel José Noguera Eyzaguirre Pablo Granifo Lavín
Gerente General	Rodrigo Manubens Moltedo

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporeales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ SM LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones LQ SM Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 75.275.190
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	99,99%

Mandatarios para la Administración

Francisco Pérez Mackenna
Rodrigo Manubens Moltedo
Davor Domitrovic Grubisic
Xabier Etcheverry León

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporeales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tiene por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

SM CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 285.893.521
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	58,24% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Guillermo Luksic Craig Jorge Awad Mehech Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Thomas Fürst Freiwirth Raúl Anaya Elizalde Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 258.095.653
Participación de SM Chile S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Director	Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

BANCO DE CHILE**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Banco de Chile (Sociedad Anónima Bancaria)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.158.752.106
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	32,74%

Directores y Gerente General

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Jorge Awad Mehech Jacob Ergas Ergas Guillermo Luksic Craig Raúl Anaya Elizalde Gonzalo Menéndez Duque Jaime Estévez Valencia Francisco Pérez Mackenna Fernando Quiroz Robles Felipe Joannon Vergara Rodrigo Manubens Moltedo Thomas Fürst Freiwirth
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.229.827
Participación de Banco de Chile	99,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Fernando Cañas Berkowitz
Directores	Pablo Granifo Lavín Jacob Ergas Ergas Nicolás Luksic Puga Alejandro Herrera Aravena
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña

Objeto Social

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N°18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.



BANCHILE FACTORING S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Factoring S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 22.684.480
Participación de Banco de Chile	99,75%

Directores y Gerente General

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Gonzalo Menéndez Duque Arturo Tagle Quiroz Eduardo Ebensperger Orrego Rodrigo Tonda Mitri
Gerente General	Claudio Martínez Figueroa

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o incorporales, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Seguros Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.161.488
Participación de Banco de Chile	99,83%

Administración

Gerente General	Leopoldo Quintano Escobedo
-----------------	----------------------------

Objeto Social

La intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el Decreto con Fuerza de Ley Número 251 de 1931 y sus modificaciones; y otorgar servicios de asesoría previsional a los afiliados y beneficiarios del sistema de pensiones regulado por el Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguro.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 62.149.705
Participación de Banco de Chile	99,70%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Garcés Garrido
Directores	Jorge Mora Capdevila Nicolás Correa Ferrar
Gerente General	Jorge Rodríguez Ibañez

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

BANCHILE ASESORIA FINANCIERA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 170.277
Participación de Banco de Chile	99,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Arturo Tagle Quiroz Gonzalo Menéndez Duque Eduardo Ebensperger Orrego Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Jorge Muñoz Apará

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Banchile Securitizadora S.A. (Sociedad Anónima Especial)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 314.686
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Arturo Tagle Quiroz Juan Carlos Cavallini Richani Mario Farren Risopatrón Eduardo Ebensperger Orrego
Gerente General	José Agustín Vial Cruz

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

PROMARKET S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Promarket S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 372.005
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Valentín Pimentel Alvarado
Directores	Mario Sandoval Hidalgo José Vial Cruz
Gerente General	Guillermo Nicolossi Pira

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.



BANCHILE TRADE SERVICES LIMITED

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Trade Services Limited (Sociedad constituida bajo las leyes de Hong Kong)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.684
Participación de Banco de Chile	100,00%

Directores

Director	Pedro Samhan Escandar
Director Suplente	Mario Farren Risopatrón

Objeto Social

La emisión de cartas de crédito de importación a requerimiento del Banco de Chile.

SOCOFIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 457.364
Participación del Banco de Chile	99,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Gonzalo Menéndez Duque Arturo Tagle Quiroz Alicia Sandoval Quezada Juan Cooper Alvarez
Gerente General	Mario Sandoval Hidalgo

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

ARTIKOS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 719.763
Participación del Banco de Chile	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Gómez Dubracic
Directores	Eduardo Ebensperger Orrego Juan Alberdi Monforte Ricardo Victorero Castaño
Gerente General	Hernán Herrera Gomila

Objeto Social

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

CENTRO DE COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 272.019
Participación del Banco de Chile	33,33%

Directores y Gerente General

Presidente	Mario Gaete Hörmann
Directores	Jorge Díaz Vial Juan Fernández Fernández
Gerente General	Julio Rettig Simken

Objeto Social

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

AFT S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.285.601
Participación del Banco de Chile	20,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Somerville Senn
Directores	Francisco Torm Silva Mario Gomez Dubravcic Cristian Florence Kauer Claudio Cisternas Duque
Gerente General	Enrique Méndez Velasco

Objeto Social

Provisión y operación del Medio de Acceso a los servicios de transporte, la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de dicho medio de acceso, la distribución de dichos fondos entre los Proveedores de Servicios de Transportes y la prestación de servicios destinados a facilitar el cumplimiento de estos fines, tales como, la instalación, operación y administración de la red de carga del Medio de Acceso y demás actividades que debe ejecutar conforme a lo señalado en las Bases de Licitación del Contrato de Prestación de Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago y sus Anexos, aprobadas por Resolución N°15/2004 y modificadas por Resoluciones N°24, 29 y 36 de 2005, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

TRANSBANK S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Transbank S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.199.117
Participación del Banco de Chile	26,16%

Directores y Gerente General

Presidente	Hernán Somerville S.
Directores	Mario Gaete Hörmann Gregorio Ruíz-Esquiade Sandoval Jorge Díaz Vial Juan Fernández Fernández Francisco Sardón de Taboada Pablo Granifo Lavín Marco Castagnola Galinovic Héctor Valdés Ruíz Arnoldo Courard Bull
Gerente General	Carlos Johnson Lathrop

Objeto Social

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.



SOCIEDAD DE RECAUDACION Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 521.398
Participación del Banco de Chile	50,00%

Gerente General

Oscar Alvarez Morales

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPOSITOS Y VALORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y pagado	M\$ 1.097.018
Participación del Banco de Chile	26,81%

Directores y Gerente General

Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravicić Fred Meller Sunkel
Gerente General	Alejandro Alarcón Pérez

Objeto Social

Inversión en Depósito de Valores S.A.

REDBANC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Redbanc S.A. o Sociedad Interbancaria de Transferencia Electrónicas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital y Reservas	M\$ 3.699.680
Participación del Banco de Chile	38,13%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Díaz Vial
Directores	Angel Rebolledo Lemus Mario Gaete Hörman Juan Fernández Fernández Francisco Sardón de Taboada Enrique Espinoza Villalobos Pablo Granifo Lavín Gregorio Ruiz Ezquide Sandoval Alejandro Herrera Aravena
Gerente General	Roberto Bustos Kaempffer

Objeto Social

Prestar a sus accionistas, mediante la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos y sistemas, servicios destinados a facilitar su giro respecto de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, transferencias de fondos y procesamiento computacional de comunicaciones e informaciones.

OPERADORA DE TARJETAS DE CREDITO NEXUS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.097.093
Participación del Banco de Chile	25,81%

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Díaz Vial
Vicepresidente	Mario Gaete Hörmann
Directores	Francisco Sardón de Taboada Fernando León Sade Cristóbal Prado Fernández Ángel Rebolledo Pablo Granifo Lavín
Gerente General	Rafael Sariego C.

Objeto Social

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

SOCIEDAD OPERADORA DE LA CAMARA DE COMPENSACION DE PAGOS DE ALTO VALOR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.150.820
Participación del Banco de Chile	14,17%

Directores y Gerente General

Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	José Isla Valle Mario Duque Arredondo Felipe Montt Fuenzalida Alejandro Alarcón Pérez Patricio Claro Grez Sebastián Cerda Norambuena Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General	Felipe Ledermann Bernal

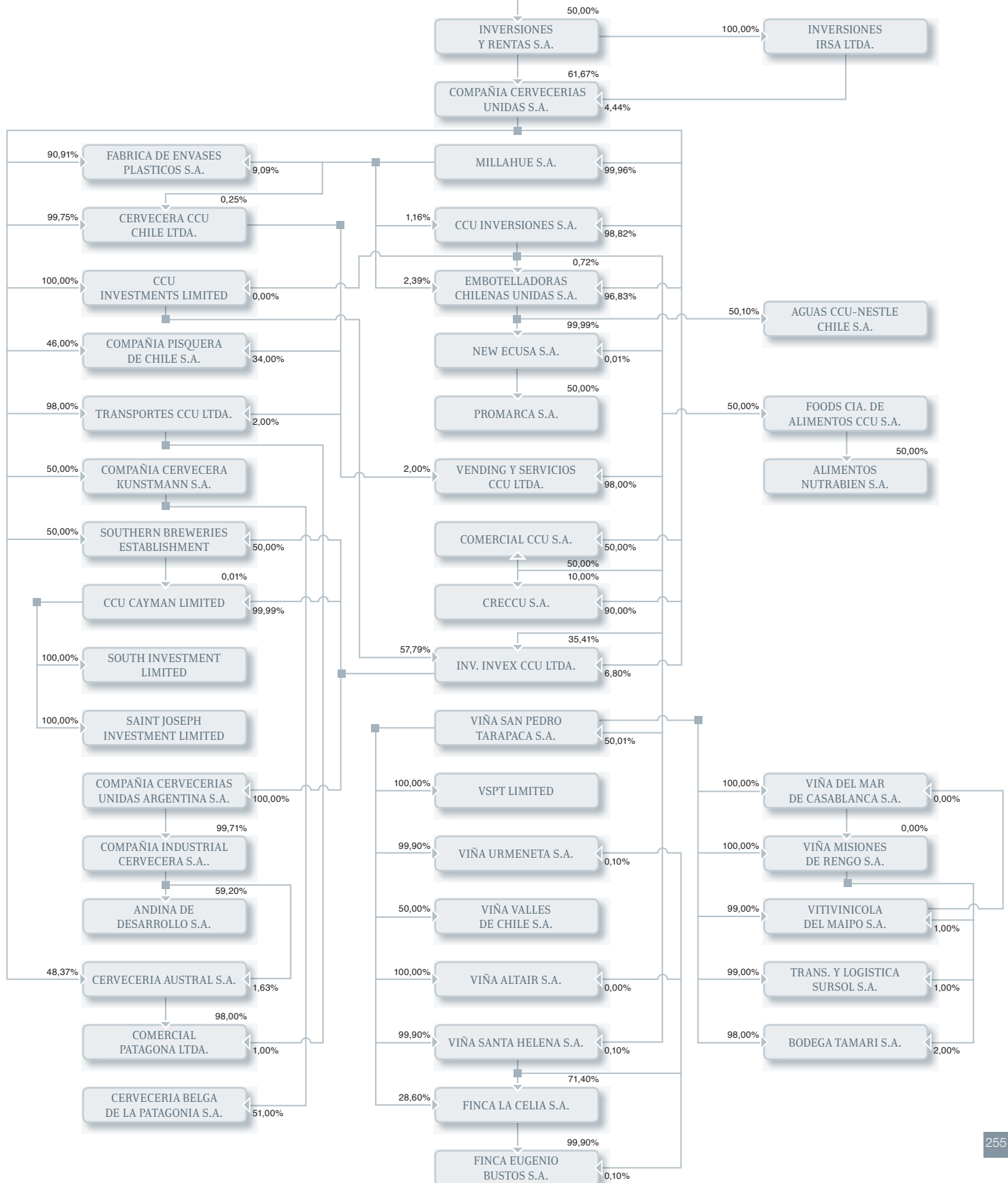
Objeto Social

La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.



COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.
FILIALES Y COLIGADAS

QUIÑENCO S.A.



INVERSIONES Y RENTAS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 184.574.372
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	John Nicolson
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Francisco Pérez Mackenna Manuel José Noguera Eyzaguirre Philippe Pasquet
Gerente General	Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial, agrícola, forestal, minera, comercial y de transporte; d) la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas del rubro industrial, agrícola, forestal, minero, de transporte y de comercio; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras de compañías ligadas a la industria agrícola, forestal, minera, de transporte y de comercio; y g) la formación de sociedades relacionadas al rubro comercial, industrial, agrícola, forestal, minero y de transporte pudiendo incorporarse a otras ya establecidas de dichos rubros.

INVERSIONES IRSA LIMITADA**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones IRSA Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 41.265.658
Participación de IRSA	100,00%

Apoderados

Francisco Pérez Mackenna
Giorgio Maschietto Montuschi
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios; y b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 215.540.419
Participación de Quiñenco S.A.	33,06% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	John Nicolson
Directores	Andrónico Luksic Craig Alberto Sobredo Del Amo Manuel José Noguera Eyzaguirre Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Carlos Olivos Marchant Giorgio Maschietto Montuschi
Gerente General	Patricio Jottar Nasrallah



Objeto Social

a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general; b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial la pesca o caza; c) la administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales; d) la fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso; e) el transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena; f) la producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos; g) la industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas; h) la realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico; i) la computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas; j) la ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsionales; k) comprar y en general adquirir, vender y en general enajenar, y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aguas CCU- Nestlé Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 49.799.375
Participación de CCU S.A.	50,10%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Marcela Achurra González Fernando del Solar Concha Patricio Jottar Nasrallah Philippe Lapierre Patrick Lemoine Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Jorge Gran Echeverría

Objeto Social

El objeto de la Sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.

CCU INVERSIONES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Inversiones S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 147.600.298
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Vicepresidente	Ricardo Reyes Mercandino
Director	Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

(i) La inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento

y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 23.253.741
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi John Ross Nicolson Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Theodorus de Rond

Objeto Social

Elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.



CERVECERIA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecería Belga de la Patagonia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 22.970
Participación de CCU S.A.	51,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Yves de Smet d'Olbecke de Halleux Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente General	Carlos de Smet D'Olbecke de Halleux

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas.

COMERCIAL CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.268
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Hugo Ovando Zalazar
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Alvaro Río García

Objeto Social

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) la representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

COMERCIAL PATAGONA LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Patagona Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.000
Participación de CCU S.A.	99,00%

Administración

Felipe Sandoval Martínez
Alvaro Fernández Fernández
Andrés Herrera Ramírez
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Cristián Mandiola Parot

Objeto Social

(i) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos,

recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y (ix) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.796.995
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores

Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Fernando Barros Tocornal Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge

Objeto Social

La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Pisquera de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.152.955
Participación de CCU S.A.	80,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Eugenio Darrigrande Pizarro Juan Figueroa Yavar Guillermo Luksic Craig Nicolás Luksic Puga Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna John Ross Nicolson
Gerente General	Hugo Ovando Zalazar

Objeto Social

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y (ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.

CRECCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CRECCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.007
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Marcela Achurra González Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Felipe Wielandt Necochea



Objeto Social

(i) Desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; (ii) otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; (iii) emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (iv) administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (v) la prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; (vi) la gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; (vii) la prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; (viii) inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 45.146.370
Participación de CCU S.A.	99,94%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

(i) La elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporeales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A. o Plasco) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.744.767
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Theodorus de Rond Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Santiago Toro Ugarte

Objeto Social

Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

INVERSIONES INVEX CCU LTDA.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Invex CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 145.272.470
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

i) Efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Invex CCU Dos Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.000
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Roelf Duursema Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

i) Efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.



MILLAHUE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Millahue S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.124.669
Participación de CCU S.A.	99,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

NEW ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	New ECUSA S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.593.219
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Fernando Mora Aspe Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 26.998
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Hugo Ovando Zalazar
Directores	Javier Bitar Hirmas Theodorus de Rond Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente General	Alvaro Roman Marambio

Objeto Social

Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o

por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantenimiento y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

TRANSPORTE Y LOGISTICA SURSOL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transporte y Logística Sursol S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.433
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	René Araneda Largo
Directores	Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

Objeto Social

El transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; la administración y explotación a cualquier título de vehículos de transporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con las anteriores.

VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 259.364
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Rafael Gálmez de Pablo Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente General	Rafael Gálmez de Pablo

Objeto Social

La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

VIÑA ALTAIR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Altair S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.466.161
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
Gerente General	Javier Bitar Hirmas



Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

VIÑA DEL MAR CASABLANCA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña del Mar Casablanca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.278.925
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	José Vender Bresciani
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

Objeto Social

La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados.

VIÑA MISIONES DE RENGO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Misiones de Rengo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.833.270
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Romero Zapata
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Claudio Cilveti Apaolaza

Objeto Social

La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación vitivinícola y la prestación de servicios relacionados.

VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 122.344.210
Participación de CCU S.A.	50,01%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	René Araneda Largo
Directores	Domingo Cruzat Amunátegui Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Gustavo Romero Zapata José Vender Bresciani
Gerente General	Javier Bitar Hirmas

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA SANTA HELENA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Viña Santa Helena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 85.823
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	René Araneda Largo
Directores	Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
Gerente General	Matías Rivera Fresno

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA URMENETA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Viña Urmeneta S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.139.399
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Javier Bitar Hirmas
Directores	René Araneda Largo Germán Del Río López
Gerente General	Carlos López Dubusc

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de las materias primas de las mismas.



VITIVINICOLA DEL MAIPO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vitivinicola del Maipo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.444
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Javier Bitar Hirmas
Directores	René Araneda Largo Germán Del Río López
Gerente General	René Araneda Largo

Objeto Social

La actividad vitivinícola en general, la elaboración, comercialización, importación y exportación de vinos, y licores por cuenta propia o ajena y la prestación de servicios relacionados.

ANDINA DE DESARROLLO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Andina de Desarrollo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 7.164
Participación de CCU S.A.	59,20%

Directores

Presidente	Carlos López Sanabria
Directores	Daniel Alurralde Ricardo Olivares Elorrieta

Objeto Social

Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) comerciales: la compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos; (ii) industriales: mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias; (iii) inmobiliaria y constructora: la sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines; (iv) financieras: mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público; (v) agropecuarias: mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo; (vi) minera: mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes; (vii) mandatarias: ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

BODEGA TAMARI S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Bodega Tamarí S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.206.515
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Romero Zapata
Directores	Daniel Maranesi Ricardo Milán
Gerente General	René Araneda Largo

Objeto Social

Dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociados a terceros, en cualquier parte de la República Argentina o del exterior, por sí o mediante el concurso de profesionales, técnicos o idóneos contratados para tal fin; a las siguientes actividades: (i) agropecuarias: mediante la explotación de actividades vitivinícolas, olivícolas, frutícolas, hortícolas, cereales, forrajeras, oleaginosas y pasturas que impliquen la realización de cultivos permanentes y la producción de sus frutos, ya sean para faz comercial o destinadas a su industrialización. La habilitación de tierras incultas y explotación de aquellos cultivos promovidos por las leyes especiales. Forestación y deforestación mediante la explotación de plantaciones nuevas o ampliación de las existentes, montes naturales o artificiales por cuenta propia o de terceros, así como también el pago por derecho de mote. La actividad ganadera en todas sus etapas comprendiendo hacienda vacuna, lanar, caprina, caballar, porcina y establecimientos de granja, explotación de tambos, cabañas, efectuar internadas, cruza y mejoramiento de razas, con utilización directa o indirecta de inseminación artificial; (ii) industriales: Mediante la fabricación, embotellador packaging, industrialización, transformación, manufactura, elaboración y utilización de productos y subproductos derivados de actividades vitivinícolas, olivícola, agrícolas, forestales, ganadera, pesqueras, químicas y agroquímicas. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamentos destinados a la fabricación y comercialización de productos y subproductos enumerados en este artículo; (iii) comerciales: mediante la compraventa, importación, explotación, distribución, representación, intermediación, comisión, consignación y permuta de productos y subproductos derivados de actividades vitivinícolas, especialmente vides, vinos finos, premium, super-premium, olivícola, forestales, ganaderas, pesqueras, químicas y agroquímicas; (iv) construcciones: edificación, urbanización, loteos y subdivisión de inmuebles urbanos, suburbanos, rurales e industriales, colonización de tierras y construcciones de edificios públicos y privados, caminos, canales, calles, viaductos, acueductos, hidráulicas, de electricidad, sanitarias, y en especial aquellas vinculadas con los sistemas de refrigeración industrial, prevención de incendios, y otros siniestros, riesgos, riego por goteo y por aperción. Como empresa de construcciones mediante el cálculo, proyecto, supervisión, dirección y ejecución de las mismas por sistemas convencionales o prefabricados o cualquier otra forma no tradicional de construcción de edificios y/o viviendas públicas o privadas, incluso en propiedad horizontal. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamentos destinados a la fabricación y comercialización de los productos y subproductos enumerados en este artículo; (v) mandatos y representaciones: mediante la representación y ejecución de toda clase de mandatos y representaciones, en forma directa o indirecta, a particulares, empresas privadas o mixtas, públicas, nacionales, provinciales o municipales. Autárquicas o descentralizadas del país o del extranjero vinculadas a su actividad, facturando y percibiendo por tales presentaciones, en todos los aspectos, cualquier tipo de remuneración en las distintas formas o modalidades que supongan los mismos. Podrá igualmente efectuar sus prestaciones mediante sus presentaciones en licitaciones y/o concursos privados o públicos del país y del extranjero, aceptando y ejecutando las adjudicaciones que tuvieren lugar en las condiciones estipuladas en cada caso; (vi) exportadora e importadora: De los productos derivados de las actividades detalladas anteriormente.

CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAIMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	CCU Cayman Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.710.155
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino



Objeto Social

Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.

CCU INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 88.970.504
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores

Roelf Duursema
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 66.678.720
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Fernando Sanchis Sacchi
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.805.739
Participación de CCU S.A.	99,70%

Directores y Gerente General

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Hugo Ovando Zalazar Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

Objeto Social

Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.

DOÑA AIDA S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Doña Aida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 144.499
Participación de CCU S.A.	71,46%

Directores

Presidente	Miguel Pose
Vicepresidente	Noemí Cattorini
Director	Fernando di Paolo

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compraventa de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la ley de entidades financieras y las que realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.



DON ENRIQUE PEDRO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Don Enrique Pedro S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 141,251
Participación de CCU S.A.	71,47%

Directores

Presidente	Miguel Pose
Directores	Noemí Cattorini Rubén Pesaresi

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto la realización por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compra venta de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y las que se realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto, pudiendo realizar todos los actos o contratos que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 24.010
Participación de CCU S.A.	100,00%

Director

Presidente	Mario Toso
------------	------------

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones; (ii) industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas; y (iii) agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.403.832
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Ernesto Edwards Risopatrón
Vicepresidente	Federico Busso
Director	Ricardo Milán
Gerente General	Marcelo Srbovic

Objeto Social

(i) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; y (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

SAENZ BRIONES Y CIA S.A.I.C. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Saénz Brionez y Cía. S.A.I.C. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$2.657.569
Participación de CCU S.A.	50,21%

Directores

Presidente	Ricardo Olivares
Vicepresidente	Julio Freyre
Directores	Gustavo Bassi Fernando Papini Miguel Pose Javier Trucco

Objeto Social

Dedicarse, en la República Argentina o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, a la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos y subproductos alimenticios, en especial sidras, vinos, bebidas alcohólicas y gaseosas. Industrialización y comercialización de artículos de perfumería, cosmética y artículos de limpieza y los derivados de esos productos. Importación y exportación. Para el cumplimiento de sus fines, podrá establecer, adquirir o arrendar plantas industriales y establecimientos comerciales, constituir y tomar parte en sociedades por acciones, efectuar representaciones y mandatos y efectuar toda clase de actos que no estén prohibidos por la ley y se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Saint Joseph Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 9.724.741
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores

Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la compañía estimen conveniente.

SIDRA LA VICTORIA S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Sidra La Victoria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.391.718
Participación de CCU S.A.	99,97%

Directores

Presidente	Ricardo Olivares
Vicepresidente	Julio Freyre
Director	Javier Trucco

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, o de terceros o asociada a terceros, en cualquier parte de la República o en el extranjero a las siguientes operaciones: comerciales, mediante la compra, venta, importación y exportación, así como también al ejercicio de comisiones, consignaciones y representaciones de frutos y productos comestibles y alimenticios y materias primas elaboradas o a elaborarse relacionadas con la alimentación, sidras, bebidas alcohólicas, gaseosas, jugos de frutas, frutos y productos comestibles para la alimentación y artículos y productos de higiene y limpieza y Agropecuarias: Por la explotación de establecimientos agrícolas, ganaderos, forestales, granjas, criaderos y cultivos para la obtención de frutos y productos y demás elementos y materia prima para la elaboración, industrialización y venta de frutos y productos de higiene y limpieza.



SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Southern Breweries Establishment
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.428
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores

Guillermo Luksic Craig
Karl Josef Hier
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.

SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	South Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 6.871.098
Participación de CCU S.A.	100,00%

Directores

Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.

VSPT LIMITED (INGLATERRA Y GALES)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	San Pedro Limited (Sociedad Cerrada de Responsabilidad Limitada por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2
Participación de CCU S.A.	100,00%

Director

René Araneda Largo

Objeto Social

Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alimentos Nutrabiien S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 770.307
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Kathleen C. Barclay Cristián Irrarázabal Philippi Francisca Jaras Parker Claudio Lizana Meléndez Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Patricio Jaras Parker

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales.

CERVECERIA AUSTRAL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Cervecería Austral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.120.793
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Andrés Herrera Ramírez
Directores	Eduardo Chadwick Claro Theodorus de Rond Juan Edwards Guzmán Patricio Jottar Nasrallah Stephen Koljatic Arcos Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot
Gerente General	Felipe Sandoval Martínez

Objeto Social

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 34.544.538
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Luis Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Claudio Lizana Meléndez



Objeto Social

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

PROMARCA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Promarca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.601.939
Participación de CCU S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Aníbal Larraín Cruzat
Directores	Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
Gerente General	Rodolfo Véliz Möller

Objeto Social

La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Valles de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 20.097.448
Participación de CCU S.A.	50,00%

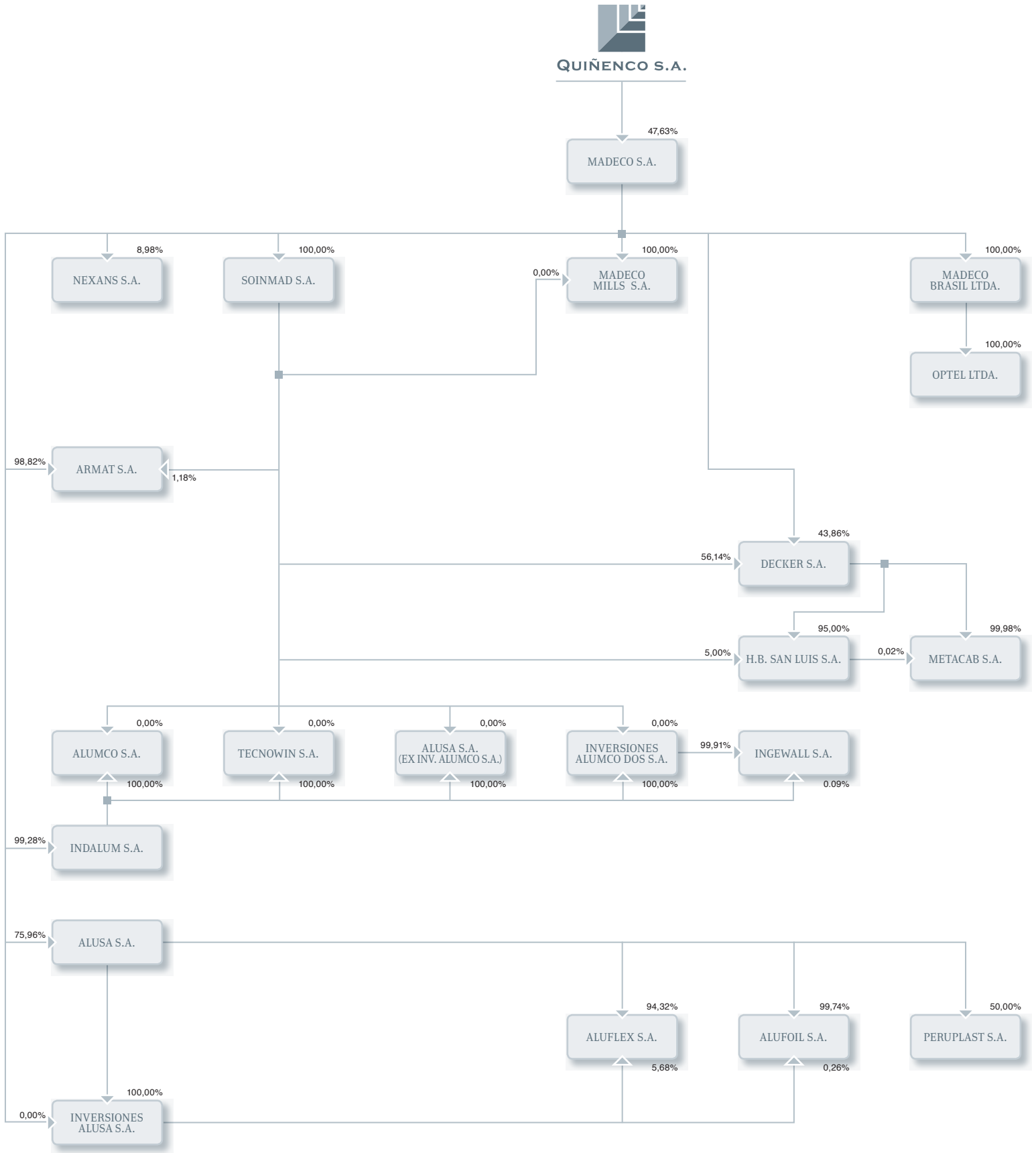
Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Fernando de Solminihac Tampier Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga
Gerente General	Gustavo Llona Tagle

Objeto Social

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

MADECO S.A. FILIALES Y COLIGADAS





MADECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 183.197.673
Participación de Quiñenco S.A.	47,63% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Andrónico Luksic Craig Hernán Büchi Buc Francisco Pérez Mackenna Alejandro Ferreiro Yazigi Jorge Spencer Soublette
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

INDALUM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indalum S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 26.117.413
Participación de Madeco S.A.	99,28%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Jorge Meruane Boza

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto: 1) la fabricación, elaboración, transformación, armaduría, instalación y comercialización, por cuenta propia o ajena de perfiles y elementos en general de aluminio y de PVC y en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; como también de otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de Firms Comerciales e Industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente, perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no de todo tipo; así como artículos y productos de aluminio y sus aleaciones para su utilización en los denominados muros cortina, incluyendo los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; y 6) la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para usos en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

INV. ALUMCO DOS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inv. Alumco Dos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 39
Participación de Madeco S.A.	99,28%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto: (a) la inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Para tal efecto, la compañía podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

ALUSA S.A. (EX INV. ALUMCO S.A.)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Alusa S.A. (Ex Inv. Alumco S.A.) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.128
Participación de Madeco S.A.	99,28%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto: (a) la inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Para tal efecto, la compañía podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes, y (b) la fabricación, venta y comercialización en toda forma, de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semi rígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y, de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

INGEWALL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Ingewall S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.184.145
Participación de Madeco S.A.	99,28%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

Objeto Social

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades. Tomar representaciones nacionales o extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, especialmente en lo concerniente a energía solar y productos sanitarios; como asimismo, el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.



ARMAT S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Armat S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.963.075
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Cristián Monsalve Assef

Objeto Social

Transformación de cobre, aluminio y otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semielaborados, por procesos físicos o químicos; fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, de tales productos, y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos, la prestación de servicios relacionados a dichos productos y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

SOINMAD S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Soinmad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.273.398
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Enrique Sotomayor Arangua
Directores	Cristián Montes Lahaye Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alusa S.A. (Sociedad Anónima regida por normas de las Sociedades Anónimas Abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 31.734.054
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Felipe Joannon Vergara Cristián Montes Lahaye Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

ALUFOIL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Alufoil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.861.872
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Claudio Inglesi Nieto
Directores	Cristián Montes Lahaye Juan Núñez Parada
Gerente General	Juan Nuñez Parada

Objeto Social

Fabricación de materias primas y productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como también otros artículos similares.

INVERSIONES ALUSA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Alusa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 684.649
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Felipe Joannon Vergara Claudio Inglesi Nieto
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

MADECO MILLS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco Mills S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 9.428.177
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Cristián Monsalve Assef

Objeto Social

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.

DECKER S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Decker S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 91.783.860
Participación de Madeco S.A.	99,72%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Cristián Montes Lahaye Juan Javier Negri Antonio Buono Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Sady Herrera Laubscher



Objeto Social

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aluflex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.171.153
Participación de Madeco S.A.	75,96%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Claudio Inglesi Nieto Carlos Cepeda Oettinger Sady Herrera Lauscher Jorge Luis Perez Alati
Gerente General	Carlos Cepeda Oettinger

Objeto Social

Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutivos.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metacab S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 7.069.412
Participación de Madeco S.A.	99,72%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Antonio Buono Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri Cristián Montes Lahaye
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	H.B.San Luis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.060.606
Participación de Madeco S.A.	99,72%

Directores y Gerente General

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Antonio Buono Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fundición, mecanización y trefilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

PERUPLAST S.A. (PERU)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	PerúPlast S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 6.301.850
Participación de Madeco S.A.	37,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Alfonso Bustamante y Bustamante
Directores	Felipe Joannon Vergara Julio Luque Badenes Cristián Montes Lahaye Alejandro Ponce Pinto Rafael Dasso Montero
Gerente General	Carlos Bragagnini

Objeto Social

Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 2.871.005
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Representante Legal

Valdir Moraes Dos Santos

Objeto Social

Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

OPTEL LTDA. (BRASIL)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 5.300.213
Participación de Madeco S.A.	100,00%

Administrador

Valdir Moraes Dos Santos



Objeto Social

Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.

NEXANS S.A. (FRANCIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.778.407
Participación de Madeco S.A.	8,98%

Directores y Gerente General

Presidente	Frédéric Vincent
Directores	Gianpaolo Caccini Jean-Marie Chevalier Georges Chodron de Courcel François de Combret Jérôme Gallot Jacques Garaïalde Veronique Guillet-Pelpel Colette Lewiner Guillermo Luksic Craig Ervin Rosenberg Nicolas de Tavernost Gérard Hauser
Gerente General	Frédéric Vincent

Objeto Social

El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.

TECNOWIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Tecnowin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 400.786
Participación de Madeco S.A.	99,28%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

Objeto Social

1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación - ya sea por cuenta propia o ajena - de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) el diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) la realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.

ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.481.308
Participación de Madeco S.A.	99,28%

Directores y Gerente General

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

Objeto Social

La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones, especialmente, de perfiles y quincallería para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.



INVERSIONES RIO GRANDE S.P.A. Y FILIALES

INVERSIONES RIO GRANDE S.P.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Grande S.p.A. (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 81.298
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial; d) la prestación de servicios de asesoría técnica e industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la sociedad; y h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INVERSIONES Y BOSQUES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Bosques S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 980.483
Participación de Inversiones Río Grande S.p.A.	100,00% (Directo)

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte; d) la industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad; h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INMOBILIARIA E INVERSIONES HIDROINDUSTRIALES S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.217.468
Participación de Inversiones Río Grande S.p.A.	100,00% (Directo)

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, pudiendo percibir sus frutos; c) la constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y d) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY (ISLAS CAIMAN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las normas de las Islas Caimán)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 24.845
Participación de Inversiones Río Grande S.p.A.	100,00% (Indirecto)

Directores

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Mario Garrido Taraba Fernando Silva Lavín

Objeto Social

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquellas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Caimán.

MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.727
Participación de Inversiones Río Grande S.p.A.	100,00% (Directo)

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Dr. Peter Marxer

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.



LISENA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lisena Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.428
Participación de Inversiones Río Grande S.p.A.	100,00% (Directo)

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Dr. Peter Marxer

Objeto Social

Sociedad de Inversiones.

HIDROSUR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hidrosur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 704.521
Participación de Inversiones Río Grande S.p.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Felipe Joannon Vergara Davor Domitrovic Grubisic Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

OTRAS FILIALES Y COLIGADAS DE QUIÑENCO S.A.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.033.798
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES VTR SUR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones VTR Sur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.606.252
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes
Directores	Felipe Joannon Vergara Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la sociedad podrá concurrir a la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA. C.P.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. (Sociedad en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.202.400
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%

Administración

Gustavo Delgado Opazo
Mario Garrido Taraba
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.



INVERSIONES Y RENTAS COPERNICO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas Copérnico S.A., en liquidación (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.366.665
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)

Comisión Liquidadora

Luis Fernando Antúnez Bories
Fernando Silva Lavín
Davor Domitrovic Grubisic

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 5
Participación de Quiñenco S.A.	87,90% (Indirecto)

Mandatarios

Mario Garrido Taraba
Gustavo Delgado Opazo
Fernando Silva Lavín
Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Socio Gestor Comanditario

EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 8.944
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Vladimir Radic Piraíno
Dr. Peter Goop

Objeto Social

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

INVERSIONES RIO AZUL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 124.456
Participación de Quiñenco S.A.	99,75% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente Martín Rodríguez Guiraldes
Directores Luis Fernando Antúnez Bories
Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

Es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

EMPRESA EL PEÑON S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Empresa El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 19.627.747
Participación de Quiñenco S.A.	97,54%

Directores y Gerente General

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Vicepresidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) el estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas; y d) la prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comerciales, inmobiliaria y de inversión.

HOTELES CARRERA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.609.351
Participación de Quiñenco S.A.	96,65% (Indirecto)

Directores y Gerente

Presidente	Vladimir Radic Piraíno
Vicepresidente	Joaquín Errázuriz Hochschild
Director	Felipe Joannon Vergara
Gerente	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre; b) la administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas; c) la inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos; d) la inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos; y e) la prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

INVERSIONES RIO BRAVO S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Río Bravo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 62.246.890
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories



Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, especialmente, compra y venta de acciones de sociedades anónimas y derechos en sociedades de personas, y bienes inmuebles, urbanos y rústicos, administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes, y realizar todas las demás actividades complementarias o accesorias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.485.849
Participación de Quiñenco S.A.	99,93% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes
Directores	Davor Domitrovic Grubisic Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmonea y de productos del mar; la industria aceitera; como así mismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos; b) la fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apicultura y ganadería; c) la distribución y comercialización a nivel nacional como así mismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente; d) la importación, exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal; e) la prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo; f) la prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal; g) la representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo; h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros; e i) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores.

FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 34.544.538
Participación de Indalsa	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Luis Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Claudio Lizana Guiraldes

Objeto Social

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 160.663
Participación de Indalsa	99,90%

Apoderados

Francisco Pérez Mackenna
Martín Rodríguez Guiraldes
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara

Objeto Social

La distribución, comercialización, importación y exportación; compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social antes referido, que los socios acuerden.

HABITARIA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 14.319.541
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

Directores y Gerente General

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Directores	Felipe Joannon Vergara Vicente Domínguez Vial Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas; b) la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación; c) la asesoría en proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros; e) la inversión en sociedades inmobiliarias; f) la administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros; g) la explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga; y h) la gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

VTR S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	VTR S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.031.620
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

El objeto de la Sociedad será: (a) la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las Telecomunicaciones; administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos; (b) la prestación de servicios de recepción, custodia, almacenaje, transporte, despacho, desaduanamiento y retiro de toda clase de documentos y demás bienes corporales muebles, incluyendo valores mobiliarios, especialmente mediante las modalidades de servicios de courier, cargo y fletamento, entre otras, dentro de Chile, y desde y hacia el extranjero; (c) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las Telecomunicaciones; (d) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general; y (e) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionados con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.



INVERSIONES RIO SECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 26.160
Participación de Quiñenco S.A.	99,81% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gustavo Delgado Opazo

Objeto Social

a) La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado; b) la inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; c) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos; d) la constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y e) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 37.280.323
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Davor Domitrovic Grubisic

Objeto Social

a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos; b) la inversión en sociedades inmobiliarias; c) la asesoría de proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros; y e) la inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

INVERSIONES VITA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Vita S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.292.777
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Jorge Ergas Heymann Francisco Pérez Mackenna Andrés Ergas Heymann
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

INVERSIONES VITA BIS S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inversiones Vita Bis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 988.831
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Banchile Seguros de Vida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.398.653
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Vicepresidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Gonzalo Menéndez Duque Martín Rodríguez Guiraldes Arturo Majlis Albala
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social	Inv. El Norte y El Rosal S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.094.865
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Edmundo Eluchans Urenda Alvaro Holuigue de la Vega
Gerente General	Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social

a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas; b) adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios; c) celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto; y d) prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.



TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.713.290
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Ramón Jara Araya
Directores	Lukas Yaksic Rojas Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; b) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; c) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; d) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; e) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; f) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.

EMPRESA AEREA EL LITORAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa Aérea el Litoral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 534.871
Participación de Quiñenco S.A.	50,28% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

Objeto Social

En la actividad aérea, comprendiéndose especialmente la prestación de servicios de mantenimiento, revisión e inspección de aeronaves, de motores y de los demás componentes de aeronaves, de control de erosión; y de los demás servicios de la especie que requieran las aeronaves, motores, estructuras y componentes de aeronaves y la explotación de una o más bases de operaciones aéreas.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Guillermo Luksic Craig
Presidente
Rut: 6.578.597-8

Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente
Rut: 6.062.786-k

Jean-Paul Luksic Fontbona
Director
Rut: 6.372.368-1

Hernán Büchi Buc
Director
Rut: 5.718.666-6

Gonzalo Menéndez Duque
Director
Rut: 5.569.043-k

Matko Koljatic Maroevic
Director
Rut: 5.165.005-0

Fernando Cañas Berkowitz
Director
Rut: 5.853.136-7

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
Rut: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°283, por los directores y por el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl - www.quinencogroup.com

