



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**Estados financieros consolidados intermedios
al 30 de junio de 2012**

Indice

Informe de los Auditores Independientes	4
Estados Financieros Intermedios	
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios	6
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.....	8
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo	10
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios	13
Notas a los Estados financieros consolidados intermedios	
Nota 1. Información Corporativa.....	14
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados	15
2 (a) Ejercicio Cubierto.....	15
2 (b) Bases de Preparación.....	16
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.....	17
2 (d) Bases de Consolidación.....	18
2 (e) Uso de Estimaciones.....	19
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados intermedios.....	20
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	20
2 (h) Inventarios.....	21
2 (i) Propiedades, plantas y equipos.....	21
2 (j) Propiedades de inversión.....	22
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	23
2 (l) Reconocimiento de ingresos.....	23
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	23
2 (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	24
2 (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	24
2 (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	25
2 (q) Impuestos a la renta y diferidos.....	28
2 (r) Activos Intangibles	29
2 (s) Deterioro de activos.....	30
2 (t) Provisiones.....	32
2 (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	33
2 (v) Créditos y Préstamos que devengan interés	33
2 (w) Contratos de leasing	34
2 (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.....	34
2 (y) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	36
2 (z) Ganancias por acción.....	36
2 (aa) Clasificación corriente y no corriente	37
2 (bb) Dividendo mínimo.....	37
2 (cc) Información por segmentos	37
2 Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	38
2(dd) Bases de preparación – Disposiciones legales.....	38
2 (ee) Bases de consolidación.....	38
2 (ff) Interés no controlador.....	40
2 (gg) Uso de estimaciones y juicios	40
2 (hh) Valorización de activos y pasivos	40
2 (ii) Moneda funcional	40
2 (jj) Transacciones con moneda extranjera.....	40

Indice

Nota 3. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	41
Nota 4. Otros activos financieros corrientes	42
Nota 5. Otros activos no financieros corrientes	43
Nota 6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	43
Nota 7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	45
Nota 8. Inventarios.....	47
Nota 9. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	47
Nota 10. Otros activos financieros no corrientes	48
Nota 11. Otros activos no financieros no corrientes	49
Nota 12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	50
Nota 13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	56
Nota 14. Plusvalía (menor valor de inversiones).....	58
Nota 15. Combinaciones de negocio	58
Nota 16. Operaciones con participaciones no controladoras	59
Nota 17. Propiedades, plantas y equipos.....	60
Nota 18. Propiedades de Inversión	64
Nota 19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	65
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	67
Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74
Nota 22. Otras provisiones.....	74
Nota 39. Provisiones por beneficios a los empleados	77
Nota 24. Otros pasivos no financieros corrientes.....	80
Nota 25. Otros pasivos no financieros no corrientes.....	80
Nota 26. Clases de activos y pasivos financieros.....	81
Nota 27. Patrimonio.....	83
Nota 28. Ingresos y Gastos	85
Nota 29. Gastos del Personal	86
Nota 30. Ganancia por acción.....	86
Nota 31. Medio Ambiente	87
Nota 32. Política de administración del riesgo financiero	87
Nota 33. Información por Segmentos	90
Nota 34. Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	95
Nota 35. Contingencias.....	99
Nota 36. Caucciones.....	106
Nota 37. Sanciones	106
Nota 38. Hechos Posteriores.....	106
Nota 39. Notas Adicionales	107
Nota 40. Hechos relevantes	173
Análisis Razonado	174



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

Informe de los auditores independientes

Señores
Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Quiñenco S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La administración de Quiñenco S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de acuerdo con Instrucciones y Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. No hemos revisado los estados financieros de las asociadas Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. al 30 de junio de 2012 y 2011 y de SM SAAM S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Nexans S.A. al 30 de junio de 2012, inversiones reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial. Estas inversiones representan en su conjunto activos por M\$982.622.094 y M\$520.826.418 al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente, y un resultado neto devengado por M\$23.117.579 (pérdida) y M\$40.703.857 (utilidad) por los períodos de seis meses y M\$14.920.866 (pérdida) y M\$7.143.058 (utilidad) por los períodos de tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para estas asociadas, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores. Los Hechos Relevantes presentados en la Nota 40 no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones y en los informes de otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con las Instrucciones y Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.



4. Con fecha 27 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Quiñenco S.A. y Subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

5. 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 la información entregada por las afiliadas sin ser objeto de ajustes para efectos de cumplir con NIIF. De igual forma, la SVS 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.



Eduardo Rodríguez B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 31 de agosto de 2012

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios



Activos	Nota	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	217.345.579	72.199.222
Otros activos financieros corrientes	4	134.692.503	54.766.559
Otros activos no financieros corrientes	5	11.469.233	17.731.660
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	122.462.234	137.856.723
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	3.106.118	134.353.204
Inventarios corrientes	8	107.896.368	99.344.835
Activos por impuestos corrientes		8.142.610	13.888.291
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		605.114.645	530.140.494
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	2.542.040	2.184.897
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.542.040	2.184.897
Total activos corrientes		607.656.685	532.325.391
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	103.308.951	275.968.851
Otros activos no financieros no corrientes	11	12.132.062	12.789.829
Cuentas por cobrar no corrientes		1.147.142	1.096.103
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	579.767	571.226
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	797.293.562	342.141.199
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	210.051.472	212.674.854
Plusvalía	14	864.231.325	860.968.749
Propiedades, planta y equipo	17	205.482.673	198.595.783
Propiedades de inversión	18	8.648.327	8.855.395
Activos por impuestos diferidos	19	19.828.604	32.009.477
Total activos no corrientes		2.222.703.885	1.945.671.466
Total activos de servicios no bancarios		2.830.360.570	2.477.996.857
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	768.327.537	881.147.190
Operaciones con liquidación en curso	39.5	484.774.065	373.640.526
Instrumentos para negociación	39.6	370.945.113	301.770.496
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	41.026.704	47.980.881
Contratos de derivados financieros	39.8	343.975.631	385.687.175
Adeudado por bancos	39.9	331.179.781	648.424.886
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	17.961.331.088	16.993.301.484
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.513.312.550	1.468.897.597
Inversiones en sociedades	39.12	15.497.936	15.417.686
Intangibles	39.13	34.247.907	35.516.296
Propiedades, plantas y equipos	39.14	207.736.530	207.887.384
Impuestos corrientes	39.15	1.549.766	1.407.209
Impuestos diferidos	39.15	113.638.686	116.282.214
Otros activos	39.16	283.701.553	263.583.484
Total activos servicios bancarios		22.471.244.847	21.740.944.508
Total activos		25.301.605.417	24.218.941.365

	Nota	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	52.814.254	71.573.486
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	108.473.623	120.037.510
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	78.233	258.425
Otras provisiones a corto plazo	22	17.089.989	13.353.452
Pasivos por impuestos corrientes		3.999.205	5.120.295
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	6.333.622	9.695.551
Otros pasivos no financieros corrientes	24	11.584.891	33.654.305
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		200.373.817	253.693.024
Total Pasivos corrientes		200.373.817	253.693.024
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	581.070.416	478.367.051
Otras provisiones a largo plazo	22	16.411.223	16.277.525
Pasivo por impuestos diferidos	19	53.351.034	51.737.989
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	23.061.042	21.236.705
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	60.726.259	58.803.247
Total pasivos no corrientes		734.619.974	626.422.517
Total pasivos de servicios no bancarios		934.993.791	880.115.541
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	5.025.719.527	4.830.588.620
Operaciones con liquidación en curso	39.5	267.312.130	155.424.373
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	290.207.396	223.201.947
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.338.912.733	9.280.608.020
Contratos de derivados financieros	39.8	408.232.718	429.913.404
Obligaciones con bancos	39.19	1.435.215.288	1.690.937.343
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	3.032.198.636	2.388.342.033
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		448.185.236	533.860.872
Otras obligaciones financieras	39.21	151.566.940	182.869.597
Impuestos corrientes	39.15	12.281.864	4.532.775
Impuestos diferidos	39.15	22.735.905	23.213.378
Provisiones	39.22	243.079.528	274.608.827
Otros pasivos	39.23	283.501.192	266.839.902
Total pasivos servicios bancarios		20.959.149.093	20.284.941.091
Total pasivos		21.894.142.884	21.165.056.632
Patrimonio			
Capital emitido	27	855.336.413	655.423.658
Ganancias acumuladas		759.896.858	756.776.025
Primas de emisión	27	50.151.431	21.811
Otras reservas	27	167.312.362	147.718.716
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.832.697.064	1.559.940.210
Participaciones no controladoras		1.574.765.469	1.493.944.523
Total patrimonio		3.407.462.533	3.053.884.733
Total de pasivos y patrimonio		25.301.605.417	24.218.941.365

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales



	Nota	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Estado de resultados					
Negocios no bancarios					
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	806.911.722	257.191.093	402.854.542	177.289.273
Costo de ventas		(705.774.996)	(197.037.702)	(351.099.334)	(142.581.443)
Ganancia bruta		101.136.726	60.153.391	51.755.208	34.707.830
Otros ingresos por función		5.117.026	6.024.399	2.843.536	5.959.738
Costos de distribución		(2.836.952)	(2.793.521)	(1.423.377)	(1.529.661)
Gasto de administración		(87.204.102)	(51.158.032)	(44.079.264)	(29.645.174)
Otros gastos por función	28 b)	(7.603.109)	(5.270.725)	(1.522.650)	(3.090.130)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	33.891.385	(643.578)	8.548.734	(2.496.372)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		42.500.974	6.311.934	16.122.187	3.906.231
Ingresos financieros		10.878.630	17.412.201	6.222.982	7.086.484
Costos financieros	28 d)	(15.280.722)	(8.325.701)	(6.025.164)	(3.738.758)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(42.109.775)	18.158.005	(20.630.425)	2.959.875
Diferencias de cambio		(3.974.928)	208.122	(44.447)	(140.692)
Resultado por unidades de reajuste		(7.179.815)	(4.974.486)	(1.272.260)	(3.559.828)
Ganancia antes de impuestos		(15.165.636)	28.790.075	(5.627.127)	6.513.312
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(1.962.828)	(676.163)	4.706.093	(16.674)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		(17.128.464)	28.113.912	(921.034)	6.496.638
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	-	-	-	-
Ganancia de negocios no bancarios		(17.128.464)	28.113.912	(921.034)	6.496.638
Servicios bancarios					
Ingresos por intereses y reajustes		829.314.269	706.513.348	394.889.551	397.473.070
Gastos por intereses y reajustes		(351.751.147)	(269.410.651)	(163.052.617)	(163.658.674)
Ingresos netos por intereses y reajustes		477.563.122	437.102.697	231.836.934	233.814.396
Ingresos por comisiones	39.26	183.932.886	187.944.648	92.631.472	96.371.695
Gastos por comisiones	39.26	(32.361.369)	(28.439.529)	(16.327.085)	(14.905.082)
Ingresos netos por comisiones	39.26	151.571.517	159.505.119	76.304.387	81.466.613
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	11.335.920	12.052.219	13.113.365	(16.027.807)
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	15.571.141	9.494.127	3.329.178	21.382.130
Otros ingresos operacionales	39.33	10.366.495	13.215.814	2.731.113	5.954.381
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(97.235.721)	(63.219.604)	(50.286.880)	(37.098.548)
Total ingreso operacional neto		569.172.474	568.150.372	277.028.097	289.491.165
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(152.490.418)	(139.274.292)	(77.240.958)	(70.101.865)
Gastos de administración	39.31	(115.829.724)	(110.964.154)	(58.304.060)	(55.418.129)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(15.523.477)	(15.397.131)	(7.803.109)	(7.660.501)
Deterioros	39.32	(130.474)	(2.969)	(130.474)	(2.969)
Otros gastos operacionales	39.34	(28.001.064)	(40.064.736)	(13.082.039)	(31.027.530)
Total gastos operacionales		(311.975.157)	(305.703.282)	(156.560.640)	(164.210.994)
Resultado operacional		257.197.317	262.447.090	120.467.457	125.280.171
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	874.047	1.693.885	283.296	890.529
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(38.698.634)	(42.556.230)	(17.463.687)	(24.130.015)
Resultado antes de impuesto a la renta		219.372.730	221.584.745	103.287.066	102.040.685
Impuesto a la renta	39.15	(27.614.958)	(32.245.112)	(12.746.846)	(12.364.906)
Resultado de operaciones continuas		191.757.772	189.339.633	90.540.220	89.675.779
Ganancia servicios bancarios		191.757.772	189.339.633	90.540.220	89.675.779
Ganancia consolidada		174.629.308	217.453.545	89.619.186	96.172.417
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		29.591.437	85.148.944	20.629.316	31.925.575
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		145.037.871	132.304.601	68.989.870	64.246.842
Ganancia Consolidada		174.629.308	217.453.545	89.619.186	96.172.417

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales



Estado del resultado integral	01-01-2012	01-01-2011	01-04-2012	01-04-2011
	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia	174.629.308	217.453.545	89.619.186	96.172.417
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	9.755.413	5.065.119	10.399.763	(636.889)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	9.755.413	5.065.119	10.399.763	(636.889)
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	22.913.006	(1.971.221)	(1.379.719)	(24.362.498)
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	22.913.006	(1.971.221)	(1.379.719)	(24.362.498)
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	253.459	1.034.477	(149.291)	344.138
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	253.459	1.034.477	(149.291)	344.138
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(9.715.331)	(1.084.453)	(5.450.791)	(964.388)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	23.206.547	3.043.922	3.497.439	(25.619.637)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(1.889.493)	(852.087)	(85.973)	(316.446)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(5.034.140)	(715.949)	89.928	393.054
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(80.184)	(198.852)	(15.353)	(404.751)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(7.003.817)	(1.766.888)	(11.398)	(328.143)
Otro resultado integral	16.202.730	1.277.034	3.486.041	(25.947.780)
Resultado integral total	190.832.038	218.730.579	93.105.227	70.224.637
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	45.794.167	86.425.978	24.115.357	5.977.795
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	145.037.871	132.304.601	68.989.870	64.246.842
Resultado integral total	190.832.038	218.730.579	93.105.227	70.224.637

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



	01-01-2012	01-01-2011
	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Servicios no bancarios		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	890.592.456	284.665.145
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	58.083.142	-
Otros cobros por actividades de operación	113.059.058	14.421.913
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(906.408.339)	(278.177.313)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(26.866.808)	(16.251.763)
Otros pagos por actividades de operación	(102.244.514)	(12.894.809)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación	<u>26.214.995</u>	<u>(8.236.827)</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(1.054.892)	(36.659.681)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(912.230)	21.889
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	<u>24.247.873</u>	<u>(44.874.619)</u>
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del período	228.801.549	230.876.131
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	15.653.951	15.400.100
Provisiones por riesgo de crédito	117.537.353	85.165.119
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	794.203	(162.897)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(715.047)	(1.552.880)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(3.966.059)	(2.722.823)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(95.723)	(1.268.513)
Castigos de activos recibidos en pago	1.051.647	1.854.951
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(27.012.808)	(33.189.638)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	2.507.457	18.689.239
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	316.932.902	(40.073.888)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(1.035.656.419)	(1.491.868.551)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(52.652.998)	(85.968.878)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	197.792.280	290.470.805
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	38.232.573	176.840.815
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	40.295.148	706.760.944
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	74.788.998	3.649.091
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(29.022.142)	(11.323.477)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	-	33.719
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(31.526)	(42.695)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	315.938.200	562.604.485
Pago préstamos del exterior a largo plazo	(641.153.340)	(175.765.567)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	340.544	2.168.311
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(2.694.328)	(6.097.523)
Otros	2.166.055	5.136.293
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	<u>(440.167.530)</u>	<u>249.612.673</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(415.919.657)</u>	<u>204.738.054</u>

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01-01-2012	01-01-2011
	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	12.605.147
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(297.654.681)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(278.293.970)	(240.572.218)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	171.567.948	598.096.406
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(243.808.641)	(201.055.675)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(1.889.900)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.047.533	2.902.455
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.618.506)	(6.804.053)
Importes procedentes de la venta de otros activos	24.194.487	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	4.113	-
Cobros a entidades relacionadas	126.098.743	2.346.651
Dividendos recibidos	20.695.093	19.202.180
Intereses recibidos	11.990.127	10.837.365
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	708.837	(6.596.707)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	(177.414.236)	(108.583.030)
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	193.357.947	(81.024.403)
Compras de propiedades, planta y equipo	(10.279.533)	(10.006.993)
Ventas de propiedades, planta y equipo	119.127	1.638.448
Inversiones en sociedades	(33.745)	-
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	915.288	746.210
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	5.253.925	3.837.805
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(5.388.667)	29.878.722
Otros	(3.984.390)	(4.238.630)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	179.959.952	(59.168.841)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.545.716	(167.751.871)

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



	01-01-2012	01-01-2011
	30-06-2012	30-06-2011
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	250.437.635	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	102.303.871	224.785.631
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	192.916.074	96.863.376
Total importes procedentes de préstamos	<u>295.219.945</u>	<u>321.649.007</u>
Préstamos de entidades relacionadas	-	29.411
Pagos de préstamos	(212.941.242)	(59.603.032)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(950.262)	(556.535)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(115.587.829)	(176.358.960)
Intereses pagados	(18.323.466)	(7.621.858)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(209.947)	(4.731.252)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	<u>197.644.834</u>	<u>72.806.781</u>
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(14.148.637)	(20.218.992)
Emisión de bonos	656.213.067	164.440.313
Pago de bonos	(30.027.778)	(17.092.500)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile	(124.341.764)	(122.377.393)
Otros préstamos obtenidos largo plazo	-	-
Emisión de acciones de pago	-	176.742.273
Dividendos pagados	(69.931.526)	(57.794.139)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	<u>417.763.362</u>	<u>123.699.562</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>615.408.196</u>	<u>196.506.343</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	202.034.255	233.492.526
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(141.382)	(1.316.040)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	201.892.873	232.176.486
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.502.106.785	1.787.611.247
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3 c) <u>1.703.999.658</u>	<u>2.019.787.733</u>

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios



	Acciones Ordinarias			Otras reservas									
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta		Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
						MS	MS						
Saldo Inicial Período Actual 01/01/12	655.423.658	21.811	384.026	(21.174.547)	(285.716)	(19.905.229)	188.700.182	147.718.716	756.776.025	1.559.940.210	1.493.944.523	3.053.884.733	
Saldo inicial reexpresado	655.423.658	21.811	384.026	(21.174.547)	(285.716)	(19.905.229)	188.700.182	147.718.716	756.776.025	1.559.940.210	1.493.944.523	3.053.884.733	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	29.591.437	29.591.437	145.037.871	174.629.308	
Otro resultado integral	-	-	-	(1.630.737)	(45.399)	17.878.866	-	16.202.730	-	16.202.730	-	16.202.730	
Resultado integral	-	-	-	(1.630.737)	(45.399)	17.878.866	-	16.202.730	29.591.437	45.794.167	145.037.871	190.832.038	
Emisión de patrimonio	199.912.755	50.129.620	-	-	-	-	-	-	-	250.042.375	-	250.042.375	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.470.604)	(26.470.604)	-	(26.470.604)	
Incremento (Decremento) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(5.748.666)	(5.748.666)	-	(5.748.666)	5.748.666	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	9.139.582	9.139.582	-	9.139.582	(69.965.591)	(60.826.009)	
Total de cambios en patrimonio	199.912.755	50.129.620	-	(1.630.737)	(45.399)	17.878.866	3.390.916	19.593.646	3.120.833	272.756.854	80.820.946	353.577.800	
Saldo Final Período Actual 30/06/12	855.336.413	50.151.431	384.026	(22.805.284)	(331.115)	(2.026.363)	192.091.098	167.312.362	759.896.858	1.832.697.064	1.574.765.469	3.407.462.533	
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/11	642.057.300	13.279.113	384.026	(42.028.556)	(992.386)	14.048.018	140.283.815	111.694.917	753.521.138	1.520.552.468	1.205.222.876	2.725.775.344	
Saldo inicial reexpresado	642.057.300	13.279.113	384.026	(42.028.556)	(992.386)	14.048.018	140.283.815	111.694.917	753.521.138	1.520.552.468	1.205.222.876	2.725.775.344	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	85.148.944	85.148.944	132.304.601	217.453.545	
Otro resultado integral	-	-	-	3.198.462	765.742	(2.687.170)	-	1.277.034	-	1.277.034	-	1.277.034	
Resultado integral	-	-	-	3.198.462	765.742	(2.687.170)	-	1.277.034	85.148.944	86.425.978	132.304.601	218.730.579	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(83.865.888)	(83.865.888)	-	(83.865.888)	
Incremento (Decremento) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	32.725.246	32.725.246	-	32.725.246	(32.725.246)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	357.420	357.420	-	357.420	117.396.887	117.754.307	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	3.198.462	765.742	(2.687.170)	33.082.666	34.359.700	1.283.056	35.642.756	216.976.242	252.618.998	
Saldo Final Período Anterior 30/06/11	642.057.300	13.279.113	384.026	(38.830.094)	(226.644)	11.360.848	173.366.481	146.054.617	754.804.194	1.556.195.224	1.422.199.118	2.978.394.342	

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 31 de Agosto de 2012.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

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

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

Servicios financieros: Quiñenco posee una participación indirecta en el Banco mediante la propiedad del 50,00% al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A., (en adelante, “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, LQIF es propietaria en forma directa de un 32,08% y 31,76% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña de Banco de Chile en un 13,79% directo y de un 32,48% indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en Banco de Chile que en su conjunto alcanza un 59,33% al 30 de junio de 2012 y 59,32% al 31 de diciembre de 2011.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 39,76% al 30 de junio de 2012 y 39,51% al 31 de diciembre de 2011.

Bebidas y Alimentos: La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A., (en adelante “IRSA”). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V., (“Heineken”). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 66,11% de CCU.

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

Quiñenco es propietaria de Madeco en un 55,40% al 30 de junio de 2012 y 54,44% 31 de diciembre de 2011.

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

Combustibles y Lubricantes: A contar de mayo de 2011 Quiñenco posee una participación indirecta en las subsidiarias Enex S.A.C. e I., Inversiones Enex S.A., y Enex Trading Chile S.A., cuya actividad principal es la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes para automotores, industria, aviación y sector marítimo, Asfaltos (Bitumen) y Químicos.

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

(b) Empleados

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

30 de junio de 2012	Nº empleados
Quiñenco	39
Banco de Chile	14.467
Madeco	2.839
Enex	435
Otras subsidiarias	120
Total empleados	17.900

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

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

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera: al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.
- Estados de resultados integrales, por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011.
- Estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto: por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación

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

El Banco de Chile y SM Chile, subsidiarias¹ de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”) la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a IFRS. Es por esta razón que las mencionadas subsidiarias bancarias han acogido en forma parcial las IFRS mediante la aplicación del Compendio de Normas Contables (“Compendio de Normas”) emitido por la SBIF generando las siguientes desviaciones:

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

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

La Superintendencia de Valores y Seguros ha establecido un plan de convergencias gradual desde los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). En este contexto, la subsidiaria indirecta Banchile Seguros de Vida a contar del 1 de enero de 2012 prepara sus estados financieros de acuerdo a IFRS. De acuerdo al Oficio Circular N°2022, Banchile Seguros de Vida prepara sus estados financieros no comparativos en el primer año de aplicación de IFRS. En consecuencia y para efectos de preparación comparativa de los presentes estados financieros consolidados, se han considerado las cifras de Banchile Seguros de Vida del ejercicio 2011 preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas de la SVS.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios****Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)****(b) Bases de preparación (continuación)**

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 que no afectan la interpretación de los mismos.

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

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

	Nuevas normas	Aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: clasificación y medición	1 de enero de 2015
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de enero de 2013

	Mejoras y Modificaciones	Aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos financieros: información a revelar	1 de enero de 2013
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio de 2012
IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios****Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)****(d) Bases de consolidación**

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			31-12-11 Total
				30-06-2012 Directo	Indirecto	Total	
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.611.550-5	VTR S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.077.048-5	Inversiones VTR Sur S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	97,5359	-	97,5359	97,5359
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Subsidiaria	Chile	CLP	75,5579	-	75,5579	75,5579
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
91.021.000-9	Madeco S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	36,1944	19,2072	55,4016	54,4436
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	66,8116	33,1884	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(f) Presentación de estados financieros consolidados intermedios

Estado de Situación Financiera

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

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

Estados de Resultados Integrales

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

La moneda funcional de las operaciones de las asociadas CSAV y SM SAAM y de la subsidiaria Madeco es el dólar estadounidense. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de esta subsidiaria son traducidos a la moneda de presentación de Quiñenco (pesos chilenos) al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera, sin embargo, los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras reservas.

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

(h) Inventarios

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

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

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

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

(i) Propiedades, plantas y equipos

(i1) Costo

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

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

- (i) Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.

En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determinará con el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigentes durante el período.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios****Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)****(i) Propiedades, plantas y equipos (continuación)****(i1) Costo (continuación)**

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

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

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

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

(i2) Depreciación

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

Grupo de activos	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones e infraestructura	20 a 70
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Motores y equipos	7
Otras propiedades, plantas y equipos	2 a 10

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

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

(j) Propiedades de inversión

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

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

(l) Reconocimiento de ingresos

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

(11) Venta de bienes

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

(12) Ingresos por prestación de servicios

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

(13) Ingresos por intereses

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

(14) Dividendos

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

(m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

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

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

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

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

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

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

(o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

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

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

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

(p1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

La Sociedad y sus subsidiarias no tienen activos financieros mantenidos hasta el vencimiento para el período terminado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

(p2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.
- Después de su reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultados Integrales. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados Integrales en los costos financieros.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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

(p4) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(p5) Deterioro de Activos financieros

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

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

(p5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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

(p6) Pasivos financieros

(p6.1) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos Financieros

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

(q) Impuestos a la renta y diferidos

(q1) Impuesto a la renta

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

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

(q2) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q2) Impuestos diferidos (continuación)

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

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

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

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

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

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

(r) Activos Intangibles

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

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

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

La subsidiaria LQIF al momento de la migración a IFRS ha efectuado una reemisión de la inversión en las subsidiarias Banco de Chile, SM Chile y SAOS adquiridas en marzo de 2001 determinando la diferencia entre el valor de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los pasivos contingentes.

Con excepción a lo anterior, la plusvalía generada con anterioridad a la fecha de transición a IFRS y que corresponde a adquisiciones efectuadas con anterioridad a marzo de 2001, son mantenidas por el valor neto registrado a la fecha de transición de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (en adelante “PCGA chilenos”) a IFRS.

La plusvalía no es amortizada y al cierre de cada período contable se estima si hay indicios de deterioro que pueda disminuir su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, en cuyo caso se procede a un ajuste por deterioro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Activos Intangibles (continuación)

• Plusvalía (Menor Valor de Inversiones) (continuación)

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios no existen indicios que signifiquen efectuar algún ajuste por deterioro.

• Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios no existen indicios que signifiquen efectuar algún ajuste por deterioro.

(s) Deterioro de activos

(s1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

(s2) Activos financieros y no financieros

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Deterioro de activos (continuación)

(s2) Activos financieros y no financieros (continuación)

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

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

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

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

(s3) Plusvalía

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

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

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

- (i) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para propósitos internos de la administración; y
- (ii) No es más grande que un segmento 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 asignado la plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en períodos futuros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Deterioro de activos (continuación)

(s4) Activos intangibles de vida útil indefinida

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

(s5) Asociadas y negocios conjuntos

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

(t) Provisiones

(t1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Provisiones (continuación)

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

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

(t3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para su personal. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado “Aggregate Funding”, efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 6% anual.

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

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

(t5) Provisiones por beneficios a los empleados – Bonos

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

(u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

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

(v) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(w) Contratos de leasing

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

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

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

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

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

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

(x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La 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 de commodities y de tipo de cambio. Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

(x1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo (continuación)

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

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

La clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura de acuerdo a su categoría y valorización son informados en Nota N° 4 Otros Activos Financieros Corrientes y en Nota 20 Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(y) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

(z) Ganancias por acción

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aa) Clasificación corriente y no corriente

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

(bb) Dividendo mínimo

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

(cc) Información por segmentos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(dd) Disposiciones legales

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

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

(ee) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios por el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 han sido preparados de acuerdo con lo indicado en el Capítulo C-2 del Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y a la Norma Internacional de Contabilidad N°34 (“NIC 34”) Información Financiera Intermedia.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de preparación (continuación)

(ee1) Subsidiarias

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

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	13,79	13,96	32,48	32,89	46,27	46,85
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited	Hong Kong	US\$	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	\$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	\$	99,96	99,96	-	-	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	\$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.894.740-0	Banchile Factoring S.A.	Chile	\$	99,75	99,75	0,25	0,25	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.510.950-1	Promarket S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011, distintas de las indicadas en estos Estados Financieros Consolidados.

(gg) Reclasificación

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

(hh) Comparación de la Información

La información contenida en estos estados financieros correspondientes al año 2011 se presenta, única y exclusivamente, para efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

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

Dadas las actividades a las que se dedican SM Chile y sus filiales, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012.

(jj) Importancia Relativa

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Efectivo en caja	1.753.002	1.386.447
Saldos en bancos	15.797.660	14.513.825
Depósitos a plazo	170.823.602	28.589.364
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	28.971.315	27.709.586
Totales	<u>217.345.579</u>	<u>72.199.222</u>

Tal como se indica en Nota 2 f) e y), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada, por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 30 de junio de 2012 asciende a M\$42.933.759 (M\$17.314.030 al de 31 de diciembre de 2011) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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

	Moneda	30-06-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	203.875.797	59.205.444
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	12.855.162	12.485.908
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	14.818	1.357
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	26.586	188.978
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	138.386	317.184
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	12.605	351
Efectivo y equivalentes al efectivo	Otras	422.225	-
Totales		<u>217.345.579</u>	<u>72.199.222</u>

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.

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	217.345.579	72.199.222
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	325.834.557	346.169.549
Depósitos en el Banco Central de Chile	313.836.360	139.327.660
Depósitos en bancos nacionales	45.014.545	106.656.888
Depósitos en el exterior	83.642.075	288.993.093
Operaciones con liquidación en curso (netas)	217.461.935	218.216.153
Instrumentos financieros de alta liquidez	496.115.254	290.067.691
Contratos de retrocompra	4.749.353	40.476.529
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	<u>1.703.999.658</u>	<u>1.502.106.785</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

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

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
Depósitos a plazo a más de 90 días	131.031.338	41.332.854
Activos de cobertura	118.564	22.046
Inversiones en fondos mutuos	3.542.601	13.411.659
Total	134.692.503	54.766.559

Lo anterior incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 30 de junio de 2012 asciende a M\$26.168.178 (al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 45.288.940).

a) Activos de cobertura

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre)	Partida esperada de Ventas	118.564	-	118.564	-
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre)	Partida esperada de Ventas	-	22.046	-	22.046
Total activos de coberturas				118.564	22.046	118.564	22.046

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

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	6.754.926	13.600.981
Pagos anticipados a proveedores	3.293.006	3.505.769
IVA Crédito Fiscal	1.144.756	340.681
Otros	276.545	284.229
Total	<u>11.469.233</u>	<u>17.731.660</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales	120.981.376	132.612.134
Provisión de incobrables	(8.307.145)	(7.561.662)
Otras cuentas por cobrar	9.788.003	12.806.251
Total	<u>122.462.234</u>	<u>137.856.723</u>

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	104.795.491	120.073.462
Con vencimiento entre tres y seis meses	3.222.829	4.002.887
Con vencimiento entre seis y doce meses	414.846	347.233
Total	<u>108.433.166</u>	<u>124.423.582</u>

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	12.557.844	12.079.875
Vencidos entre tres y seis meses	638.400	583.245
Vencidos entre seis y doce meses	832.824	770.021
Total	<u>14.029.068</u>	<u>13.433.141</u>

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

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	193.200	60.819
Vencidos entre tres y seis meses	-	127.852
Vencidos entre seis y doce meses	8.113.945	7.372.991
Total	<u><u>8.307.145</u></u>	<u><u>7.561.662</u></u>

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales	<u>(8.307.145)</u>	<u>(7.561.662)</u>
Total	<u><u>(8.307.145)</u></u>	<u><u>(7.561.662)</u></u>

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(7.561.662)	-
Aumento por combinación de negocios Enex	-	(8.563.722)
Baja de activos financieros deteriorados del período	76.837	1.624.858
(Aumento) o disminución del período	<u>(822.320)</u>	<u>(622.798)</u>
Saldo final	<u><u>(8.307.145)</u></u>	<u><u>(7.561.662)</u></u>

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Chile	Pagaré	Asociada	USD	-	130.834.976	-	-	-	-	-	-
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	1.587.120							
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.283.427	3.078.973	-	-	-	-	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	28.841	116.395	-	-	-	-	-	-
Sud Americana Agencia Aérea y Marítima S.A.	92.048.000-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de asociada	CLP	63.790	29.365	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	88.721	183.009	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	45.215	83.010	-	-	-	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Negocio conjunto	CLP	-	-	579.767	571.226	-	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	-	-	-	-	71.845	257.111	-	-
Otros	-	Chile	Facturas	Otros	CLP	9.004	27.476	-	-	6.388	1.314	-	-
Totales						3.106.118	134.353.204	579.767	571.226	78.233	258.425	-	-

No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

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

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

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

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-06-2012		30-06-2011	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta productos	321.069	269.806	179.611	150.933
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios	348.995	293.273	323.977	272.249
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	15.038.153	344.072	2.087.326	23.728

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

El detalle al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2012 30/06/2012 M\$	01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/04/2012 30/06/2012 M\$	01/04/2011 30/06/2011 M\$
Sueldos y salarios	1.549.478	1.449.879	766.637	716.668
Honorarios (dietas y participaciones)	755.215	2.454.255	746.873	2.443.500
Beneficios a corto plazo	-	-	-	-
Total	2.304.693	3.904.134	1.513.510	3.160.168

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Materias primas	15.150.110	12.101.890
Mercaderías	6.124.543	7.022.542
Suministros para la producción	3.374.036	3.166.650
Trabajos en curso	5.863.177	5.178.725
Bienes terminados	72.482.731	69.392.906
Otros inventarios (1)	4.901.771	2.482.122
Totales	<u>107.896.368</u>	<u>99.344.835</u>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	574.095	433.000

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedios al 30 de junio de cada año, son los siguientes:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2012	01/01/2011	01/04/2012	01/04/2011
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	681.898.803	101.027.426	340.949.402	57.795.162

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	<u>2.542.040</u>	<u>2.184.897</u>
Totales	<u>2.542.040</u>	<u>2.184.897</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Propiedades en Santiago (1)	2.542.040	2.184.897
Totales	<u>2.542.040</u>	<u>2.184.897</u>

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

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	18.823.751	172.673.080
Letras hipotecarias de bancos nacionales	1.916.576	3.514.186
Bonos emitidos por sociedades anónimas	39.644.094	34.865.421
Bonos emitidos por bancos nacionales	23.910.245	24.625.526
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	6.064.514	17.184.351
Depósitos a plazo en bancos nacionales	10.728.863	21.106.996
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	2.220.908	1.999.291
Total	<u>103.308.951</u>	<u>275.968.851</u>

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Nexans S.A. (1)	-	153.930.290
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL)	16.161.697	16.161.697
Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar)	1.247.229	1.247.229
Otros	1.414.825	1.333.864
Total	<u>18.823.751</u>	<u>172.673.080</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes (continuación)

a) Instrumentos de patrimonio (continuación)

El movimiento de la inversión en Nexans al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	153.930.290	93.972.448
Traspaso a Inversión en asociadas	(153.930.290)	-
Adiciones del período	-	132.378.443
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(14.087.598)
Reconocimiento del valor justo de acciones	-	(68.611.522)
Otros incrementos (decrementos)	-	10.278.519
Saldo final	-	153.930.290

Al 31 de diciembre de 2011, la participación de Madeco en Nexans era de un 19,8598%. A partir del mes de enero del 2012 esta inversión se contabilizó utilizando el método de la participación (VP) de acuerdo a lo descrito en Notas 12 y 40.

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.470.241	9.311.274
Otros impuestos por recuperar	1.519.374	1.515.959
Inversión cuenta única de inversión	502.335	516.827
Otros	1.640.112	1.445.769
Total	12.132.062	12.789.829

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 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco	Chile	USD	55,40%	107.988.987	362.051.304	-	80.519.466	67.136.559	-	103.451.579	(85.849.422)	22.524.684
LQIF	Chile	CLP	50,00%	3.546.106	928.967.694	22.480.470.646	5.367.842	188.050.809	21.030.186.379	567.517.617	(311.975.157)	106.722.763
ENEX	Chile	CLP	100,00%	203.268.017	271.478.540	-	76.719.982	93.484.974	-	650.510.071	(605.292.072)	5.474.891
Total				314.803.110	1.562.497.538	22.480.470.646	162.607.290	348.672.342	21.030.186.379	1.321.479.267	(1.003.116.651)	134.722.338

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco	Chile	USD	54,44%	99.036.163	285.883.332	-	59.412.553	69.983.760	-	210.878.167	(173.841.721)	9.329.110
LQIF	Chile	CLP	50,00%	13.422.144	931.572.726	21.740.944.508	27.330.281	190.172.696	20.351.545.374	1.098.911.242	(614.102.415)	192.373.986
Inv. Río Aurum S.A. (1)	Chile	CLP	100,00%	170.013.058	268.878.547	-	98.353.959	111.469.574	-	731.727.752	(671.087.452)	2.161.378
Total				282.471.365	1.486.334.605	21.740.944.508	185.096.793	371.626.030	20.351.545.374	2.041.517.161	(1.459.031.588)	203.864.474

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

(2) Durante el mes de mayo de 2012, la subsidiaria Inversiones Río Aurum S.A., fue fusionada con Enex, siendo esta última la continuadora legal.

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

b) Participación en negocios conjuntos

La participación más significativa que la Sociedad posee en negocios conjuntos corresponde a la inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A., (en adelante CCU), inversión incluida en el método del valor patrimonial de Inversiones y Rentas S.A. (IRSA). La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de IRSA que es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (Heineken). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco siendo controladores en forma conjunta del 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	30-06-2012						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	207.568.758	50,00%	45.335.012	815.825.556	274.216.595	266.614.070	499.501.928	(236.972.846)	33.616.777
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.684.250	50,00%	7.463.966	27.382.501	9.080.564	397.405	9.812.165	(4.232.942)	(331.177)
Asfáltos Cono Sur S.A.	Chile	5.636.079	50,00%	921.039	10.568.563	217.445	-	1.174.797	(781.397)	74.802
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	89.665	50,00%	1.268.313	73.211	2.663	1.159.531	-	-	802
Total				54.988.330	853.849.831	283.517.267	268.171.006	510.488.890	(241.987.185)	33.361.204

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2011						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	203.000.277	50,00%	543.122.987	783.082.550	341.603.522	269.976.835	969.550.671	(450.563.274)	79.842.902
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.849.838	50,00%	7.912.917	27.263.481	9.109.055	367.666	18.963.856	(8.407.225)	(381.621)
Asfáltos Cono Sur S.A.	Chile	5.806.792	50,00%	1.108.839	10.909.654	404.909	-	2.337.823	(1.066.686)	832.455
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	89.264	50,00%	1.250.243	73.101	2.368	1.142.449	-	-	186.002
Total				553.394.986	821.328.786	351.119.854	271.486.950	990.852.350	(460.037.185)	80.479.738

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

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

c) Participación en asociadas

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2012, Compañía Sud Americana de Vapores concluyó la colocación del aumento de capital por USD 1.200 millones que fuera acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011. Este aumento se materializó mediante la emisión de 5.867.970.660 acciones de pago al precio de USD 0,2045 por acción, completándose íntegramente la colocación del aumento. En consecuencia, con esa fecha Quiñenco S.A., Inmobiliaria Norte Verde S.A., e Inversiones Río Bravo S.A., quedaron como titulares, en su conjunto, de 3.264.041.231 acciones de CSAV, las que representan el 37,44% de su capital suscrito y pagado. Por otra parte, dentro del marco de los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011, se cumplió la condición que se encontraba pendiente para la materialización de la división de CSAV, esto es, que en el aumento de capital se recaudaran a lo menos USD 1.100 millones, además de haber obtenido los consentimientos de terceros, que por obligaciones contractuales asumidas por CSAV o SAAM, debían consentir en la división o se les detonara algún derecho bajo los respectivos contratos. Dado lo anterior, con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se ha dividido y constituido a partir de ella Sociedad Matriz SAAM S.A., titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (“SAAM”), sociedad anónima cerrada, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logísticos. Como consecuencia, Quiñenco S.A., Inmobiliaria Norte Verde S.A. e Inversiones Río Bravo S.A., quedaron, en su conjunto, como titulares de 3.645.498.955 acciones de SM SAAM, las que representan el 37,44% de su capital suscrito y pagado.

De acuerdo con el párrafo 37 de la IAS 28, a continuación se presentan los valores razonables estimados de la inversión en CSAV y SM SAAM:

	M\$
Inversión proporcional en CSAV	286.525.710
Inversión proporcional en SM SAAM	109.051.656
Total inversión a Valor Justo	<u>395.577.366</u>
Plusvalía inicial determinada	<u>52.319.441</u>
Valor pagado	<u><u>447.896.808</u></u>

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la Sociedad Matriz se encuentra llevando a cabo un estudio y análisis de los activos, pasivos y obligaciones contingentes identificables de SM SAAM y CSAV para determinar los activos netos a valor justo a la fecha de adquisición que se espera concluya antes de la emisión de los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2012.

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

c) Participación en asociadas (continuación)

ii) Inversión en Nexans S.A.

Con fecha 11 de enero de 2012 el Comité de Compensaciones de la asociada indirecta Nexans S.A. sesionó con la participación de un director nominado por Madeco (de un total de 3 directores que componen el Comité). De esta forma y, a contar de esta fecha, Madeco ejerce una influencia significativa sobre Nexans y, en consecuencia, la inversión se ha valorizado utilizando el método de la participación (valor patrimonial).

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

De acuerdo con el párrafo 37 de la IAS 28, a continuación se presentan los valores razonables de la inversión en Nexans:

	MS
Valor patrimonial de Nexans	247.151.821
Total inversión a valor justo	247.151.821
Plusvalía negativa	<u>(33.363.233)</u>
Valor pagado	<u><u>213.788.588</u></u>

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

c) Participación en asociadas (continuación)

iii) De acuerdo a la IAS 28, párrafo 37, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	30-06-2012						
				Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	153.860.251	37,44%	385.291.797	887.808.294	417.252.616	439.132.717	865.601.644	(928.998.687)	(170.106.297)
SM SAAM S.A.	Chile	170.636.594	37,44%	93.441.102	391.047.278	54.893.267	108.920.859	110.651.203	(82.876.869)	14.858.328
Nexans S.A.	Chile	244.983.083	21,25%	2.200.141.836	1.340.016.179	1.370.728.285	995.465.883	2.363.527.861	(2.027.764)	(4.954.063)
Total				2.678.874.735	2.618.871.751	1.842.874.168	1.543.519.459	3.339.780.708	(1.013.903.320)	(160.202.032)

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2011						
				Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia pérdida (neta)
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	72.484.489	20,63%	443.686.985	1.207.114.022	803.190.270	533.861.148	2.451.264.208	(2.878.968.363)	(589.009.255)
Total				443.686.985	1.207.114.022	803.190.270	533.861.148	2.451.264.208	(2.878.968.363)	(589.009.255)

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas:

El movimiento al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros	Saldo al
					01-01-2012	Ganancia (Pérdida)	Recibidos	Aumentos (disminuciones)	30-06-2012
					MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	203.000.277	16.808.388	(16.462.312)	4.222.405	207.568.758
Cia. Sud Americana de Vapores S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	37,44%	118.965.704	(63.688.567)	-	98.583.114	153.860.251
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	37,44%	-	5.563.025	-	165.073.569	170.636.594
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	199.490	2.375	-	-	201.865
Nexans S.A.	Manufactura	Francia	Euro	21,25%	-	(1.052.771)	(4.036.418)	250.072.272	244.983.083
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	12.849.838	(165.588)	-	-	12.684.250
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00%	89.264	401	-	-	89.665
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00%	5.806.792	37.401	(208.114)	-	5.636.079
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33%	1.194.717	385.299	-	17.620	1.597.636
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	35.117	262	-	2	35.381
Total					342.141.199	(42.109.775)	(20.706.844)	517.968.982	797.293.562

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros	Saldo al
					01-01-2011	Ganancia (Pérdida)	Recibidos	Aumentos (disminuciones)	31-12-2011
					MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	178.383.385	39.921.451	(14.765.088)	(539.471)	203.000.277
Cia. Sud Americana de Vapores S.A.(1)	Transporte	Chile	USD	20,63%	-	(70.180.667)	-	189.146.371	118.965.704
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	198.315	1.605	-	(430)	199.490
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	13.040.648	(190.810)	-	-	12.849.838
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00%	-	93.001	-	(3.737)	89.264
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00%	-	295.430	(222.667)	5.734.029	5.806.792
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33%	-	486.093	(650.000)	1.358.624	1.194.717
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	34.675	21	-	421	35.117
Total					191.657.023	(29.573.876)	(15.637.755)	195.695.807	342.141.199

(1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 170.636.594, corresponde a M\$ 118.317.153 de Valor Patrimonial y M\$ 52.319.441 de plusvalía.

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	30.772.744	33.347.753
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	<u>179.278.728</u>	<u>179.327.101</u>
Activos intangibles, neto	<u>210.051.472</u>	<u>212.674.854</u>

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

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

a) El detalle de los intangibles al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2012	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.596.413	(1.317.685)	179.278.728
Programas informáticos	1.881.338	(403.880)	1.477.458
Otros activos intangibles	<u>252.300.583</u>	<u>(223.005.297)</u>	<u>29.295.286</u>
Totales al 30 de junio de 2012	<u>434.778.334</u>	<u>(224.726.862)</u>	<u>210.051.472</u>

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

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

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, marcas registradas y otros derechos M\$	Programas informáticos M\$	Otros activos intangibles M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	179.327.101	1.423.422	31.924.331	212.674.854
Adiciones	-	16.872	6.241	23.113
Desapropiaciones	-	(536)	(11.252)	(11.788)
Amortización	(14.849)	(125.075)	(2.686.147)	(2.826.071)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(33.524)	141.692	-	108.168
Otros incrementos (decrementos)	-	21.083	62.113	83.196
Saldo Final al 30-06-2012	179.278.728	1.477.458	29.295.286	210.051.472

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

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

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

Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM Chile M\$	Fusión Banco Chile - Citibank M\$	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF M\$	Enex M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 30 de junio de 2012						
Saldo inicial al 01-01-2012	541.029.310	138.235.433	41.319.581	139.075.895	1.308.530	860.968.749
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(16.479)	(16.479)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	3.277.313	1.742	3.279.055
Saldo final neto al 30-06-2012	541.029.310	138.235.433	41.319.581	142.353.208	1.293.793	864.231.325
Al 31 de diciembre de 31 2011						
Saldo inicial al 01-01-2011	544.607.408	142.242.057	42.590.446	-	1.265.113	730.705.024
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	43.417	43.417
Otros aumentos (disminuciones)	(3.578.098)	(4.006.624)	(1.270.865)	139.075.895	-	130.220.308
Saldo final neto al 31-12- 2011	541.029.310	138.235.433	41.319.581	139.075.895	1.308.530	860.968.749

Al 30 de junio de 2012, no hay indicadores que muestren que el activo esté deteriorado.

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

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

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

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

	M\$
Monto pagado	304.271.514
Otros pagos efectuados y/o provisionados	3.277.313
Cobertura de flujo de efectivo	1.165.937
Activo neto	
- Enex S.A.C.I.	(151.276.798)
- Inversiones Enex S.A.	(630)
- Enex Trading S.A.	(15.084.128)
Plusvalía	<u><u>142.353.208</u></u>

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

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

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

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

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

- **Acciones Liberadas de Pago**

En marzo de 2012 y 2011 el Directorio de Banco de Chile aprobó el reparto de un 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio mediante la emisión de acciones liberadas de pago (acciones crías) las que fueron repartidas a los accionistas de Banco de Chile a prorrata de su participación accionaria en el Banco. Durante el mismo mes, SM Chile aprobó el reparto de las acciones crías recibidas por su participación directa en Banco de Chile a sus accionistas a prorrata de su participación en la Sociedad.

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

- **Aumento de capital de Madeco**

Durante el mes de mayo 2012, Quiñenco concurrió al aumento de capital efectuado por la subsidiaria Madeco, aumentando su participación de un 54,4436% a un 55,4022%.

Durante el mes de julio 2011, Quiñenco y sus subsidiarias Inversiones Río Grande S.p.A., Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Azul, concurrieron al aumento de capital efectuado por la subsidiaria Madeco, aumentando su participación de un 47,6512% a un 54,4436%.

El tratamiento dado ha sido similar a una adquisición de acciones, en consecuencia, considerando que las contrapartes que no concurrieron al aumento de capital corresponden a Participaciones no Controladoras de Madeco, los efectos de esta operación han sido registrados en el rubro Otras Reservas.

Los efectos netos generados por estas operaciones con Participaciones no Controladoras al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Pago de dividendo con acciones liberadas de pago		Concurrencia a aumento de capital en Madeco		No concurrencia a aumento de capital en Banco de Chile	Total M\$	
	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-11	30-06-12	30-06-11
Valor patrimonial	(7.154.119)	(7.687.129)	1.404.061	-	47.350.863	(5.750.058)	39.663.734
Activos intangibles	1.392	15.747	-	-	(1.857.713)	1.392	(1.841.966)
Plusvalía	-	-	-	-	(5.096.522)	-	(5.096.522)
Variación Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	-
Efecto neto en Patrimonio	(7.152.727)	(7.671.382)	1.404.061	-	40.396.628	(5.748.666)	32.725.246

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos

(a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 30 de junio de 2012			
Construcción en curso	8.597.193	-	8.597.193
Terrenos	69.323.527	-	69.323.527
Edificios	47.855.913	(10.603.440)	37.252.473
Plantas y equipos	171.859.829	(89.918.733)	81.941.096
Equipamiento de tecnologías de la información	5.669.308	(5.047.180)	622.128
Instalaciones fijas y accesorios	13.401.175	(9.424.944)	3.976.231
Vehículos de motor	3.623.753	(2.200.921)	1.422.832
Mejoras de Bienes Arrendados	216.537	(41.181)	175.356
Otras propiedades, plantas y equipos	7.638.889	(5.467.052)	2.171.837
Totales al 30 de junio de 2012	<u>328.186.124</u>	<u>(122.703.451)</u>	<u>205.482.673</u>
Al 31 de diciembre de 2011			
Construcción en curso	7.522.109	-	7.522.109
Terrenos	70.152.314	-	70.152.314
Edificios	47.570.782	(10.104.055)	37.466.727
Plantas y equipos	161.530.357	(86.378.763)	75.151.594
Equipamiento de tecnologías de la información	5.619.325	(4.946.942)	672.383
Instalaciones fijas y accesorios	13.646.741	(9.760.941)	3.885.800
Vehículos de motor	3.604.448	(2.164.012)	1.440.436
Otras propiedades, plantas y equipos	7.223.743	(4.919.323)	2.304.420
Totales al 31 de diciembre 2011	<u>316.869.819</u>	<u>(118.274.036)</u>	<u>198.595.783</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 30 de junio de 2012 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	7.522.109	70.152.314	37.466.727	75.151.594	672.383	3.885.800	1.440.436	-	2.304.420	198.595.783
Adiciones	4.587.949	423.527	301.533	2.407.511	173.240	294.357	222.889	2.946	329.021	8.742.973
Adiciones mediante combinaciones de negocios	7.066	-	-	8.987.108	10.101	23.408	-	184.226	-	9.211.909
Desapropiaciones	-	(135.925)	-	(58.683)	-	(43.623)	(29.443)	-	-	(267.674)
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	(393.927)	(244.297)	-	-	-	-	-	-	(638.224)
Retiros	-	-	-	(680)	-	-	(18.031)	-	-	(18.711)
Gasto por depreciación	-	(53.694)	(736.567)	(4.732.792)	(262.848)	(252.174)	(184.168)	(5.372)	(400.868)	(6.628.483)
Incrementos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera	(98.124)	(722.462)	(834.166)	(1.634.158)	(8.284)	(63.370)	(21.567)	(6.444)	(61.756)	(3.450.331)
Otros aumentos (disminuciones)	(3.421.807)	53.694	1.299.243	1.821.196	37.536	131.833	12.716	-	1.020	(64.569)
Saldo final al 30 de junio de 2012	8.597.193	69.323.527	37.252.473	81.941.096	622.128	3.976.231	1.422.832	175.356	2.171.837	205.482.673

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

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

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

Madeco y su subsidiaria Alusa, efectúan anualmente un 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 subsidiarias de Madeco, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A., presentan para los ejercicios cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank, Banco BBVA, Banco Continental y Banco Patagonia S.A..

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

El detalle de los bienes de Propiedades, plantas y equipos bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terrenos, neto	6.656.163	6.886.418
Edificios, neto	8.846.516	8.790.351
Plantas y equipos, neto	3.945.311	4.334.974
Vehículos de motor, neto	121.379	129.851
Otras Propiedades, Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero	-	531.523
Totales	19.569.369	20.673.117

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	30-06-2012		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	3.194.538	346.283	2.848.255
Más de un año pero menos de cinco años	10.570.658	595.500	9.975.158
Más de cinco años	361.701	4.420	357.281
Totales	14.126.897	946.203	13.180.694

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

Nota 17 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(d) Arrendamiento operativo

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

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Menos de un año	5.772.199	5.748.631
Más de un año pero menos de cinco años	18.253.668	26.073.243
Totales	24.025.867	31.821.874

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2012	01-01-2011	01-04-2012	01-04-2011
	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	1.484.239	601.631	742.119	492.769

Nota 18 – Propiedades de Inversión

a) El detalle del rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terrenos	3.916.093	4.055.303
Edificios	4.732.234	4.800.092
Totales	<u>8.648.327</u>	<u>8.855.395</u>

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Al 30 de junio de 2012	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	4.055.303	4.800.092	8.855.395
Gasto por depreciación	-	(1.127.402)	(1.127.402)
Adiciones	-	1.051.448	1.051.448
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(139.210)	8.096	(131.114)
Saldo final neto	<u>3.916.093</u>	<u>4.732.234</u>	<u>8.648.327</u>
Al 31 de diciembre de 2011	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	2.907.852	4.418.437	7.326.289
Gasto por depreciación	-	(720.772)	(720.772)
Adiciones	5.178.895	591.365	5.770.260
Desapropiaciones mediante enajenación	(5.651.769)	(13.208)	(5.664.977)
Traspaso a propiedades disponibles para la venta	1.159.774	435.115	1.594.889
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	460.551	87.207	547.758
Otros incrementos (decrementos)	-	1.948	1.948
Saldo final neto	<u>4.055.303</u>	<u>4.800.092</u>	<u>8.855.395</u>

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2012	01/01/2011	01/04/2012	01/04/2011
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	630.184	486.789	465.395	310.263
Gastos directos de operación	(158.955)	(105.970)	(129.453)	(86.302)

Nota 18 – Propiedades de Inversión (continuación)

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

Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 30 de junio de 2012 se muestra a continuación:

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

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 30 de junio de 2012 son los siguientes:

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

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	30 de junio de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones	287.950	4.820.265	167.915	4.939.802
Amortizaciones	-	2.338.208	-	2.227.010
Provisiones	4.298.498	-	5.061.479	63.122
Beneficios post empleo	1.600.421	74.155	1.676.309	141.727
Reevaluaciones de propiedades, plantas y equipos	1.619.666	9.290.642	1.350.987	8.305.367
Reevaluaciones de propiedades de inversión	11.984	-	4.128	-
Activos Intangibles	-	32.604.690	-	35.478.749
Reevaluaciones de instrumentos financieros	-	-	17.571.631	363.161
Pérdidas fiscales	4.622.841	944.969	4.100.380	-
Créditos fiscales	710.987	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	3.278.105	-	219.051
Otros	6.676.257	-	2.076.648	-
Totales	19.828.604	53.351.034	32.009.477	51.737.989

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

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

El detalle de este rubro al 30 de junio de cada año es el siguiente:

	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(5.096.783)	(3.988.714)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(619.658)	473.927
Otros ingresos por impuestos	5.940.366	3.451.258
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	(1.228.475)	(2.145.853)
Otros	(958.278)	1.533.219
Total neto del (gasto) ingreso	<u>(1.962.828)</u>	<u>(676.163)</u>

(d) Conciliación de la tributación aplicable

La conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 30 de junio de cada año es la siguiente:

	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	2.805.643	(5.758.015)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1.204.803)	(877.900)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	26.783.018	37.808.819
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11.303.607)	(8.874.978)
Efecto impositivo de la utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	313.235	(79.017)
Efecto impositivo de Beneficio Fiscal no reconocido anteriormente en el Estado de Resultados	-	(29.824)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	194.025	196.350
Efecto impositivo de cambio en las Tasas Impositivas	(3.369)	-
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periodos anteriores	-	(43.974)
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(19.546.970)	(23.017.624)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(1.962.828)</u>	<u>(676.163)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	29.376.508	44.333.849	115.672.792	118.535.908
Obligaciones con el público (bonos)	20.556.813	23.255.482	455.048.297	348.380.029
Arrendamientos financieros	2.859.233	3.026.446	10.349.327	11.451.114
Pasivos de cobertura	21.700	957.709	-	-
Totales	<u>52.814.254</u>	<u>71.573.486</u>	<u>581.070.416</u>	<u>478.367.051</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Montos contables																						
RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Hasta 3	3 a 12	más de 1	más de 3	más de	Total	Corriente	Hasta 3	3 a 12	No	más de 1 año	más de 3 años	más de	Total deuda	
deudora	deudora	deudora	acreedora		amortización	efectiva	nominal	meses	meses	a 3 años	a 5 años	5 años	montos nominales	al 30-06/2012	meses	meses	al 30-06-12	a 3 años	a 5 años	5 años	vigente	
MS																						
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank	ARS	Mensual	16,95%	17,03%	60.016	-	-	-	-	60.016	60.016	60.016	-	-	-	-	-	-	60.016
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	16,30%	16,30%	254.797	569.055	-	-	-	823.852	823.852	254.797	569.055	-	-	-	-	-	823.852
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Al vencimiento	5,09%	5,09%	183.407	-	-	-	-	183.407	183.407	183.407	-	-	-	-	-	-	183.407
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	5,85%	5,70%	808.228	535.799	886.839	554.274	-	2.785.140	1.344.027	808.228	535.799	1.441.113	886.839	554.274	-	-	2.785.140
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Standard Bank	ARS	Al vencimiento	5,57%	5,43%	433.063	-	-	-	-	433.063	433.063	433.063	-	-	-	-	-	-	433.063
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Corpanca	USD	Trimestral	1,97%	1,95%	291.752	-	-	-	-	291.752	291.752	291.752	-	-	-	-	-	-	291.752
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Trimestral	2,13%	2,22%	350.380	-	-	-	-	350.380	350.380	350.380	-	-	-	-	-	-	350.380
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	3,60%	3,60%	636	-	-	-	-	636	636	636	-	-	-	-	-	-	636
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	USD	Trimestral	28,00%	28,00%	503.065	-	-	-	-	503.065	503.065	503.065	-	-	-	-	-	-	503.065
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado S.A.	USD	Al vencimiento	6,89%	6,72%	1.006.893	351.288	1.405.152	351.288	-	3.114.621	1.358.181	1.006.893	351.288	1.756.440	1.405.152	351.288	-	-	3.114.621
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Scotiabank	USD	Al vencimiento	7,51%	7,26%	1.509.715	-	-	-	-	1.509.715	1.509.715	1.509.715	-	-	-	-	-	-	1.509.715
Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Al Vencimiento	7,82%	7,66%	236.812	-	-	-	-	236.812	236.812	236.812	-	-	-	-	-	-	236.812
Extranjera	Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Bogota S.A.	USD	Semestral	2,65%	2,63%	8.905.473	-	-	-	-	8.905.473	8.905.473	8.905.473	-	-	-	-	-	-	8.905.473
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Mensual	6,46%	6,36%	407.818	-	-	-	-	407.818	407.818	407.818	-	-	-	-	-	-	407.818
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Itau	CLP	Mensual	7,56%	7,55%	305.203	-	-	-	-	305.203	305.203	305.203	-	-	-	-	-	-	305.203
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Semestral	6,02%	5,93%	793.422	312.973	1.250.000	625.001	-	2.981.396	1.106.395	793.422	312.973	1.875.001	1.250.000	625.001	-	-	2.981.396
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	USD	Semestral	1,61%	1,60%	-	2.044.609	-	-	-	2.044.609	2.044.609	-	2.044.609	-	-	-	-	-	2.044.609
76.009.053-0	S.A. Madeco Mills	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	1,59%	1,58%	-	1.366.961	-	-	-	1.366.961	1.366.961	-	1.366.961	-	-	-	-	-	1.366.961
76.009.053-0	S.A. Madeco Mills	Chile	Banco Itau	CLP	Al vencimiento	3,94%	3,81%	-	2.518.951	-	-	-	2.518.951	2.518.951	-	2.518.951	-	-	-	-	-	2.518.951
76.009.053-0	S.A. Madeco Mills	Chile	Banco Estado	USD	Trimestral	1,99%	2,00%	1.003.790	-	-	-	-	1.003.790	1.003.790	1.003.790	-	-	-	-	-	-	1.003.790
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Banco Itau	USD	Al vencimiento	1,99%	2,00%	-	207.959	-	40.784.308	-	40.992.267	207.959	-	207.959	40.784.308	-	40.784.308	-	-	40.992.267
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Trimestral	3,08%	3,08%	252.084	-	-	-	-	252.084	252.084	252.084	-	-	-	-	-	-	252.084
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,75%	5,15%	798.892	918.760	376.380	-	-	2.094.032	1.717.652	798.892	918.760	376.380	376.380	-	-	-	2.094.032
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Trimestral	6,10%	6,10%	605.660	100.368	-	-	-	706.028	706.028	605.660	100.368	-	-	-	-	-	706.028
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Santander	CLP	Annual	6,75%	7,63%	-	616.950	7.490.057	7.527.135	9.622.648	25.256.790	616.950	-	616.950	24.639.840	7.490.057	7.527.135	9.622.648	-	25.256.790
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Annual	6,75%	7,63%	-	1.121.729	13.618.356	13.685.644	17.495.710	45.921.439	1.121.729	-	1.121.729	44.799.710	13.618.356	13.685.644	17.495.710	-	45.921.439
TOTALES														29.376.508		115.672.792		145.049.300				

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos contables														
								Hasta 3	3 a 12	más de 1 año	más de 3 años	más de 5 años	Total montos nominales	Corriente al 31/12/2011	Hasta 3	3 a 12	No corriente al 31-12-11	más de 1 año	más de 3 años	más de 5 años	Total deuda vigente	
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	16,98%	17,03%	304.910	693.634	1.075.635	844.424	-	2.918.603	998.544	304.910	693.634	1.920.059	1.075.635	844.424	-	2.918.603	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Corbanca	USD	Trimestral	5,09%	5,09%	306.409	296.687	-	-	-	603.096	603.096	306.409	296.687	-	-	-	-	603.096	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco del Desarrollo	USD	Trimestral	1,99%	1,99%	383.511	-	-	-	-	383.511	383.511	383.511	-	-	-	-	-	383.511	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank N.A.	USD	Semestral	2,50%	2,50%	261.616	-	-	-	-	261.616	261.616	261.616	-	-	-	-	-	261.616	
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	7,38%	7,14%	351.086	-	-	-	-	351.086	351.086	351.086	-	-	-	-	-	351.086	
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	7,65%	7,40%	979.629	-	-	-	-	979.629	979.629	979.629	-	-	-	-	-	979.629	
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	USD	Mensual	2,12%	2,10%	1.362.100	-	-	-	-	1.362.100	1.362.100	1.362.100	-	-	-	-	-	1.362.100	
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco del Estado	USD	Semestral	3,60%	3,60%	-	727.134	1.453.760	363.440	-	2.544.334	727.134	-	727.134	1.817.200	1.453.760	363.440	-	2.544.334	
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco del Estado	USD	Al vencimiento	2,10%	2,10%	1.142.373	-	-	-	-	1.142.373	1.142.373	1.142.373	-	-	-	-	-	1.142.373	
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Al vencimiento	1,85%	1,85%	1.662.379	-	-	-	-	1.662.379	1.662.379	1.662.379	-	-	-	-	-	1.662.379	
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco Bice	USD	Al vencimiento	2,22%	2,22%	1.298.160	-	-	-	-	1.298.160	1.298.160	1.298.160	-	-	-	-	-	1.298.160	
Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Al Vencimiento	28,00%	28,00%	250.017	-	-	-	-	250.017	250.017	250.017	-	-	-	-	-	250.017	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Mensual	7,44%	7,20%	300.180	-	-	-	-	300.180	300.180	300.180	-	-	-	-	-	300.180	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Mensual	7,06%	6,84%	401.444	-	-	-	-	401.444	401.444	401.444	-	-	-	-	-	401.444	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Semestral	7,94%	7,79%	-	625.899	1.250.000	624.999	-	2.500.898	625.899	-	625.899	1.874.999	1.250.000	624.999	-	2.500.898	
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	USD	Semestral	2,64%	2,62%	17.654	2.087.721	-	-	-	2.105.375	2.105.375	17.654	2.087.721	-	-	-	-	2.105.375	
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Al vencimiento	6,66%	6,66%	1.517.760	-	-	-	-	1.517.760	1.517.760	1.517.760	-	-	-	-	-	1.517.760	
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	6,48%	6,48%	1.357.683	-	-	-	-	1.357.683	1.357.683	1.357.683	-	-	-	-	-	1.357.683	
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Al vencimiento	1,85%	1,85%	753.076	-	-	-	-	753.076	753.076	753.076	-	-	-	-	-	753.076	
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Al vencimiento	2,16%	2,16%	2.079.915	-	-	-	-	2.079.915	2.079.915	2.079.915	-	-	-	-	-	2.079.915	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Al vencimiento	3,96%	3,81%	-	74.506	-	42.307.359	-	42.381.865	74.506	-	74.506	42.307.359	-	42.307.359	-	42.381.865	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,09%	4,50%	955.610	506.220	519.200	-	-	1.981.030	1.461.830	955.610	506.220	519.200	519.200	-	-	-	1.981.030
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Trimestral	6,10%	6,10%	107.570	311.520	-	-	-	419.090	419.090	107.570	311.520	-	-	-	-	-	419.090
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Trimestral	1,70%	1,70%	519.396	-	-	-	-	519.396	519.396	519.396	-	-	-	-	-	-	519.396
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Al vencimiento	7,02%	7,02%	3.057.246	-	-	-	-	3.057.246	3.057.246	3.057.246	-	-	-	-	-	3.057.246	
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Al vencimiento	6,24%	6,24%	209.293	-	-	-	-	209.293	209.293	209.293	-	-	-	-	-	-	209.293
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,75%	7,08%	-	624.721	5.858.518	7.507.293	11.517.924	25.508.456	624.721	-	624.721	24.883.735	5.858.518	7.507.293	11.517.924	25.508.456	
76.136.906-7	Inversiones Aurum S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,75%	7,08%	-	1.133.975	10.626.197	13.646.820	20.940.339	46.347.331	1.133.975	-	1.133.975	45.213.356	10.626.197	13.646.820	20.940.339	46.347.331	
96.929.880-5	LQIF	Chile	Banco BBVA	CLF	Anual	1,04%	0,57%	-	12.303.313	-	-	-	12.303.313	12.303.313	-	12.303.313	-	-	-	-	12.303.313	
96.929.880-5	LQIF	Chile	Banco BBVA	CLF	Anual	1,29%	0,82%	-	5.369.502	-	-	-	5.369.502	5.369.502	-	5.369.502	-	-	-	-	5.369.502	
TOTALES													44.333.849		118.535.908		162.869.757					

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quíñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 30 de junio de 2012 asciende a M\$ 9.225.799 (M\$ 0 al 31 de diciembre de 2011) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Número de inscripción	Serie y emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos contables															
										Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Deuda corriente al	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Deuda no corriente	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda		
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
96.929.880-5	LQIF	Chile	384	Serie B	2025	CLF	Anual	5,48%	4,75%	4.688.475	-	8.676.536	8.676.536	34.706.155	56.747.702	4.688.475	4.688.475	-	52.059.227	8.676.536	8.676.536	34.706.155	56.747.702		
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	407.905	-	-	-	67.400.186	67.808.091	407.905	407.905	-	67.400.186	-	-	67.400.186	67.808.091		
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,80%	3,50%	48.947	-	-	-	32.492.640	32.541.587	48.947	48.947	-	32.492.640	-	-	32.492.640	32.541.587		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.949.113	7.355.808	7.132.904	22.067.423	41.505.248	4.949.113	-	4.949.113	36.556.135	7.355.808	7.132.904	22.067.423	41.505.248		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	1.173.173	-	-	51.098.753	52.271.926	1.173.173	-	1.173.173	51.098.753	-	-	51.098.753	52.271.926		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie D	2013	CLF	Anual	4,58%	3,50%	-	8.071.199	7.274.508	-	-	15.345.707	8.071.199	-	8.071.199	7.274.508	7.274.508	-	-	15.345.707		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	16.386	-	11.048.329	45.067.995	56.132.710	16.386	-	16.386	56.116.324	-	11.048.329	45.067.995	56.132.710		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	227.087	-	-	99.998.872	100.225.959	227.087	-	227.087	99.998.872	-	-	99.998.872	100.225.959		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	974.528	10.419.020	20.838.040	20.794.592	53.026.180	974.528	-	974.528	52.051.652	10.419.020	20.838.040	20.794.592	53.026.180		
TOTALES																20.556.813		455.048.297		475.605.110					

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

RUT	Nombre	País	Número de inscripción	Serie y emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos contables														
										Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Deuda corriente al	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Deuda no corriente	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda	
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
96.929.880-5	LQIF	Chile	384	Serie B	2025	CLF	Anual	5,48%	4,75%	-	6.302.225	8.583.178	8.583.178	38.457.094	61.925.675	6.302.225	-	6.302.225	55.623.450	8.583.178	8.583.178	38.457.094	61.925.675	
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.037.014	-	-	64.171.453	66.208.467	2.037.014	-	2.037.014	64.171.453	-	-	64.171.453	66.208.467	
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,80%	3,50%	-	341.611	-	-	31.701.409	32.043.020	341.611	-	341.611	31.701.409	-	-	31.701.409	32.043.020	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.223.552	7.201.468	6.983.242	21.587.252	39.995.514	4.223.552	-	4.223.552	35.771.962	7.201.468	6.983.242	21.587.252	39.995.514	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie D	2013	CLF	Anual	4,58%	3,50%	-	7.249.845	7.406.634	-	-	14.656.479	7.249.845	-	7.249.845	7.406.634	7.406.634	-	-	14.656.479	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	947.661	-	10.822.822	44.401.109	56.171.592	947.661	-	947.661	55.223.931	-	10.822.822	44.401.109	56.171.592	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.153.574	-	-	98.481.190	100.634.764	2.153.574	-	2.153.574	98.481.190	-	-	98.481.190	100.634.764	
TOTALES																23.255.482		348.380.029		371.635.511				

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(e) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos Contables													
								Hasta 1 mes	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Deuda corriente	Hasta 1 mes	3 a 12 meses	Deuda no corriente	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Mensual	18,50%	18,50%	5.659	18.316	394	-	-	24.369	23.975	5.659	18.316	394	394	-	-	24.369
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	8,04%	8,04%	2.079	6.492	13.375	-	-	21.946	8.571	2.079	6.492	13.375	13.375	-	-	21.946
94.956.680-K	Atusa S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Trimestral	3,40%	3,40%	100.138	305.486	809.609	911.769	357.281	2.484.283	405.624	100.138	305.486	2.078.659	809.609	911.769	357.281	2.484.283
94.956.680-K	Atusa S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	748.507	1.579.826	847.863	-	3.176.196	748.507	-	748.507	2.427.689	1.579.826	847.863	-	3.176.196
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Interbank	USD	Mensual	7,20%	7,20%	34.070	103.335	23.220	-	-	160.625	137.405	34.070	103.335	23.220	23.220	-	-	160.625
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	5,04%	5,22%	134.862	1.062.327	2.417.783	2.453.505	-	6.068.477	1.197.189	134.862	1.062.327	4.871.288	2.417.783	2.453.505	-	6.068.477
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	5,91%	5,98%	49.475	133.217	269.297	104.338	-	556.327	182.692	49.475	133.217	373.635	269.297	104.338	-	556.327
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,87%	4,87%	12.286	37.743	107.471	60.279	-	217.779	50.029	12.286	37.743	167.750	107.471	60.279	-	217.779
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Mensual	4,61%	4,61%	23.161	71.102	201.839	174.590	-	470.692	94.263	23.161	71.102	376.429	201.839	174.590	-	470.692
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	CLP	Al Vencimiento	-	-	844	10.134	16.888	-	-	27.866	10.978	844	10.134	16.888	16.888	-	-	27.866
TOTALES														2.859.233	10.349.327	13.208.560					

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos Contables													
								Hasta 1 mes	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Deuda corriente	Hasta 1 mes	3 a 12 meses	Deuda no corriente	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Mensual	18,50%	18,50%	13.310	-	24.719	-	-	38.029	13.310	13.310	-	24.719	24.719	-	-	38.029
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	8,04%	8,04%	-	8.237	17.746	-	-	25.983	8.237	-	8.237	17.746	17.746	-	-	25.983
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Trimestral	3,40%	3,40%	101.884	310.814	823.171	928.104	610.826	2.774.799	412.698	101.884	310.814	2.362.101	823.171	928.104	610.826	2.774.799
96.956.680-k	Alusa S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	721.880	1.520.057	1.238.511	-	3.480.448	721.880	-	721.880	2.758.568	1.520.057	1.238.511	-	3.480.448
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Interbank	USD	Mensual	7,20%	7,20%	34.866	105.748	95.489	-	-	236.103	140.614	34.866	105.748	95.489	95.489	-	-	236.103
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	5,05%	5,23%	166.768	1.197.469	4.199.831	913.709	-	6.477.777	1.364.237	166.768	1.197.469	5.113.540	4.199.831	913.709	-	6.477.777
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	5,88%	5,98%	48.592	150.006	283.391	160.807	-	642.796	198.598	48.592	150.006	444.198	283.391	160.807	-	642.796
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,87%	4,87%	12.413	38.134	108.580	91.160	-	250.287	50.547	12.413	38.134	199.740	108.580	91.160	-	250.287
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Mensual	4,63%	4,63%	23.841	73.160	207.675	227.338	-	532.014	97.001	23.841	73.160	435.013	207.675	227.338	-	532.014
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	CLP	Al Vencimiento	-	-	-	19.324	-	-	-	19.324	19.324	-	19.324	-	-	-	-	19.324
TOTALES														3.026.446		11.451.114		14.477.560			

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(g) El detalle de los pasivos de cobertura al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente	No corriente	Valores justos
					30-06-2012	30-06-2012	30-06-2012
					M\$	M\$	M\$
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Madeco	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	2.530	-	2.530
Derivados de moneda extranjera	Instrumento de cobertura del valor razonable	Madeco	Exposición al riesgo de tipo de cambio	Depósito a plazo en pesos chilenos	14.175		14.175
No derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Madeco	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre y aluminio)	Partida esperada de ventas	4.995	-	4.995
Total pasivos de coberturas					21.700	-	21.700

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

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

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

(i) Otros antecedentes de activos y pasivos de cobertura

1. Instrumentos de Coberturas de los flujos de efectivos:

Al 31 de diciembre de 2011 la subsidiaria LQIF realizaba 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 eran sometidos a pruebas de efectividad. Los préstamos bancarios fueron contratados en dólares americanos y bajo tasa de interés Libor, aplicando la cobertura económica estos pasivos financieros quedan expresados en Unidad de Fomento bajo una tasa de interés fija.

2. Instrumentos de Coberturas del valor razonable:

La subsidiaria Madeco y su subsidiaria Indalum tienen registrado un activo y pasivo de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición de riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre y Aluminio), principales materias primas de sus stocks de Inventarios. Madeco, además durante el periodo registro un activo y pasivo de cobertura para cubrir la exposición de riesgo de moneda (Dólar versus Pesos Chilenos) por el activo que mantuvo por depósitos a plazos.

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

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	104.460.039	117.145.182
Otras cuentas por pagar	4.013.584	2.892.328
Total	<u>108.473.623</u>	<u>120.037.510</u>

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	1.610.705	1.589.000	-	-
Reclamaciones legales	-	12.959	127.098	108.257
Participación en utilidades y bonos	1.355.582	454.540	-	-
Otras provisiones (1) (2)	14.123.702	11.296.953	16.284.125	16.169.268
Total	<u>17.089.989</u>	<u>13.353.452</u>	<u>16.411.223</u>	<u>16.277.525</u>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Corriente	
	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Contingencias	6.262.876	3.082.962
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	828.079	771.259
Honorarios y asesorías	320.326	668.543
Impuestos municipales y otros	635.287	632.044
Consumos básicos	220.308	222.123
Gastos de exportación, importación y fletes	581.032	330.406
Medio ambientales	85.255	374.394
Convenios de marca	667.921	1.011.711
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	930.384	1.032.988
Royalties distribuidores y otros	828.928	1.640.770
Seguros	825.223	-
Comisiones	1.013.844	383.124
Otros	924.239	1.146.629
Total	14.123.702	11.296.953

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	No Corriente	
	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	1.127.036	2.106.095
Contingencias	9.070.876	8.089.720
Retiros de Estanques	4.730.657	4.594.820
Otros	1.355.556	1.378.633
Total	16.284.125	16.169.268

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración M\$	Reclamaciones legales M\$	Otras Provisiones y Participaciones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2012	1.589.000	121.216	27.920.761	29.630.977
Cambios en provisiones (presentación)				
Provisiones adicionales Aumento (disminución) en provisiones existentes	63.815	-	3.886.993	3.950.808
Adquisición mediante combinaciones de negocios	-	720.167	9.433.251	10.153.418
Provisión utilizada	(42.110)	(712.058)	(16.120.101)	(16.874.269)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(4.053)	(818.275)	(822.328)
Otros incrementos (decrementos)	-	(65.143)	2.306.326	2.241.183
Cambios en provisiones, total	21.705	5.882	3.842.648	3.870.235
Saldo Final al 30-06-2012	1.610.705	127.098	31.763.409	33.501.212

d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

Reclamaciones Legales: las provisiones por Reclamaciones Legales corresponden principalmente a juicios que se encuentran en tribunales, cuya naturaleza se detalla en nota de contingencias y por las cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad Matriz y sus subsidiarias.

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

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

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

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados

a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	3.296.292	3.605.658	-	-
Remuneraciones	1.965.667	2.507.834	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	211.226	3.083.890	22.847.357	21.019.585
Avenimiento juicio laboral	23.199	24.113	213.685	217.120
Cargas sociales y otros beneficios	837.238	474.056	-	-
Total	6.333.622	9.695.551	23.061.042	21.236.705

b) Beneficios por terminación

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 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	30-06-2012	31-12-2011	
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual	3,50%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*)	1,5% y 4,91%	1,5% y 4,91%	anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa	0,50%	0,50%	anual
Incremento salarial	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres	65	65	Años
Mujeres	60	60	Años

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

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	3.663.883	4.059.204
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	462.285	580.275
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	41.544	133.360
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(179.592)	(9.644)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(748)	54.437
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(226.668)	(696.884)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	-	(456.864)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>3.760.704</u>	<u>3.663.884</u>
Presentación en el estado de situación financiera		
Provisiones por beneficios a los empleados	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	211.226	197.894
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	<u>3.549.478</u>	<u>3.465.990</u>
Total obligación por beneficios por terminación	<u>3.760.704</u>	<u>3.663.884</u>

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 30 de junio de 2012:

Provisión indemnización años de servicio	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Tabla de mortalidad	M95H	M95H
Tasa de interés anual	5,34%	5,97%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años	
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años	
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación:		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Provisión beneficios post jubilatorios	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	3,0%	3,0%
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación:		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

Indemnización Años de Servicio

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	10.720.849	10.159.484
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	903.764	638.381
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	482.438	920.529
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(149.837)	139.027
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(2.140.129)	(1.136.572)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	9.817.085	10.720.849

Fondo Jubilación

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.718.742	9.651.725
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	219.291	289.552
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(35.317)	783.702
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(421.922)	(1.006.237)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	9.480.794	9.718.742

Presentación en el estado de situación financiera

Beneficios post-empleo	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, Corriente	-	2.885.996
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	19.297.879	17.553.595
Total obligación por beneficios post empleo	19.297.879	20.439.591

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Dividendos por pagar accionistas Quiñenco	9.099.573	26.633.949
Dividendos por pagar accionistas minoritarios de subsidiarias	790.881	3.929.722
Otros	1.694.437	3.090.634
Totales	<u>11.584.891</u>	<u>33.654.305</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	60.726.256	58.802.719
Otros	3	528
Totales	<u>60.726.259</u>	<u>58.803.247</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 26 - Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	217.345.579	72.199.222	-	-	217.345.579	72.199.222
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	18.823.751	172.673.080	18.823.751	172.673.080
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	134.573.939	54.744.513	82.264.292	101.296.480	216.838.231	156.040.993
Partida esperada de ventas	Instrumentos de cobertura del valor razonable	118.564	-	-	-	118.564	-
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	22.046	-	-	-	22.046
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	Activo financiero	-	-	2.220.908	1.999.291	2.220.908	1.999.291
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		134.692.503	54.766.559	103.308.951	275.968.851	238.001.454	330.735.410
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	122.462.234	137.856.723	1.147.142	1.096.103	123.609.376	138.952.826
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	3.106.118	134.353.204	579.767	571.226	3.685.885	134.924.430
Total activos financieros		477.606.434	399.175.708	105.035.860	277.636.180	582.642.294	676.811.888

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Los pasivos financieros al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros al costo amortizado	49.933.321	67.589.331	570.721.089	466.915.937	620.654.410	534.505.268
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	2.859.233	3.026.446	10.349.327	11.451.114	13.208.560	14.477.560
Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	2.530	825.584	-	-	2.530	825.584
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	14.175	2.892	-	-	14.175	2.892
Coberturas de precio del commodities (cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable	-	60.789	-	-	-	60.789
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	4.995	68.444	-	-	4.995	68.444
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		52.814.254	71.573.486	581.070.416	478.367.051	633.884.670	549.940.537
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	108.473.623	120.037.510	-	-	108.473.623	120.037.510
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	78.233	258.425	-	-	78.233	258.425
Total pasivos financieros		161.366.110	191.869.421	581.070.416	478.367.051	742.436.526	670.236.472

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 30 de junio de 2012 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
001	1.344.577.775	1.344.577.775	1.344.577.775

Capital:

Serie		Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
	Capital emitido	855.336.413	855.336.413
	Primas de emisión	50.151.431	50.151.431
001		<u>905.487.844</u>	<u>905.487.844</u>

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

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

Al 30 de junio de 2012 se han suscrito y pagado 200.000.000 acciones. En consecuencia, el capital pagado asciende a M\$905.487.844.

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A., son de propiedad en un 81,3% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A., e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A..

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

Nota 27 – Patrimonio (continuación)

c) Política de dividendos

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

Entre el 01 de enero de 2011 y el 30 de junio de 2012, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción
27 y 28	Definitivo	28/04/2011	09/05/2011	\$ 127,38586
29 y 30	Definitivo	30/04/2012	07/05/2012	32,71133

La Sociedad Matriz tiene como política para la determinación de la utilidad líquida distributable, 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 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	30-06-2012 M\$	30-06-2011 M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(22.805.284)	(38.830.094)
Reservas por superávit de revaluación	384.026	384.026
Reservas de coberturas de flujo de caja	(331.115)	(226.644)
Reservas de disponibles para la venta	(2.026.363)	11.360.848
Venta de acciones "LQIF-D", neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Otras variaciones	60.448.859	41.724.242
Totales	167.312.362	146.054.617

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en el ajuste por conversión del Estado de resultados integrales para el período, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de las asociadas Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y SM SAAM S.A., y de la subsidiaria Madeco a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado intermedio.

Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle al 30 de junio de 2012 y 2011, y por el trimestre abril a junio de cada período es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de bienes	746.819.272	199.466.710	374.207.958	147.843.678
Prestación de servicios	60.092.450	57.724.383	28.646.584	29.445.595
Totales	806.911.722	257.191.093	402.854.542	177.289.273

(b) Otros gastos por función

El detalle al 30 de junio de 2012 y 2011, y por el trimestre abril a junio de cada período es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(2.605.271)	(4.085.764)	(1.302.632)	(2.042.885)
Depreciación de bienes inactivos	(71.200)	(91.342)	(33.319)	(44.621)
Gastos juicios Brasil	(4.559.143)	(896.873)	(97.120)	(896.873)
Otros gastos varios de operación	(367.495)	(196.746)	(89.579)	(105.751)
Totales	(7.603.109)	(5.270.725)	(1.522.650)	(3.090.130)

(c) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle al 30 de junio de 2012 y 2011, y por el trimestre abril a junio de cada período es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otras Ganancias				
Reconocimiento badwill inversión en asociada Nexans S.A.	33.363.233	-	7.296.871	-
Reconocimiento badwill inversión en Empaques Flexa S.A.	1.942.890	-	1.942.890	-
Utilidad en venta de inversiones accionarias	-	2.327.777	-	-
Utilidad por venta de propiedades, plantas y equipos	88.426	4.449	37.821	696
Total otras ganancias	35.394.549	2.332.226	9.277.582	696
Otras Pérdidas				
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(485.654)	(1.422.990)	(425.720)	(1.133.400)
Efecto cambio participación inversión en asociada Nexans S.A.	(315.390)	-	(13.866)	-
Contingencias	(294.106)	-	18.344	-
Resultado en venta de inversiones permanentes	-	(550.289)	-	(550.289)
Asesorías de terceros	(236.511)	(524.844)	(217.607)	(481.476)
Otros ingresos (egresos)	(171.503)	(477.681)	(89.999)	(331.903)
Total otras pérdidas	(1.503.164)	(2.975.804)	(728.848)	(2.497.068)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	33.891.385	(643.578)	8.548.734	(2.496.372)

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

El detalle al 30 de junio de 2012 y 2011, y por el trimestre abril a junio de cada período es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(14.776.428)	(6.324.804)	(7.358.113)	(3.511.837)
Intereses por otros instrumentos financieros	(601.864)	(1.535.309)	(297.060)	110.395
Valor justo derivados	812.438	-	2.215.601	-
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(714.868)	(465.588)	(585.592)	(337.316)
Totales	(15.280.722)	(8.325.701)	(6.025.164)	(3.738.758)

Nota 29 – Gastos del Personal

El detalle al 30 de junio de 2012 y 2011, y por el trimestre abril a junio de cada período es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Sueldos y salarios	(22.764.436)	(16.701.104)	(12.496.037)	(9.148.142)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.791.725)	(1.463.176)	(947.095)	(1.331.336)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(1.858.499)	(396.086)	(868.200)	444.103
Beneficios por terminación	(1.424.274)	(191.310)	(844.110)	(60.072)
Otros gastos de personal	(402.461)	(198.259)	(281.408)	(120.816)
Totales	(28.241.395)	(18.949.935)	(15.436.850)	(10.216.263)

Nota 30 – Ganancia por acción

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

El cálculo al 30 de junio de cada año es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2012 30/06/2012 M\$	01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/04/2012 30/06/2012 M\$	01/04/2011 30/06/2011 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	29.591.437	85.148.944	20.629.316	31.925.575
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	29.591.437	85.148.944	20.629.316	31.925.575
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.332.023.823	1.144.577.775	1.325.746.848	1.144.577.775
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,022215396	0,074393323	0,015560524	0,027892884

Nota 31 – Medio Ambiente

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

Al 30 de junio de 2012 la subsidiaria Madeco no ha efectuado desembolsos por este concepto.

Al 30 de junio de 2012 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$247.136 por concepto de controlar las emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero

Riesgo de crédito

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

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

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

Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre y al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Para la contratación de coberturas financieras Madeco selecciona instituciones con altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a su favor. Al 31 de diciembre de 2011 Madeco tenía 1.100 y 160 toneladas protegidas de cobre y aluminio, respectivamente, y al 30 de junio de 2012 tenía 1.775 y 330 toneladas de cobre y aluminio, respectivamente, cubiertas por contratos de derivados.

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

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

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

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

Riesgo de crédito (continuación)

Las inversiones de los excedentes de caja de Enex se limitan a instrumentos de renta fija y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados por entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo, en línea con la política de tesorería vigente.

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

Riesgo de liquidez

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

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

La subsidiaria Madeco estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los pagos respectivos (comerciales, financieros, pago de compensaciones de Hedges, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Madeco busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

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

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a junio de 2012 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a junio de 2012, ni a diciembre de 2011. Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance del rubro del cual corresponde, en cuyo momento se registraría en resultados.

En la subsidiaria Madeco la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, bonos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Madeco revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación.

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

Riesgo de mercado (continuación)

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 30 de junio de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a \$8.606 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$430 millones, a nivel consolidado.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2011 tenía dos créditos bancarios contratados en dólares de EE.UU. fueron convertidos a UF mediante *cross currency swaps*.

Al 30 de junio de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de la subsidiaria Enex es un pasivo equivalente a \$1.690 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$85 millones.

Riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2012, a nivel de la matriz de Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$268.387 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 \$54 millones.

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

Madeco mantiene un 30,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 69,7% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 0,04% de sus obligaciones con tasa fija y un 99,96% con tasa de interés variable.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 79,2% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	30-06-2012	31-12-2011
Tasa de interés fija	79,2%	75,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	20,8%	24,1%
Total	100,0%	100,0%

Al 30 de junio de 2012, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$131.826 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de seis meses de \$659 millones.

Nota 33 – Información por Segmentos

Información general

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

En el segmento “Manufacturero” se incluye Madeco.

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

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

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

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

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

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

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas al 30 de junio de 2012 y 2011 son los siguientes:

	30-06-12	30-06-11
	M\$	M\$
En Sudamérica	797.241.362	246.774.022
En Centro América	4.582.562	3.575.640
En Norte América	5.063.060	6.810.484
En Europa	20.856	30.947
En África	83	-
En Asia	3.799	-
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	<u>806.911.722</u>	<u>257.191.093</u>

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio de 2012 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos Junio 2012				
	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	103.451.579	-	650.510.071	52.950.072	806.911.722
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(85.849.422)	-	(605.292.072)	(14.633.502)	(705.774.996)
Ganancia bruta	17.602.157	-	45.217.999	38.316.570	101.136.726
Otros ingresos (gastos) de operación	(17.557.570)	(3.108.590)	(41.551.007)	(30.309.970)	(92.527.137)
Otras ganancias (pérdidas)	34.862.756	-	89.940	(1.061.311)	33.891.385
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	34.907.343	(3.108.590)	3.756.932	6.945.289	42.500.974
Ingresos financieros	88.951	699.656	768.470	9.321.553	10.878.630
Costos financieros	(2.526.922)	(3.128.401)	(3.063.309)	(6.562.090)	(15.280.722)
Participación en las ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.052.771)	-	422.700	(41.479.704)	(42.109.775)
Diferencias de cambio	245.741	-	186.546	(4.407.215)	(3.974.928)
Resultados por Unidades de Reajuste	(222.743)	(2.627.151)	-	(4.329.921)	(7.179.815)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	31.439.599	(8.164.486)	2.071.339	(40.512.088)	(15.165.636)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(7.782.824)	1.167.155	3.403.556	1.249.285	(1.962.828)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	23.656.775	(6.997.331)	5.474.895	(39.262.803)	(17.128.464)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	23.656.775	(6.997.331)	5.474.895	(39.262.803)	(17.128.464)
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	569.172.474	-	-	569.172.474
Total gastos operacionales	-	(311.975.157)	-	-	(311.975.157)
Resultado operacional	-	257.197.317	-	-	257.197.317
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(38.698.634)	-	-	(38.698.634)
Resultado por inversiones en sociedades	-	874.047	-	-	874.047
Resultado antes de impuesto a la renta	-	219.372.730	-	-	219.372.730
Impuesto a la renta	-	(27.614.958)	-	-	(27.614.958)
Resultado de operaciones continuas	-	191.757.772	-	-	191.757.772
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	191.757.772	-	-	191.757.772
Ganancia (Pérdida)	23.656.775	184.760.441	5.474.895	(39.262.803)	174.629.308
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	12.325.862	53.361.382	5.474.895	(41.570.702)	29.591.437
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	11.330.913	131.399.059	-	2.307.899	145.037.871
Ganancia (Pérdida)	23.656.775	184.760.441	5.474.895	(39.262.803)	174.629.308

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A..

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio de 2012 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Otros M\$	Total M\$
Depreciación y amortización	3.463.618	2.606.487	2.928.232	236.633	9.234.970
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de Operación	2.262.512	1.050.444	7.279.133	13.655.784	24.247.873
Flujo de inversión	(10.421.110)	9.867.603	(7.831.838)	(169.028.891)	(177.414.236)
Flujo de financiación	4.636.262	(113.542.541)	51.638.451	254.912.662	197.644.834
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de Operación	-	(440.167.530)	-	-	(440.167.530)
Flujo de inversión	-	179.959.952	-	-	179.959.952
Flujo de financiación	-	417.763.362	-	-	417.763.362
Activos corrientes	107.988.987	3.546.106	203.268.017	292.853.575	607.656.685
Activos no corrientes	362.051.304	928.967.694	271.478.540	660.206.347	2.222.703.885
Activos bancarios	-	22.480.470.646	-	(9.225.799)	22.471.244.847
Total activos	470.040.291	23.412.984.446	474.746.557	943.834.123	25.301.605.417
Pasivos corrientes					
Pasivos corrientes	80.519.466	5.367.842	76.719.982	37.766.527	200.373.817
Pasivos no corrientes	67.136.559	188.050.809	93.484.974	385.947.632	734.619.974
Pasivos bancarios	-	21.030.186.379	-	(71.037.286)	20.959.149.093
Total pasivos	147.656.025	21.223.605.030	170.204.956	352.676.873	21.894.142.884

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio de 2011 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos Junio 2011				
	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	104.349.051	-	95.030.410	57.811.632	257.191.093
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	1.563.066	-	-	(1.563.066)	-
Costo de Ventas	(86.658.498)	-	(88.672.176)	(21.707.028)	(197.037.702)
Ganancia bruta	19.253.619	-	6.358.234	34.541.538	60.153.391
Otros ingresos (gastos) de operación	(10.414.759)	(4.999.402)	(5.758.550)	(32.025.168)	(53.197.879)
Otras ganancias (pérdidas)	1.929.461	-	59.218	(2.632.257)	(643.578)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	10.768.321	(4.999.402)	658.902	(115.887)	6.311.934
Ingresos financieros	424.448	1.078.485	63.056	15.846.212	17.412.201
Costos financieros	(1.672.315)	(4.415.868)	(456.677)	(1.780.841)	(8.325.701)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	58.203	18.099.802	18.158.005
Diferencias de cambio	173.875	-	36.559	(2.312)	208.122
Resultados por Unidades de Reajuste	187.635	(3.078.472)	(11.398)	(2.072.251)	(4.974.486)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	9.881.964	(11.415.257)	348.645	29.974.723	28.790.075
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(2.645.703)	1.311.981	(125.265)	782.824	(676.163)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.236.261	(10.103.276)	223.380	30.757.547	28.113.912
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	7.236.261	(10.103.276)	223.380	30.757.547	28.113.912
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	568.150.372	-	-	568.150.372
Total gastos operacionales	-	(305.703.282)	-	-	(305.703.282)
Resultado operacional	-	262.447.090	-	-	262.447.090
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(42.556.230)	-	-	(42.556.230)
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.693.885	-	-	1.693.885
Resultado antes de impuesto a la renta	-	221.584.745	-	-	221.584.745
Impuesto a la renta	-	(32.245.112)	-	-	(32.245.112)
Resultado de operaciones continuas	-	189.339.633	-	-	189.339.633
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	189.339.633	-	-	189.339.633
Ganancia (Pérdida)	7.236.261	179.236.357	223.380	30.757.547	217.453.545
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	2.971.635	49.328.708	223.380	32.625.221	85.148.944
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.264.626	129.907.649	-	(1.867.674)	132.304.601
Ganancia (Pérdida)	7.236.261	179.236.357	223.380	30.757.547	217.453.545

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A..

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio de 2011 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	3.689.329	4.087.901	2.825.447	79.204	10.681.881
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de operación	13.205.798	132.321	10.853.636	(69.066.374)	(44.874.619)
Flujo de inversión	(79.556.110)	80.711	(314.476.568)	285.368.937	(108.583.030)
Flujo de financiación	40.846.101	(87.938.707)	309.343.820	(189.444.433)	72.806.781
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de operación	-	249.612.673	-	-	249.612.673
Flujo de inversión	-	(59.168.841)	-	-	(59.168.841)
Flujo de financiación	-	123.699.562	-	-	123.699.562
Activos corrientes	107.241.804	2.362.084	147.397.169	308.059.193	565.060.250
Activos no corrientes	291.514.192	934.731.265	252.877.403	483.031.180	1.962.154.040
Activos bancarios	-	20.230.353.788	-	(3.969.057)	20.226.384.731
Total activos	<u>398.755.996</u>	<u>21.167.447.137</u>	<u>400.274.572</u>	<u>787.121.316</u>	<u>22.753.599.021</u>
Pasivos corrientes	102.068.577	24.423.038	76.534.356	62.555.371	265.581.342
Pasivos no corrientes	128.182.508	157.077.105	97.417.063	181.875.970	564.552.646
Pasivos bancarios	-	19.009.597.747	-	(64.527.056)	18.945.070.691
Total pasivos	<u>230.251.085</u>	<u>19.191.097.890</u>	<u>173.951.419</u>	<u>179.904.285</u>	<u>19.775.204.679</u>

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2012:

Activos	Pesos					Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Unidad de Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.855.162	203.875.797	-	14.818	138.386	26.586	12.605	422.225	217.345.579
Otros activos financieros corrientes	118.564	134.523.353	-	-	-	-	50.586	-	134.692.503
Otros activos no financieros, corriente	1.166.629	9.086.887	671.637	272.551	37.650	212.538	-	21.341	11.469.233
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	21.935.474	92.423.058	130.976	15.005	1.149.599	6.808.122	-	-	122.462.234
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	3.106.118	-	-	-	-	-	-	3.106.118
Inventarios	37.008.479	70.887.889	-	-	-	-	-	-	107.896.368
Activos por impuestos corrientes	42.118	7.437.163	-	-	22.966	446.837	193.526	-	8.142.610
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	73.126.426	521.340.265	802.613	302.374	1.348.601	7.494.083	256.717	443.566	605.114.645
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.542.040	-	-	-	-	-	-	-	2.542.040
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.542.040	-	-	-	-	-	-	-	2.542.040
Activos corrientes totales	75.668.466	521.340.265	802.613	302.374	1.348.601	7.494.083	256.717	443.566	607.656.685
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	3.053	103.305.713	-	-	-	185	-	-	103.308.951
Otros activos no financieros no corrientes	-	2.600.676	1.041.436	-	-	4.011	8.485.939	-	12.132.062
Derechos por cobrar no corrientes	-	936	1.146.206	-	-	-	-	-	1.147.142
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	579.767	-	-	-	-	-	579.767
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	797.293.562	-	-	-	-	-	-	797.293.562
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.588.439	208.463.033	-	-	-	-	-	-	210.051.472
Plusvalía	425.636	863.805.689	-	-	-	-	-	-	864.231.325
Propiedades, planta y equipo	88.415.929	117.066.744	-	-	-	-	-	-	205.482.673
Propiedad de inversión	3.744.125	4.904.202	-	-	-	-	-	-	8.648.327
Activos por impuestos diferidos	5.104.833	14.723.771	-	-	-	-	-	-	19.828.604
Total de activos no corrientes	99.282.015	2.112.164.326	2.767.409	-	-	4.196	8.485.939	-	2.222.703.885
Total de activos de negocios no bancarios	174.950.481	2.633.504.591	3.570.022	302.374	1.348.601	7.498.279	8.742.656	443.566	2.830.360.570

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2012:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros pasivos financieros corrientes	20.589.210	7.814.572	21.305.320	-	-	3.105.152	-	-	52.814.254
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27.271.699	73.745.613	569.170	41.982	406.016	3.014.837	11.279	3.413.027	108.473.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	78.233	-	-	-	-	-	-	78.233
Otras provisiones a corto plazo	334.501	9.909.375	33.896	-	-	498.027	6.314.190	-	17.089.989
Pasivos por impuestos corrientes	273.180	3.538.093	-	-	-	187.932	-	-	3.999.205
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	5.374.076	23.199	-	664.710	271.637	-	-	6.333.622
Otros pasivos no financieros corrientes	446.466	11.115.749	-	-	814	21.862	-	-	11.584.891
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	48.915.056	111.575.711	21.931.585	41.982	1.071.540	7.099.447	6.325.469	3.413.027	200.373.817
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	48.915.056	111.575.711	21.931.585	41.982	1.071.540	7.099.447	6.325.469	3.413.027	200.373.817
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	50.808.109	71.344.814	457.475.986	-	-	1.441.507	-	-	581.070.416
Otras provisiones a largo plazo	-	14.935.741	-	-	-	127.098	1.348.384	-	16.411.223
Pasivo por impuestos diferidos	527.252	48.832.207	-	-	1.062.957	2.928.618	-	-	53.351.034
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	22.847.358	213.684	-	-	-	-	-	23.061.042
Otros pasivos no financieros no corrientes	3	-	60.726.256	-	-	-	-	-	60.726.259
Total de pasivos no corrientes	51.335.364	157.960.120	518.415.926	-	1.062.957	4.497.223	1.348.384	-	734.619.974
Total pasivos de negocios no bancarios	100.250.420	269.535.831	540.347.511	41.982	2.134.497	11.596.670	7.673.853	3.413.027	934.993.791

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

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

Activos	Pesos					Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Unidad de Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.485.908	59.205.444	-	1.357	317.184	188.978	351	-	72.199.222
Otros activos financieros corrientes	22.045	54.588.964	-	-	-	-	155.550	-	54.766.559
Otros activos no financieros, corriente	1.366.315	15.440.136	325.226	420.213	35.704	144.066	-	-	17.731.660
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	22.546.956	108.586.085	369.959	-	1.053.110	5.300.613	-	-	137.856.723
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	130.835.784	3.517.420	-	-	-	-	-	-	134.353.204
Inventarios	34.592.455	64.752.380	-	-	-	-	-	-	99.344.835
Activos por impuestos corrientes	874.831	12.171.226	-	-	196.996	428.530	216.708	-	13.888.291
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	202.724.294	318.261.655	695.185	421.570	1.602.994	6.062.187	372.609	-	530.140.494
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.184.897	-	-	-	-	-	-	-	2.184.897
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.184.897	-	-	-	-	-	-	-	2.184.897
Activos corrientes totales	204.909.191	318.261.655	695.185	421.570	1.602.994	6.062.187	372.609	-	532.325.391
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	6.682	122.031.678	-	153.930.290	-	201	-	-	275.968.851
Otros activos no financieros no corrientes	-	2.626.989	829.569	-	-	4.497	9.328.774	-	12.789.829
Derechos por cobrar no corrientes	-	1.038	1.095.065	-	-	-	-	-	1.096.103
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	571.226	-	-	-	-	-	571.226
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	342.141.199	-	-	-	-	-	-	342.141.199
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.593.657	211.081.197	-	-	-	-	-	-	212.674.854
Plusvalía	440.360	860.528.389	-	-	-	-	-	-	860.968.749
Propiedades, planta y equipo	93.569.356	105.026.427	-	-	-	-	-	-	198.595.783
Propiedad de inversión	3.904.641	4.950.754	-	-	-	-	-	-	8.855.395
Activos por impuestos diferidos	22.981.838	9.027.639	-	-	-	-	-	-	32.009.477
Total de activos no corrientes	122.496.534	1.657.415.310	2.495.860	153.930.290	-	4.698	9.328.774	-	1.945.671.466
Total de activos de negocios no bancarios	327.405.725	1.975.676.965	3.191.045	154.351.860	1.602.994	6.066.885	9.701.383	-	2.477.996.857

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

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

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Monedas	
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros pasivos financieros corrientes	18.074.961	10.586.477	41.650.177	-	-	1.261.871	-	-	71.573.486
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.572.376	101.154.378	678.429	184.573	399.950	1.992.217	4.308	51.279	120.037.510
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	258.425	-	-	-	-	-	-	258.425
Otras provisiones a corto plazo	559.686	9.698.021	7.781	0	-	540.840	2.547.124	-	13.353.452
Pasivos por impuestos corrientes	165.540	4.641.528	-	-	0	313.227	-	-	5.120.295
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	186.912	8.275.716	24.113	-	797.133	411.677	-	-	9.695.551
Otros pasivos no financieros corrientes	3.885.695	29.678.374	-	-	51	90.185	-	-	33.654.305
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	38.445.170	164.292.919	42.360.500	184.573	1.197.134	4.610.017	2.551.432	51.279	253.693.024
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	38.445.170	164.292.919	42.360.500	184.573	1.197.134	4.610.017	2.551.432	51.279	253.693.024
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	53.293.840	71.989.836	351.138.597	-	-	1.944.778	-	-	478.367.051
Otras provisiones a largo plazo	-	14.797.808	-	-	-	108.257	1.371.460	-	16.277.525
Pasivo por impuestos diferidos	726.995	46.814.688	-	-	1.177.851	3.018.455	-	-	51.737.989
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	21.019.584	217.121	-	-	-	-	-	21.236.705
Otros pasivos no financieros no corrientes	528	-	58.802.719	-	-	-	-	-	58.803.247
Total de pasivos no corrientes	54.021.363	154.621.916	410.158.437	-	1.177.851	5.071.490	1.371.460	-	626.422.517
Total pasivos de negocios no bancarios	92.466.533	318.914.835	452.518.937	184.573	2.374.985	9.681.507	3.922.892	51.279	880.115.541

Nota 35 – Contingencias

(a) Juicios

La subsidiaria VTR tiene presentada desde 1999 la Causa Rol 10520-07, que se encuentra pendiente ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999, por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR en contra de la Liquidación N° 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N° 3 del artículo 21 de la Ley de la Renta aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995, entre la subsidiaria VTR y Citibank N.A.. Con fecha 11 de abril de 2007, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago dio a lugar a la renovación de la suspensión del procedimiento de cobro de impuestos por un plazo de 6 meses, a contar del día 13 de abril de 2007.

Posteriormente, con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago decretó la nulidad de la sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando reponer la causa al estado en que el Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, dé el debido trámite al reclamo presentado, invalidándose en consecuencia todo lo obrado en dicho procedimiento. El procedimiento se encuentra en tramitación en primera instancia, habiendo reingresado al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol N°10.520-2007, encontrándose el proceso dentro del término probatorio, rindiéndose las pruebas correspondientes. Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe N° 178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos. Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

La subsidiaria VTR mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso N° 6692-04, y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso contra la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el Reclamo Tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N° 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos. Al respecto debemos señalar, que la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, conociendo del recurso de apelación interpuesto en contra del fallo de primera instancia, resolvió con fecha 25 de marzo de 2009, invalidar dicho fallo y todo lo obrado en el procedimiento, en atención a haber sido éste tramitado y fallado por un Juez Tributario delegado, carente de Jurisdicción.

En virtud del fallo antes indicado, la causa ha vuelto a tramitarse en primera instancia (en un nuevo juicio) ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, bajo el Rol N° 10.384-2009, resolviendo dicho Tribunal, con fecha 8 de diciembre de 2009, rechazar el Reclamo Tributario interpuesto por la Sociedad. En consecuencia de lo anterior, se interpuso en contra del fallo antes indicado, el correspondiente Recurso de Reposición con Apelación en Subsidio con fecha 15 de octubre de 2009, para que, en el caso de que sea rechazado el primero de ellos, sea la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago quién conozca del recurso y proceda a fallarlo conforme a derecho, sin que a esta fecha se haya proveído dicho recurso.

Al 30 de junio de 2012, la subsidiaria Madeco tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de esta Sociedad, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

(1) Al 30 de junio de 2012, Quiñenco y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco al 30 de junio de 2012 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 30 de junio de 2012 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,3 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	2.265.252.475
Activos no gravados	<u>2.265.252.475</u>
Total pasivos corrientes	28.292.280
Otras provisiones a corto plazo	(2.976.629)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(563.309)
Total pasivos no corrientes	404.263.131
Otras provisiones a largo plazo	(2.786.815)
Pasivos no gravados	<u>426.228.658</u>

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,46. Al 30 de junio de 2012 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,19 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	15.411.486
Otros pasivos financieros no corrientes	303.113.866
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	98.362.450
Deuda financiera	<u>416.887.802</u>
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.832.697.064
Deuda financiera	416.887.802
Capitalización	<u>2.249.584.866</u>

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61 veces. Al 30 de junio de 2012 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,19 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	52.814.254
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	78.233
Otros pasivos financieros no corrientes	581.070.416
Deuda financiera	633.962.903
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.832.697.064
Deuda financiera	633.962.903
Participaciones no controladoras (a)	938.056.200
Capitalización	3.404.716.167

(a) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 1.574.765.469 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 636.709.269.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 735.126. Al 30 de junio de 2012 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 1.832.697.
 - El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- (2) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.
- (3) Las garantías indirectas de tipo general, a favor de Banco BBVA y Banco Santander, están constituidas por fianza y codeuda solidaria que garantizan las deudas bancarias de la subsidiaria Inversiones Río Aurum S.A., e incluyen cláusulas respecto a su destino y covenants financieros normales para este tipo de operaciones.
- (4) La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 30 de junio de 2012 son las siguientes:
- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo Total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios.
 - Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese 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.
 - El nivel de endeudamiento al 30 de junio de 2012 equivale a 0,10 veces.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

(5) Al 30 de junio de 2012, Madeco y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Créditos de largo plazo para compra de acciones de Nexans.

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

Al 30 de junio de 2012, Madeco cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Itaú	30-06-2012	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,44	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 642.405	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	55,4%	> 45,0%

Indalum y subsidiarias

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

Covenants. Banco Security	30-06-2012	Covenants
Indice de Endeudamiento	0,81	< 1,60
Indice de Cobertura de Deuda	7,89	> 3,00
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	99,5%	> 50,1%

Alusa y subsidiarias

Alusa al 30 de junio de 2012 presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

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

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

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

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

- Crédito Corpbanca

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

(c) Otras contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

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

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

a) Declaraciones y Seguridades

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

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

b) Covenants y restricciones para Madeco

Madeco se someterá, principalmente, a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a USD 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) a indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) a otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda a otorgar en el futuro a sus acreedores; iv) a no competir con Nexans en el negocio de cables por 3 años contados desde el 30 de septiembre de 2008; y v) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

c) Indemnizaciones

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

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros. Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil hasta la fecha de venta, la Sociedad responde sólo en un 90%.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

d) Limitación de responsabilidad de Madeco

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

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

(d) Contingencias tributarias

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

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

Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Madeco, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-“) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto renta por un total de MR\$18.550 (MUSD 8.571 aprox. valor histórico). Sin embargo, al aplicar el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, realizó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo (ver nota 11), dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma, y por lo tanto, Madeco mantiene el control sobre el juicio.

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

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

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

Con fecha 26 de noviembre de 2004, Nexans Brasil -ex Ficap- recibió un auto infracción que nace a causa de declaraciones de compensación presentadas por dicha sociedad con el objeto de compensar créditos de impuestos que tenía retenidos (originados en operaciones financieras) con débitos de impuestos a la renta, PIS, COFINS y CSLL relacionados con el periodo de 1998 a 2003.

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

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

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

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

La defensa de Nexans Brasil -ex Ficap- se basa principalmente en que: (i.) su responsabilidad por las deudas tributarias de SAM Industrias S.A. es subsidiaria ya que dicha empresa continuó sus operaciones; (ii.) SAM Industrias S.A. confesó ser responsable del pago de dichas deudas al adherir a un procedimiento de amnistía establecido por el Estado de Rio de Janeiro, razón por la cual Nexans Brasil -ex Ficap- no puede ser responsabilizada; (iii.) en conformidad con la Ley n°. 5.172 del 25 de Octubre de 1966, la adhesión en un procedimiento de amnistía causa la transformación de las deudas incluidas en dicho procedimiento, en deudas de origen distinto, independientes y autónomas a las previas; (iv.) las autoridades fiscales no reconocieron que gran parte de las deudas exigidas fueron pagadas por SAM Industrias S.A. en el procedimiento de amnistía; y, (v.) en la prescripción del cobro por haber pasado más de 5 años entre la notificación del cobro ejecutivo y el último pago de la amnistía señalada.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

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

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

Nota 36 – Caucciones

La Sociedad no ha recibido otras cauciones de terceros que informar al 30 de junio de 2012.

Nota 37 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 38 – Hechos Posteriores

Entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 39 – Notas Adicionales

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

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

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 32,48% de la propiedad de dicho banco (32,89% en 2011) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

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

Al 30 de junio de 2012 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 32.209.160,59 (U.F. 36.839.994,00 al 31 de diciembre de 2011) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el ejercicio 2012, asciende a M\$68.041.171. Al 30 de junio de 2012 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 11.617.165,15.

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

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

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

Nota 39.2 - Cambios Contables

Durante el período terminado al 30 de junio de 2012, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados intermedios.

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- (a) En Sesión Ordinaria N°SM 183 de fecha 26 de enero de 2012, el Directorio de SM-Chile S.A. acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2012, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°16 de \$2,984740 a cada acción de las series “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponde recibir a SM-Chile S.A., producto de la capitalización de las utilidades del Banco de Chile, correspondiente al ejercicio 2011, las que serán distribuidas a razón de 0,018956 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series señaladas.
- (b) En Junta General Ordinaria de Accionistas de SM-Chile S.A de fecha 22 de marzo de 2012, se aprobó el pago del dividendo N°16, de acuerdo a lo propuesto en la Sesión Ordinaria N° SM 183. Como consecuencia de la capitalización efectuada por la filial Banco de Chile, la participación directa de SM-Chile S.A. en dicho Banco bajó de 13,96% a 13,79%, en cuanto a la participación indirecta bajó desde un 46,85% a 46,27%.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (c) En Sesión Ordinaria de SM-Chile S.A. celebrada el día 26 de abril de 2012, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el Director Titular señor Fernando Quiroz Robles. Asimismo, el Directorio designó hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas al señor Francisco Aristeguieta Silva como Director Titular.
- (d) Con fecha 26 de enero de 2012, en Sesión Ordinaria BCH N°2.748, el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2012 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°200 de \$2,984.740, a cada una de las 86.942.514.973 acciones emitidas por el Banco de Chile, pagadero con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 30% de la utilidad líquida distributable del Banco correspondiente al ejercicio 2011, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$67,48 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,018956 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

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

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

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

- (f) Con fecha 27 de marzo de 2012 el Banco Central de Chile comunicó al Banco de Chile que en Sesión Extraordinaria N°1666E, el Consejo del Banco Central de Chile acordó optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagadas en dinero efectivo.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (g) Con fecha 27 de abril de 2012 Banco de Chile informa que en Sesión Ordinaria celebrada el día 26 de abril en curso, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el Director Titular señor Fernando Quiroz Robles.

Asimismo, el Directorio de Banco de Chile designó hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas al señor Francisco Aristeguieta Silva como Director Titular. Adicionalmente, en la misma sesión, se designó al señor Aristeguieta como Vicepresidente del Directorio del Banco de Chile.

- (h) Con fecha 5 de junio de 2012 Banco de Chile informa en relación con la capitalización del 30% de la utilidad líquida distributable correspondiente al ejercicio 2011, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de marzo de 2012, la cual informa como Hecho Esencial lo siguiente:

- (i) En la referida Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de \$73.910.745.344 mediante la emisión de 1.095.298.538 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio 2011 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N° 118 de fecha 17 de mayo de 2012, la que se inscribió a fojas 33.050 N° 23.246 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al 18 de mayo, y publicó en el Diario Oficial N° 40.267 de 22 de mayo, ambos de 2012.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°4/2012, de fecha 4 de junio en curso.

- (ii) El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N° 2.754, de fecha 24 de mayo de 2012, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 28 de junio de 2012.
- (iii) Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,018956 acciones liberadas de pago por cada acción del Banco de Chile, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 22 de junio de 2012.
- (iv) Los títulos respectivos quedarán debidamente asignados a cada accionista, y solo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.
- (v) Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 88.037.813.511 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios

Para fines de gestión, la subsidiaria Banco de Chile se organiza en 4 segmentos, los cuales se definieron en base a los tipos de productos y servicios ofrecidos, y el tipo de cliente al cual se enfoca, según se define a continuación:

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

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

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

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se mide a nivel de transacciones individuales y este corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.
- El capital y sus impactos financieros en resultado han sido asignados a cada segmento de acuerdo a las pautas de Basilea.
- Los gastos operacionales están distribuidos a nivel de cada área. La asignación de gastos desde áreas funcionales a segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación de gastos, para lo cual se definen drivers específicos para los distintos conceptos.

No hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco en los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

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

Los impuestos son administrados a nivel corporativo y no son distribuidos a los segmentos de negocio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios, (continuación)

Las siguientes tablas presentan los resultados de los períodos terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 por cada segmento definido anteriormente por el Banco:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiaria		Subtotal		Ajuste (*)		Total	
	Junio 2012 MS	Junio 2011 MS												
Ingreso neto por intereses y reajustes	325.895.952	287.558.576	129.775.642	125.299.408	10.820.716	15.732.303	2.353.213	2.609.239	468.845.523	431.199.526	6.218.378	4.733.290	475.063.901	435.932.816
Ingreso (gasto) neto por comisiones	85.260.785	80.939.392	20.342.244	20.319.340	(251.100)	(271.309)	51.289.503	64.022.817	156.641.432	165.010.240	(5.069.915)	(5.505.121)	151.571.517	159.505.119
Otros ingresos operacionales	7.378.008	8.623.076	18.786.901	17.887.153	2.440.695	2.405.417	16.132.861	11.453.638	44.738.465	40.369.284	(7.464.944)	(5.607.124)	37.273.521	34.762.160
Total ingresos operacionales	418.534.745	377.121.044	168.904.787	163.505.901	13.010.311	17.866.411	69.775.577	78.085.694	670.225.420	636.579.050	(6.316.481)	(6.378.955)	663.908.939	630.200.095
Provisiones por riesgo de crédito	(92.053.695)	(53.131.342)	(5.684.118)	(9.204.269)	(90.547)	(276.344)	592.639	(607.649)	(97.235.721)	(63.219.604)	-	-	(97.235.721)	(63.219.604)
Depreciaciones y amortizaciones	(10.466.631)	(10.753.273)	(3.650.576)	(3.297.725)	(659.479)	(627.039)	(746.791)	(719.094)	(15.523.477)	(15.397.131)	-	-	(15.523.477)	(15.397.131)
Otros gastos operacionales	(196.608.708)	(184.633.353)	(58.778.373)	(64.226.659)	(2.989.373)	(5.183.209)	(44.265.098)	(42.490.998)	(302.641.552)	(296.534.219)	6.316.481	6.378.955	(296.325.071)	(290.155.264)
Resultado por inversión en sociedades	557.296	1.138.647	120.935	358.607	5.795	-	190.021	196.631	874.047	1.693.885	-	-	874.047	1.693.885
Resultado antes de impuesto	119.963.007	129.741.723	100.912.655	87.135.855	9.276.707	11.779.819	25.546.348	34.464.584	255.698.717	263.121.981	-	-	255.698.717	263.121.981
Impuesto a la renta													(27.573.784)	(32.212.324)
Resultado después de impuesto													228.124.933	230.909.657
Activos	9.015.981.913	7.806.678.831	9.663.392.922	8.559.462.604	3.071.724.274	3.193.068.537	1.193.421.566	1.033.874.424	22.944.520.675	20.593.084.396	(579.238.481)	(460.189.209)	22.365.282.194	20.132.895.187
Impuestos corrientes y diferidos													115.188.452	117.751.016
Total activos													22.480.470.646	20.250.646.203
Pasivos	6.963.121.266	5.917.675.430	8.647.687.432	8.546.659.456	4.622.339.163	3.743.965.170	995.827.788	834.904.388	21.228.975.649	19.043.204.444	(579.238.481)	(460.189.209)	20.649.737.168	18.583.015.235
Impuestos corrientes y diferidos													35.008.338	32.550.542
Total pasivos													20.684.745.506	18.615.565.777

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo	325.834.557	346.169.549
Depósitos en el Banco Central de Chile	313.836.360	139.327.660
Depósitos en bancos nacionales	45.014.545	106.656.888
Depósitos en el exterior	83.642.075	288.993.093
Subtotal - efectivo y depósitos en bancos	<u>768.327.537</u>	<u>881.147.190</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	217.461.935	218.216.153
Instrumentos financieros de alta liquidez	496.115.254	290.067.691
Contratos de retrocompra	4.749.353	40.476.529
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.486.654.079</u>	<u>1.429.907.563</u>

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

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

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

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	206.784.617	185.342.803
Fondos por recibir	277.989.448	188.297.723
Subtotal - activos	<u>484.774.065</u>	<u>373.640.526</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	(267.312.130)	(155.424.373)
Subtotal - pasivos	<u>(267.312.130)</u>	<u>(155.424.373)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>217.461.935</u>	<u>218.216.153</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación

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

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	45.327.791	66.243.042
Pagarés del Banco Central de Chile	2.993.009	4.657.436
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	34.219.329	6.941.459
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Letras hipotecarias de bancos del país	37.832	61.313
Bonos de bancos del país	337.219	585.351
Depósitos en bancos del país	235.846.701	191.002.128
Otros instrumentos emitidos en el país	146.781	369.608
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	52.036.451	31.910.159
Total	<u>370.945.113</u>	<u>301.770.496</u>

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$14.969.424 al 30 de junio de 2011, para el período junio 2012 no hubo movimiento por este concepto.

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$258.581.091 al 30 de junio de 2012 (M\$236.035.210 en 2011).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 8 días al cierre del período (4 días en 2011).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$57.140.851 al 30 de junio de 2012 (M\$70.367.808 en 2011), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo "Instrumentos de Deuda Emitidos".

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	-	10.020.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.020.900
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Otros instrumentos emitidos por el país	3.683.399	30.190.945	2.136.806	6.269.947	35.206.499	1.499.089	-	-	-	-	-	-	41.026.704	37.959.981
Total	3.683.399	40.211.845	2.136.806	6.269.947	35.206.499	1.499.089	-	-	-	-	-	-	41.026.704	47.980.881

(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 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	-	49.025.159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.025.159
Pagarés del Banco Central de Chile	19.758.397	1.139.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.758.397	1.139.024
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	264.346.266	168.414.066	5.988.516	4.553.181	114.217	70.517	-	-	-	-	-	-	270.448.999	173.037.764
Total	284.104.663	218.578.249	5.988.516	4.553.181	114.217	70.517	-	-	-	-	-	-	290.207.396	223.201.947

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Instrumentos comprados:

En operaciones de compra con compromiso de retroventa y préstamos de valores, el Banco y sus 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 30 de junio de 2012, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$40.975.356 (M\$47.021.902 al 31 de diciembre de 2011). El Banco y sus subsidiarias tienen la obligación de devolver las inversiones a su contraparte en caso de pago de la obligación contraída.

(d) Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 30 de junio de 2012 asciende M\$284.969.336 (M\$208.529.897 al 31 de diciembre de 2011). En caso que el Banco y sus subsidiarias entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía éstas inversiones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nacional de contratos con vencimiento final										Valor Razonable					
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	-	-	-	-	-	-	31.094.948	13.376.418	24.890.096	17.260.462	98.204.764	125.951.897	-	-	10.842.859	11.148.399
Swaps tasas de interés	-	-	-	-	-	-	20.193.121	15.749.940	24.704.755	25.108.419	159.084.722	184.783.703	-	-	27.484.643	27.273.366
Totales derivados coberturas de valor razonable	-	-	-	-	-	-	51.288.069	29.126.358	49.594.851	42.368.881	257.289.486	310.735.600	-	-	38.327.502	38.421.765
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	57.982.297	57.128.143	-	-	-	-	56.370.516	55.939.791	-	-	-	-	-	-	1.227.158	1.513.751
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	57.982.297	57.128.143	-	-	-	-	56.370.516	55.939.791	-	-	-	-	-	-	1.227.158	1.513.751
Derivados de negociación																
Forwards moneda	4.177.235.980	3.672.500.245	2.830.017.166	2.375.831.569	4.298.630.909	4.102.695.431	314.332.353	325.203.747	28.624.071	27.809.399	83.981	-	95.407.810	125.765.260	101.000.055	115.796.977
Swaps de monedas y tasas	190.032.100	133.883.273	880.375.974	145.791.059	2.323.543.932	1.065.272.182	1.921.430.316	1.497.510.668	955.454.926	685.216.472	1.084.906.057	891.617.307	77.828.820	181.092.429	100.354.813	174.984.464
Swaps tasas de interés	208.581.705	200.243.261	579.630.539	506.595.362	1.240.116.603	1.473.711.513	2.344.901.036	1.620.358.861	1.452.864.783	621.418.110	1.154.828.586	584.081.970	169.841.525	77.588.581	166.664.543	97.991.716
Opciones Call moneda	2.755.885	11.071.740	15.883.919	34.670.660	41.839.345	46.262.200	-	-	-	-	-	-	744.992	1.239.167	309.800	1.148.805
Opciones Put moneda	3.507.490	467.820	1.127.408	987.620	24.677.698	3.118.800	-	-	-	-	-	-	152.484	1.738	327.803	34.882
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	682.437.308	672.384.132	-	-	21.044	21.044
Total derivados de negociación	4.582.113.160	4.018.166.339	4.307.035.006	3.063.876.270	7.928.808.487	6.691.060.126	4.580.663.705	3.443.073.276	2.436.943.780	1.334.443.981	2.922.255.932	2.148.083.409	343.975.631	385.687.175	368.678.058	389.977.888
Total	4.640.095.457	4.075.294.482	4.307.035.006	3.063.876.270	7.928.808.487	6.691.060.126	4.688.322.290	3.528.139.425	2.486.538.631	1.376.812.862	3.179.545.418	2.458.819.009	343.975.631	385.687.175	408.232.718	429.913.404

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Coberturas de valor razonable:

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

A continuación se presenta el detalle de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, separado por plazo al vencimiento:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	154.189.808	156.588.777
Bonos corporativos	203.982.598	225.642.062
Total	<u>358.172.406</u>	<u>382.230.839</u>
Instrumento de cobertura (Valor Nocial)		
Cross currency swap	154.189.808	156.588.777
Interest rate swap	203.982.598	225.642.062
Total	<u>358.172.406</u>	<u>382.230.839</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo:

(c.1) A partir del año 2011, el Banco utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de bonos emitidos en el exterior en pesos mexicanos a tasa TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio) más 0,6 puntos porcentuales. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados son similares a los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

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

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

	2012						
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Elemento cubierto (Bono Corporativo MXN)							
Egresos de flujo	(235.439)	(470.877)	(2.354.387)	(60.843.335)	-	-	(63.904.038)
Instrumento de cobertura (Cross Currency Swap)							
Ingresos de flujo	235.439	470.877	2.354.387	60.843.335	-	-	63.904.038
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

	2012						
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Elemento cubierto (Flujo de Caja en CLF)							
Ingresos de flujo	-	-	1.628.417	60.427.152	-	-	62.055.569
Instrumento de cobertura (Cross Currency Swap CLF)							
Egresos de flujo	-	-	(1.628.417)	(60.427.152)	-	-	(62.055.569)
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-

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

- (c.3) El resultado no realizado generado por aquéllos derivados que conforman el instrumento de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, ha sido registrado con abono a Patrimonio por un monto ascendente a M\$416.680.
- (c.4) El efecto en resultados de los derivados de cobertura de flujo de caja, que compensan el resultado de los instrumentos cubiertos corresponde a un cargo de M\$658.027.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

- (a) Al cierre de los estados financieros al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	49.746.605	15.059.456
Provisiones para créditos con bancos del país	(41.041)	(5.421)
Subtotal	<u>49.705.564</u>	<u>15.054.035</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	208.920.386	206.476.190
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	73.679.619	127.076.242
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(1.225.617)	(1.000.985)
Subtotal	<u>281.374.388</u>	<u>332.551.447</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	-	300.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	99.829	819.404
Subtotal	<u>99.829</u>	<u>300.819.404</u>
Total	<u>331.179.781</u>	<u>648.424.886</u>

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

Detalle	Bancos en		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2011	-	610.170	610.170
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	5.421	390.815	396.236
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>5.421</u>	<u>1.000.985</u>	<u>1.006.406</u>
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	35.620	224.632	260.252
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	<u>41.041</u>	<u>1.225.617</u>	<u>1.266.658</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	30 de junio de 2012						Activo Neto
	Activos Antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal	Cartera Deteriorada	Total	Provisiones Individuales	Provisiones Grupales	Total	
MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Colocaciones comerciales							
Préstamos comerciales	8.198.827.466	214.737.783	8.413.565.249	-89.346.917	-59.588.404	-148.935.321	8.264.629.928
Créditos de comercio exterior	1.336.636.334	92.292.489	1.428.928.823	-58.335.171	-348.861	-58.684.032	1.370.244.791
Deudores en cuentas corrientes	193.147.457	2.323.734	195.471.191	-2.384.468	-2.451.822	-4.836.290	190.634.901
Operaciones de factoraje	603.130.711	6.183.459	609.314.170	-7.823.313	-529.262	-8.352.575	600.961.595
Operaciones de leasing comercial (1)	1.042.255.162	23.456.647	1.065.711.809	-5.054.229	-8.521.203	-13.575.432	1.052.136.377
Otros créditos y cuentas por cobrar	69.479.440	3.455.038	72.934.478	-337.679	-1.506.552	-1.844.231	71.090.247
Subtotal	11.443.476.570	342.449.150	11.785.925.720	-163.281.777	-72.946.104	-236.227.881	11.549.697.839
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	112.465.672	9.344.634	121.810.306	-	-852.381	-852.381	120.957.925
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	158.185.388	4.880.892	163.066.280	-	-722.346	-722.346	162.343.934
Otros créditos con mutuos para vivienda	3.602.220.399	53.713.726	3.655.934.125	-	-15.052.655	-15.052.655	3.640.881.470
Créditos provenientes de la ANAP	28.275	-	28.275	-	-	-	28.275
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	65.409	381.788	447.197	-	-1.013	-1.013	446.184
Subtotal	3.872.965.143	68.321.040	3.941.286.183	-	-16.628.395	-16.628.395	3.924.657.788
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.690.482.111	113.387.882	1.803.869.993	-	-120.256.606	-120.256.606	1.683.613.387
Deudores en cuentas corrientes	227.100.350	7.558.185	234.658.535	-	-6.769.280	-6.769.280	227.889.255
Deudores por tarjetas de crédito	585.637.045	17.848.617	603.485.662	-	-28.053.929	-28.053.929	575.431.733
Operaciones de leasing consumo (1)	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	217.329	7.457	224.786	-	-183.700	-183.700	41.086
Subtotal	2.503.436.835	138.802.141	2.642.238.976	-	-155.263.515	-155.263.515	2.486.975.461
Total	17.819.878.548	549.572.331	18.369.450.879	-163.281.777	-244.838.014	-408.119.791	17.961.331.088

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

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

- (1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 30 de junio de 2012 M\$437.035.325 (M\$395.599.674 al 31 de diciembre de 2011), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$628.676.484 (M\$600.966.462 al 31 de diciembre de 2011), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Provisiones por riesgo de crédito:

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante el período a junio de 2012 y en el ejercicio 2011, se resume como sigue:

	Provisiones		Total M\$
	Individuales M\$	Grupales M\$	
Saldo al 1 de enero de 2011	182.440.097	194.546.450	376.986.547
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(7.547.588)	(30.588.472)	(38.136.060)
Colocaciones para vivienda	-	(2.923.245)	(2.923.245)
Colocaciones de consumo	-	(92.951.297)	(92.951.297)
Total castigos	(7.547.588)	(126.463.014)	(134.010.602)
Provisiones constituidas	-	156.029.387	156.029.387
Provisiones liberadas (*)	(14.515.439)	-	(14.515.439)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	160.377.070	224.112.823	384.489.893
Saldo al 1 de enero de 2012	160.377.070	224.112.823	384.489.893
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(3.869.902)	(17.791.631)	(21.661.533)
Colocaciones para vivienda	-	(2.218.075)	(2.218.075)
Colocaciones de consumo	-	(67.207.136)	(67.207.136)
Total castigos	(3.869.902)	(87.216.842)	(91.086.744)
Provisiones constituidas	6.774.609	107.942.033	114.716.642
Provisiones liberadas (*)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	163.281.777	244.838.014	408.119.791

(*) Ver Nota N°22.10 letra (d) venta o cesión de la cartera de colocaciones.

Además de estas provisiones por riesgo de crédito, se mantienen provisiones por riesgo país para cubrir operaciones en el exterior y provisiones adicionales acordadas por el Directorio, las que se presentan en el pasivo bajo el rubro Provisiones (Nota N°39.22).

Revelaciones Complementarias:

- Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el Banco y sus subsidiarias efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°39.10 (e).
- Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el Banco y sus subsidiarias dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Contratos de leasing financiero

Los flujos de efectivo a recibir por el Banco provenientes de contratos de leasing financiero presentan los siguientes vencimientos:

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 1 año	365.454.163	338.405.564	(47.331.420)	(42.362.012)	318.122.743	296.043.552
Desde 1 hasta 2 años	274.222.306	257.238.657	(34.965.104)	(31.668.098)	239.257.202	225.570.559
Desde 2 hasta 3 años	187.974.745	176.619.800	(23.055.546)	(20.846.561)	164.919.199	155.773.239
Desde 3 hasta 4 años	109.622.895	110.511.850	(15.619.387)	(14.279.763)	94.003.508	96.232.087
Desde 4 hasta 5 años	74.394.934	68.860.361	(11.192.412)	(10.089.400)	63.202.522	58.770.961
Más de 5 años	205.836.796	183.112.334	(25.475.019)	(22.831.210)	180.361.777	160.281.124
Total	1.217.505.839	1.134.748.566	(157.638.888)	(142.077.044)	1.059.866.951	992.671.522

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$5.844.858 al 30 de junio de 2012 (M\$3.894.614 al 31 de diciembre de 2011).

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

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

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2012 y en el ejercicio 2011 el Banco ha realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

Al 30 de Junio 2012			
Valor créditos	Liberación de	Valor de venta	Efecto en resultado
M\$	provisión	M\$	(pérdida) utilidad
	M\$		M\$
68.630.625	(150.129)	68.630.625	150.129
Al 31 de Diciembre 2011			
Valor crédito	Liberación de	Valor de venta	Efecto en resultado
M\$	provisión (*)	M\$	(pérdida) utilidad
	M\$		M\$
51.890.450	(44.011.631)	9.373.102	1.494.283

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Junio 2012			Diciembre 2011		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	175.667.504	-	175.667.504	158.864.552	-	158.864.552
Pagarés del Banco Central de Chile	210.260.895	-	210.260.895	58.564.577	-	58.564.577
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	175.764.549	-	175.764.549	194.964.849	-	194.964.849
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Letras hipotecarias de bancos del país	89.967.082	-	89.967.082	87.966.314	-	87.966.314
Bonos de bancos del país	137.605.025	-	137.605.025	124.203.086	-	124.203.086
Depósitos de bancos del país	427.628.414	-	427.628.414	521.880.198	-	521.880.198
Bonos de otras empresas del país	34.132.927	-	34.132.927	48.789.676	-	48.789.676
Pagarés de otras empresas del país	5.814.151	-	5.814.151	5.659.844	-	5.659.844
Otros instrumentos emitidos en el país	131.782.438	-	131.782.438	139.601.418	-	139.601.418
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	124.689.565	-	124.689.565	128.403.083	-	128.403.083
Provisión por Deterioro						
	-	-	-	-	-	-
Total	1.513.312.550	-	1.513.312.550	1.468.897.597	-	1.468.897.597

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$26.388.245 al 30 de junio de 2012 (M\$26.288.223 al 31 de diciembre de 2011). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 8 días al cierre del período (7 días en 2011).

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

Al 30 de junio de 2012 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$3.312.841 (pérdida no realizada neta de impuestos de M\$770.044 al 31 de diciembre de 2011), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante el período terminado a junio 2012 y en el ejercicio 2011 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponible para la venta.

Las ganancias y pérdidas realizadas son determinadas usando el procedimiento de ventas menos el costo (método de identificación específico) de las inversiones identificadas para ser vendidas. Adicionalmente, cualquier ganancia o pérdida sin realizar, previamente contabilizada en valor líquido de estas inversiones, es revertida mediante las cuentas de resultados.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 30 de junio de 2012 y 2011 se presentan en el rubro "Resultados de Operaciones Financieras" (Nota N°39.27).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la subsidiaria Banco de Chile al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se presentan a continuación:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
(Pérdida)/Ganancia no realizada	10.134.778	(10.415.984)
(Pérdida)/Ganancia realizada (reclasificada)	511.302	931.988
Total	<u>10.646.080</u>	<u>(9.483.996)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

- (a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$15.497.936 al 30 de junio de 2012 (M\$15.417.686 al 31 de diciembre de 2011), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Junio 2011
Inversiones valorizadas por el método de la participación:									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.329.311	7.397.416	3.664.667	3.698.725	(34.059)	360.708
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.686.808	5.479.823	2.168.617	2.089.692	316.051	356.792
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	10.530.697	8.714.277	2.106.150	1.742.873	363.288	334.756
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	5.667.811	6.274.299	1.482.507	1.641.148	122.597	166.184
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	6.411.960	6.411.960	1.654.681	1.654.680	134.935	182.542
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.315.257	1.984.346	657.640	992.190	(334.550)	18.566
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. (*)	Banco de Chile	15,00	14,17	4.098.927	3.795.366	614.575	537.811	43.677	47.489
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	1.387.433	1.251.927	462.443	417.283	44.956	45.647
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	1.735.053	1.572.849	465.135	421.646	58.152	40.196
Subtotal						13.276.415	13.196.048	715.047	1.552.880
Inversiones valorizadas a costo:									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	159.000	141.005
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	-	-
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	-	-
Cámara de Compensación						7.986	7.986	-	-
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						1.824	1.941	-	-
Subtotal						2.221.521	2.221.638	159.000	141.005
Total						15.497.936	15.417.686	874.047	1.693.885

(*) La Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. considera el cálculo de su valor patrimonial al 31 de mayo de 2012, no obstante, se incorpora un aumento de capital en esta sociedad efectuado con fecha 13 de junio por un monto de M\$33.745.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

- (b) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Valor libro inicial	15.417.686	13.293.070
Venta de inversiones	-	-
Adquisición de inversiones	33.745	-
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa	715.047	3.054.404
Dividendos por cobrar	(261.163)	(508.054)
Dividendos percibidos	(915.288)	(760.526)
Pago dividendos provisionados	507.909	338.792
Total	<u>15.497.936</u>	<u>15.417.686</u>

- (c) Durante el período terminado al 30 de junio de 2012 y en el ejercicio 2011 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	Años				Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Tipo Intangible:										
Menor Valor de Inversiones en Sociedades:										
Menor valor de inversiones en sociedades	7	7	2	3	4.138.287	4.138.287	(2.689.809)	(2.379.446)	1.448.478	1.758.841
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	3	4	78.172.384	74.522.751	(46.004.541)	(41.535.624)	32.167.843	32.987.127
Intangibles originados en combinación de negocios	7	7	2	3	1.740.476	1.740.476	(1.131.309)	(1.000.774)	609.167	739.702
Otros intangibles	-	-	-	-	42.488	102.347	(20.069)	(71.721)	22.419	30.626
Total					<u>84.093.635</u>	<u>80.503.861</u>	<u>(49.845.728)</u>	<u>(44.987.565)</u>	<u>34.247.907</u>	<u>35.516.296</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activos intangibles al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Menor valor de inversiones en sociedades M\$	Software o programas computacionales M\$	Intangibles originados en combinación de negocios M\$	Otros intangibles M\$	Total M\$
Saldo Bruto					
Saldo al 1 de enero de 2011	4.138.287	65.663.272	1.740.476	81.293	71.623.328
Adquisiciones	-	9.575.824	-	21.054	9.596.878
Retiros / bajas	-	(716.345)	-	-	(716.345)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.138.287	74.522.751	1.740.476	102.347	80.503.861
Adquisiciones	-	3.982.701	-	1.689	3.984.390
Retiros / bajas	-	(333.068)	-	(61.548)	(394.616)
Saldo al 30 de junio de 2012	4.138.287	78.172.384	1.740.476	42.488	84.093.635
Amortización y Deterioro Acumulado					
Saldo al 1 de enero de 2011	(1.758.721)	(32.687.682)	(739.702)	(65.443)	(35.251.548)
Amortización del año (*)	(620.725)	(9.280.085)	(261.072)	(6.278)	(10.168.160)
Pérdida por deterioro (*)	-	(295.882)	-	-	(295.882)
Retiros / bajas	-	156.342	-	-	156.342
Otros	-	571.683	-	-	571.683
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(2.379.446)	(41.535.624)	(1.000.774)	(71.721)	(44.987.565)
Amortización del año (*)	(310.363)	(4.801.984)	(130.535)	(9.896)	(5.252.778)
Pérdida por deterioro (*)	-	160.572	-	-	160.572
Retiros / bajas	-	172.495	-	61.548	234.043
Saldo al 30 de junio de 2012	(2.689.809)	(46.004.541)	(1.131.309)	(20.069)	(49.845.728)
Saldo neto al 30 de junio de 2012	1.448.478	32.167.843	609.167	22.419	34.247.907

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

(c) Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el Banco ha cerrado los siguientes compromisos para la adquisición de activos intangibles, los que no han sido capitalizados de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	Monto del compromiso	
	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Software y licencias	4.856.398	6.638.623

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 30 de junio 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<u>Saldo Bruto</u>				
Saldo al 1 de enero de 2011	173.731.434	120.913.261	128.508.673	423.153.368
Adiciones	3.480.857	8.797.483	9.794.570	22.072.910
Retiros/Bajas	(945.004)	(3.893.171)	(847.043)	(5.685.218)
Trasposos	-	4.704	(4.704)	-
Total	176.267.287	125.822.277	137.451.496	439.541.060
Depreciación Acumulada	(33.504.043)	(103.015.181)	(94.799.068)	(231.318.292)
Deterioro (*)	-	(3.519)	(331.865)	(335.384)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	142.763.244	22.803.577	42.320.563	207.887.384
Saldo al 1 de enero de 2012	176.267.287	125.818.758	137.119.631	439.205.676
Adiciones	17.520	4.809.732	5.452.281	10.279.533
Retiros/Bajas	(452.670)	(1.145.536)	(1.359.987)	(2.958.193)
Trasposos	-	-	-	-
Total	175.832.137	129.482.954	141.211.925	446.527.016
Depreciación Acumulada	(34.499.394)	(106.191.675)	(97.968.943)	(238.660.012)
Deterioro (*)	-	-	(130.474)	(130.474)
Saldo al 30 de junio de 2012	141.332.743	23.291.279	43.112.508	207.736.530
<u>Depreciación Acumulada</u>				
Saldo al 1 de enero de 2011	(31.136.305)	(98.464.914)	(87.038.670)	(216.639.889)
Depreciación del año (**) (*)	(2.960.391)	(8.438.966)	(8.763.060)	(20.162.417)
Bajas y ventas del ejercicio	592.653	3.888.699	1.002.662	5.484.014
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(33.504.043)	(103.015.181)	(94.799.068)	(231.318.292)
Depreciación del período (*) (**)	(1.448.021)	(4.303.413)	(4.328.913)	(10.080.347)
Bajas y ventas del período	452.670	1.126.919	1.159.038	2.738.627
Saldo al 30 de junio de 2012	(34.499.394)	(106.191.675)	(97.968.943)	(238.660.012)

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

(**) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M\$190.352 (M\$380.704 en 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (b) Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Junio 2012							Total M\$
	Gasto ejercicio M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	13.872.659	2.179.102	4.251.694	16.485.666	33.704.843	26.229.441	53.555.606	136.406.352

	Diciembre 2011							Total M\$
	Gasto ejercicio M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Contratos de Arriendo	25.924.416	2.054.156	4.017.437	16.964.368	32.143.417	25.505.043	54.930.721	135.615.142

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

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

- (c) Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos Corrientes

Sm Chile y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios han constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base de las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo al siguiente detalle:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Impuesto a la renta	27.762.478	64.621.013
Impuesto ejercicios anteriores	867.237	-
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	704.541	1.701.135
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(18.461.439)	(62.224.975)
Crédito por gastos de capacitación	(69.876)	(741.791)
Otros	(70.843)	(229.816)
Total	10.732.098	3.125.566
Tasa de Impuesto a la Renta	18,5%	20%
	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Impuesto corriente activo	1.549.766	1.407.209
Impuesto corriente pasivo	(12.281.864)	(4.532.775)
Total	(10.732.098)	(3.125.566)

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y 2011, se compone de los siguientes conceptos:

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	27.762.478	27.677.769
Impuesto ejercicios anteriores	(1.138.410)	(1.203.000)
Subtotal	<u>26.624.068</u>	<u>26.474.769</u>
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(976.859)	2.571.538
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	1.266.976	2.377.366
Subtotal	<u>290.117</u>	<u>4.948.904</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la renta	704.541	853.487
Otros	(3.768)	(32.048)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	27.614.958	32.245.112

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de junio de 2012 y 2011.

	Junio 2012		Junio 2011	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	18,50	47.437.054	20,00	52.731.400
Agregados o deducciones	(7,20)	(18.451.581)	(7,65)	(20.189.721)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,28	704.541	0,32	853.487
Impuesto ejercicios anteriores	(0,45)	(1.138.410)	(0,46)	(1.203.000)
Efecto cambio tasa de impuestos (*)	0,50	1.266.976	0,90	2.377.366
Otros	(0,86)	(2.203.622)	(0,88)	(2.324.420)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	10,77	27.614.958	12,23	32.245.112

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período terminado al 30 de junio de 2012 es 10,77% (14,23% en junio 2011). El aumento experimentado entre ambos períodos se debe principalmente al cambio de tasa de impuesto a la renta.

* De acuerdo a la Ley N° 20.455 de 2010 y a las instrucciones de la Circular N° 63 del 30 de septiembre de 2010, emitida por el Servicio de Impuestos Internos, se modificaron transitoriamente las tasas del Impuesto de primera categoría de acuerdo a lo siguiente:

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

El efecto en resultados por impuestos diferidos por este cambio de tasa significó un cargo a los resultados del período 2012 por M\$1.266.976 (cargo de M\$2.377.366 en junio 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

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

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

	Saldos al 31.12.2011	Diferencias temporales no reconocidas	Reconocido en		Saldos al 30/06/2012
			Resultados	Patrimonio	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias Deudoras:					
Provisión por riesgo de crédito	76.909.747	-	3.293.420	-	80.203.167
Obligaciones con pacto de recompra	1.850.000	-	(1.850.000)	-	-
Materiales leasing	12.319.851	-	(4.982.042)	-	7.337.809
Provisión asociadas al personal	4.929.706	-	(1.081.066)	-	3.848.640
Provisión de vacaciones	3.636.970	-	(247.473)	-	3.389.497
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	1.573.515	-	303.490	-	1.877.005
Indemnización años de servicio	1.462.851	-	(10.893)	-	1.451.958
Otros ajustes	13.599.574	118.683	1.812.353	-	15.530.610
Total Activo Neto	116.282.214	118.683	(2.762.211)	-	113.638.686
Diferencias Acreedoras:					
Inversiones con pacto recompra	2.111.996	-	(2.107.972)	-	4.024
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	11.608.958	-	1.767.235	-	13.376.193
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	(373.055)	-	-	1.839.666	1.466.611
Ajuste de derivados de cobertura de flujo de caja	(89.659)	-	-	160.494	70.835
Activos transitorios	1.524.446	-	589.295	-	2.113.741
Ajuste instrumentos derivados	2.057.335	-	(320.447)	-	1.736.888
Otros ajustes	6.373.357	(5.539)	(2.400.205)	-	3.967.613
Total Pasivo Neto	23.213.378	(5.539)	(2.472.094)	2.000.160	22.735.905
Total Activo (Pasivo) neto	93.068.836	124.222	(290.117)	(2.000.160)	90.902.781

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos

a) Composición del rubro

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Activos para leasing (*)	69.495.582	74.184.516
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	3.488.359	2.744.771
Bienes recibidos en pago	1.624.690	1.862.841
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(1.045.704)	(1.117.517)
Subtotal	<u>4.067.345</u>	<u>3.490.095</u>
Otros Activos		
Intermediación de documentos (***)	68.453.010	77.612.902
Depósitos en garantía	34.957.536	35.050.855
Operaciones pendientes	32.929.096	1.340.294
Otras cuentas y documentos por cobrar	16.888.485	9.851.037
Propiedades de inversión	8.499.333	17.078.837
Gastos pagados por anticipado	8.314.418	4.567.401
Iva crédito fiscal	7.661.111	9.557.256
Impuesto por recuperar	4.893.739	5.373.332
Comisiones por cobrar	1.709.518	4.192.973
Saldos con sucursales	1.594.954	2.708.588
Garantías de arriendos	1.352.890	1.344.107
Materiales y útiles	1.167.323	653.804
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	669.964	529.772
Bienes recuperados de leasing para la venta	287.056	202.618
Otros	20.760.193	15.845.097
Subtotal	<u>210.138.626</u>	<u>185.908.873</u>
Total	<u><u>283.701.553</u></u>	<u><u>263.583.484</u></u>

(*) Corresponden a los activos fijos por entregar bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(**) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,0635% (0,0034% en 2011) del patrimonio efectivo del Banco.

Los bienes adjudicados en remate judicial no quedan sujetos al margen anteriormente comentado. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta y se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se recibe o adquiere. En caso que dicho bien no sea vendido dentro del transcurso de un año, éste debe ser castigado.

La provisión sobre bienes recibidos o adjudicados en pago, se registra según lo indicado en el Compendio de Normas Contables, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)

- b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	15.026
Aplicación de provisiones	(21.738)
Provisiones constituidas	1.137.796
Liberación de provisiones	(13.567)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.117.517</u>
Aplicación de provisiones	(131.689)
Provisiones constituidas	59.876
Liberación de provisiones	-
Saldo al 30 de junio de 2012	<u><u>1.045.704</u></u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Cuentas corrientes	4.176.583.036	3.903.664.453
Otras obligaciones a la vista	516.688.971	616.396.529
Otros depósitos y cuentas a la vista	332.447.520	310.527.638
Total	<u><u>5.025.719.527</u></u>	<u><u>4.830.588.620</u></u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Depósitos a plazo	9.124.985.570	9.079.619.646
Cuentas de ahorro a plazo	182.675.298	177.899.996
Otros saldos acreedores a plazo	31.251.865	23.088.378
Total	<u><u>9.338.912.733</u></u>	<u><u>9.280.608.020</u></u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	Junio 2012 MS	Diciembre 2011 MS
Bancos del país	-	-
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	204.033.184	193.048.596
Well Fargo Bank	177.626.806	197.076.228
Standard Chartered Bank	164.894.314	124.411.583
Bank of America N.T. & S.A.	146.899.959	169.482.198
Commerzbank A.G.	107.259.093	156.137.533
Bank of Montreal	100.509.442	125.053.413
Toronto Dominion Bank	70.280.104	67.682.047
JP Morgan Chase Bank	65.414.019	122.698.951
The Bank of New York Mellon	55.705.452	36.412.464
Sumitomo Banking	45.216.795	36.456.454
Zuercher Kantonalbank	39.561.910	41.037.942
Royal Bank of Scotland	25.118.838	64.583.948
Mercantil Commercebank N.A.	22.596.093	-
Branch Banking and Trust Company	10.038.399	10.412.853
Banco Espiritu Santo	2.513.497	2.605.171
Standard Chartered Bank Frankfurt	455.668	-
Bank of China	439.795	1.206.118
Bank of Tokyo Mitsubishi	14.251	-
Banca Nazionale del Lavoro	-	78.198.274
ING Bank	-	39.108.024
Bank of Nova	-	3.119.060
Banca Itesa	-	-
China Development Bank	-	-
Banco Latinoamericano	-	-
Otros	502.758	64.938
Préstamos y otras obligaciones		
Well Fargo Bank	107.203.056	103.741.446
China Development Bank	43.883.998	52.032.262
Standard Chartered Bank	37.719.136	39.591.439
Citibank N.A.	6.935.800	1.009.853
Commerzbank A.G.	-	2.761.385
Otros	362.371	150.534
Subtotal	<u>1.435.184.738</u>	<u>1.668.082.714</u>
Banco Central de Chile	30.550	22.854.629
Total	<u><u>1.435.215.288</u></u>	<u><u>1.690.937.343</u></u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)

(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile:

Las deudas con el Banco Central de Chile incluyen líneas de crédito para la renegociación de préstamos y otras deudas con el Banco Central de Chile. Estas líneas de crédito fueron provistas por el Banco Central de Chile para la renegociación de préstamos adeudados debido a la necesidad de refinanciarlos como resultado de la recesión económica y la crisis del sistema bancario de principios de la década de 1980.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Préstamos y otras obligaciones	-	22.792.553
Totales línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	30.550	62.076
Total	<u>30.550</u>	<u>22.854.629</u>

(c) Obligaciones con el exterior:

La madurez de estas obligaciones es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Hasta 1 mes	208.684.048	115.694.494
Más de 1 y hasta 3 meses	321.103.164	200.786.187
Más de 3 y hasta 12 meses	745.855.070	1.079.317.467
Más de 1 y hasta 3 años	115.735.058	220.367.816
Más de 3 y hasta 5 años	43.807.398	51.916.750
Más de 5 años	-	-
Total	<u>1.435.184.738</u>	<u>1.668.082.714</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Letras de crédito	133.588.246	152.098.808
Bonos corrientes	2.163.259.461	1.488.368.881
Bonos subordinados	735.350.929	747.874.344
Total	<u>3.032.198.636</u>	<u>2.388.342.033</u>

Durante el período terminado al 30 de junio de 2012 el Banco colocó Bonos por un monto de M\$656.213.067, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHI00911	89.896.198	10 años	3,40	UF	15/02/2012	15/02/2022
BCHI0510	14.108.867	6 años	2,20	UF	16/02/2012	16/02/2018
BCHI0611	1.338.293	7 años	3,20	UF	05/03/2012	05/03/2019
BCHI0611	3.351.978	7 años	3,20	UF	07/03/2012	07/03/2019
BCHI0611	1.115.623	7 años	3,20	UF	23/03/2012	23/03/2019
BCHI1211	88.344.787	10 años	3,40	UF	04/04/2012	04/04/2022
BCHI0611	2.235.532	7 años	3,20	UF	17/04/2012	17/04/2019
BCHI1011	27.342.834	11 años	3,40	UF	08/05/2012	08/05/2023
BCHI1011	48.568.374	11 años	3,40	UF	11/05/2012	11/05/2023
BCHI1011	12.448.702	11 años	3,40	UF	04/06/2012	04/06/2023
BCHI2012	46.428.452	11 años	3,40	UF	04/06/2012	04/06/2023
BCHI2012	20.551.714	11 años	3,40	UF	07/06/2012	07/06/2023
BCHI2012	66.849.550	12 años	3,40	UF	12/06/2012	12/06/2024
BCHI1011	33.294.714	12 años	3,40	UF	20/06/2012	20/06/2024
Subtotal junio de 2012	<u>455.875.618</u>					
Bono de corto plazo (*)	<u>200.337.449</u>					
Total junio de 2012	<u>656.213.067</u>					

(*) Con fecha 4 de mayo de 2012 comenzó la emisión paulatina de Bonos Corrientes denominados Bonos de corto plazo (Commercial Papers) los cuales tienen un plazo de vencimiento hasta el 25 de septiembre de 2012. El total de la emisión alcanzó un total de USD 400.500.000.-

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

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

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUE0510	82.638.806	6 años	2,20	UF	20/05/2011	20/05/2017
BCHIUG0610	81.801.507	11 años	2,70	UF	27/05/2011	27/05/2022
BCHIUC0510	37.865.920	5 años	2,20	UF	07/07/2011	07/07/2016
BCHIUF0610	36.608.172	10 años	2,70	UF	07/07/2011	07/07/2021
BCHIUI0611	42.944.499	7 años	3,20	UF	12/07/2011	12/07/2018
BCHIUI0611	34.095.502	7 años	3,20	UF	20/07/2011	20/07/2018
BCHIUK0611	52.865.969	11 años	3,50	UF	28/07/2011	28/07/2022
BCHIUD0510	46.014.419	6 años	2,20	UF	28/07/2011	28/07/2017
BCHIUK0611	33.451.132	11 años	3,50	UF	29/07/2011	29/07/2022
BCHIUI0611	431.909	7 años	3,20	UF	02/08/2011	02/08/2018
BCHIUI0611	755.757	7 años	3,20	UF	03/08/2011	03/08/2018
BCHIUI0811	48.045.364	8 años	3,20	UF	12/09/2011	12/09/2019
BCHI-B1208	84.911.881	7 años	2,20	UF	12/09/2011	12/09/2018
BCHIUD0510	12.789.670	6 años	2,20	UF	22/09/2011	22/09/2017
BCHIUH0611	21.668.090	6 años	3,00	UF	29/09/2011	29/09/2017
BCHIUI0611	65.013.870	7 años	3,20	UF	30/09/2011	30/09/2018
BCHIUD0510	10.675.486	6 años	2,20	UF	30/09/2011	30/09/2017
BCHIUD0510	1.068.034	6 años	2,20	UF	13/10/2011	13/10/2017
BNCHIL (*)	55.939.791	3 años	5,41	MXN	08/12/2011	04/12/2014
Total	<u>749.585.778</u>					

(*) En Sesión de Directorio N°2.738, celebrada con fecha 11 de agosto de 2011, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 19 de agosto de 2011, se autorizó un programa de colocación de Certificados Bursátiles con carácter revolvente en México por \$10.000.000.000 (diez mil millones de Pesos Mexicanos), de los cuales con fecha 8 de diciembre se emitió y colocó un monto de \$1.500.000.000 (mil quinientos millones de Pesos Mexicanos).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Obligaciones con el sector público	59.475.522	61.734.090
Otras obligaciones en el país	92.091.418	121.135.507
Otras obligaciones con el exterior	-	-
Total	151.566.940	182.869.597

Nota 39.22 - Provisiones

(a) Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Provisión para dividendos mínimos accionistas SM Chile	11.384.178	20.803.988
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	31.023.732	55.368.710
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	54.786.607	60.634.771
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	37.893.372	35.332.915
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales para colocaciones comerciales (*)	95.485.849	95.485.849
Otras provisiones por contingencias	7.751.127	4.280.820
Provisiones por riesgo país	4.754.663	2.701.774
Total	243.079.528	274.608.827

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	Dividendo mínimo M\$	Beneficios y remuneraciones al personal M\$	Riesgo de créditos contingentes M\$	Provisiones adicionales M\$	Riesgo país y otras contingencias M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	63.936.699	55.433.123	30.113.973	71.433.772	4.619.431	225.536.998
Provisiones constituidas	76.172.698	47.933.940	5.368.199	24.052.077	2.750.914	156.277.828
Aplicación de provisiones	(63.936.699)	(41.892.278)	-	-	(214.555)	(106.043.532)
Liberación de provisiones	-	(840.014)	(149.257)	-	(173.196)	(1.162.467)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>76.172.698</u>	<u>60.634.771</u>	<u>35.332.915</u>	<u>95.485.849</u>	<u>6.982.594</u>	<u>274.608.827</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	76.172.698	60.634.771	35.332.915	95.485.849	6.982.594	274.608.827
Provisiones constituidas	42.407.910	28.282.457	2.560.457	-	5.746.118	78.996.942
Aplicación de provisiones	(76.172.698)	(31.882.447)	-	-	(222.922)	(108.278.067)
Liberación de provisiones	-	(2.248.174)	-	-	-	(2.248.174)
Saldo al 30 de junio de 2012	<u>42.407.910</u>	<u>54.786.607</u>	<u>37.893.372</u>	<u>95.485.849</u>	<u>12.505.790</u>	<u>243.079.528</u>

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Provisiones por vacaciones	20.917.619	20.361.301
Provisiones por bonos de cumplimiento	20.263.996	28.827.164
Provisiones indemnizaciones años de servicio	8.540.931	8.511.135
Provisiones por otros beneficios al personal	5.064.061	2.935.171
Total	<u>54.786.607</u>	<u>60.634.771</u>

(d) Indemnización años de servicio:

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

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	8.511.135	7.980.996
Incremento de la provisión	375.555	885.879
Pagos efectuados	(345.759)	(281.754)
Pagos anticipados	-	(20.411)
Efecto por cambio en la tasa de descuento	-	(53.575)
Total	<u>8.540.931</u>	<u>8.511.135</u>

(ii) Gastos por beneficio neto:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Incremento de la provisión	375.555	885.879
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	482.052	482.052
Ganancias y pérdidas actuariales	(482.052)	(535.627)
Gastos por beneficios neto	<u>375.555</u>	<u>832.304</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(d) Indemnización años de servicio (continuación)

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

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

	Junio 2012 %	Diciembre 2011 %
Tasa de descuento	6,04	6,04
Tasa de incremento salarial	2,00	2,00
Probabilidad de pago	93,00	93,00

La más reciente valoración actuarial de la provisión indemnización años de servicio se realizó al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Saldos al 1 de enero	28.827.164	25.919.968
Provisiones constituidas	15.977.981	30.654.684
Aplicación de provisiones	(22.901.149)	(27.723.565)
Liberación de provisiones	(1.640.000)	(23.923)
Total	<u>20.263.996</u>	<u>28.827.164</u>

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Saldos al 1 de enero	20.361.301	18.773.410
Provisiones constituidas	3.150.148	5.821.134
Aplicación de provisiones	(2.408.829)	(4.186.245)
Liberación de provisiones	(185.001)	(46.998)
Total	<u>20.917.619</u>	<u>20.361.301</u>

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 30 de junio de 2012, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$37.893.372 (M\$35.332.915 en 2011). Ver Nota N°39.24 (d).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39.23 - Otros pasivos

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	79.525.021	79.031.315
Ingresos percibidos por adelantado	4.931.651	5.378.198
Dividendos acordados por pagar	746.133	785.939
Otros pasivos		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	148.067.338	134.819.632
Cobranding	23.806.238	20.893.672
IVA débito fiscal	10.737.801	12.464.793
Utilidades diferidas leasing	5.510.293	7.038.856
Operaciones pendientes	5.435.039	1.941.028
Pagos compañías de seguros	692.618	1.156.647
Otros	4.049.060	3.329.822
Total	<u>283.501.192</u>	<u>266.839.902</u>

(*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global del Banco.

El Banco y sus subsidiarias mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	244.752.667	216.249.201
Cartas de crédito del exterior confirmadas	59.766.505	137.253.062
Cartas de crédito documentarias emitidas	200.190.027	131.566.567
Boletas de garantía	1.296.200.753	1.235.031.186
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	5.321.846.417	4.881.219.778
Otros compromisos de crédito	124.074.352	164.360.620
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	393.504.439	582.089.943
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	950.310	2.765.863
Otros activos gestionados a nombre de terceros	-	-
Activos financieros adquiridos a nombre propio	27.169.487	62.701.286
Otros activos adquiridos a nombre propio	-	-
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco	6.111.608.712	5.613.494.649
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.597.860.707	4.088.670.208
Títulos emitidos por le propio banco	71.386	-
Total	<u>18.377.995.762</u>	<u>17.115.402.363</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus 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 30 de junio de 2012, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$782.000 (M\$736.000 al 31 de diciembre de 2011), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	30 de junio de 2012				
	2013	2014	2015	2016	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contingencias judiciales	141.000	5.000	241.000	395.000	782.000

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes estados financieros consolidados intermedios.

c) Garantías otorgadas por operaciones:

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

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley N° 18.045, Banchile Administradora General de Fondos S.A., ha designado al Banco de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta ha constituido y en tal carácter el Banco ha emitido boletas de garantías por un monto ascendente a UF 2.372.000 con vencimiento el 4 de enero de 2013.

Además de estas boletas en garantía por la creación de los fondos mutuos, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M\$113.080.316 al 30 de junio de 2012 (M\$104.301.061 al 31 de diciembre de 2011).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

d) Provisiones por créditos contingentes:

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

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Líneas de crédito	23.034.202	20.678.695
Provisión boletas de garantía	12.295.232	12.519.753
Provisión avales y fianzas	2.101.270	1.525.809
Provisiones cartas de créditos	414.661	522.297
Otros compromisos de crédito	48.007	86.361
Total	<u>37.893.372</u>	<u>35.332.915</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes

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

	Junio 2012				Junio 2011			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	335.228.710	57.069.075	1.085.818	393.383.603	261.128.385	69.178.307	2.719.516	333.026.208
Colocaciones de consumo	249.448.462	621.303	3.202.057	253.271.822	202.349.490	824.383	2.959.689	206.133.562
Colocaciones para vivienda	81.452.094	55.308.854	1.931.256	138.692.204	65.215.215	61.352.193	2.247.601	128.815.009
Instrumentos de inversión	29.628.914	10.683.371	-	40.312.285	22.087.648	10.925.619	-	33.013.267
Contratos de retrocompra	1.322.644	-	-	1.322.644	2.861.627	483.952	-	3.345.579
Créditos otorgados a bancos	5.699.852	-	-	5.699.852	4.641.217	-	-	4.641.217
Otros ingresos por intereses y reajustes	64.429	1.036.575	-	1.101.004	51.143	1.271.266	-	1.322.409
Total	702.845.105	124.719.178	6.219.131	833.783.414	558.334.725	144.035.720	7.926.806	710.297.251

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2012 ascendió a M\$4.086.074 (M\$4.115.255 en 2011).

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

	Junio 2012			Junio 2011		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	6.322.097	2.123.233	8.445.330	4.759.365	2.434.852	7.194.217
Colocaciones para vivienda	1.464.711	896.153	2.360.864	1.774.226	886.891	2.661.117
Colocaciones de consumo	158.833	328	159.161	221.211	12	221.223
Total	7.945.641	3.019.714	10.965.355	6.754.802	3.321.755	10.076.557

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

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

	Junio 2012			Junio 2011		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	209.583.518	35.227.818	244.811.336	137.235.326	42.683.980	179.919.306
Instrumentos de deuda emitidos	50.453.020	34.036.875	84.489.895	36.898.801	33.402.871	70.301.672
Otras obligaciones financieras	1.074.849	610.545	1.685.394	1.136.117	817.304	1.953.421
Contratos de retrocompra	7.805.816	26.779	7.832.595	4.472.824	-	4.472.824
Obligaciones con bancos	13.049.858	702	13.050.560	10.332.972	(3.668)	10.329.304
Depósitos a la vista	38.804	2.515.328	2.554.132	27.845	2.968.644	2.996.489
Otros gastos por intereses y reajustes	13.448	77.880	91.328	-	458.232	458.232
Total	282.019.313	72.495.927	354.515.240	190.103.885	80.327.363	270.431.248

(d) Al 30 de junio de 2012 y 2011, el Banco utiliza swaps de tasa de interés para cubrir a través de una microcobertura su posición en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales.

	Junio 2012			Junio 2011		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable	1.627.853	1.109.236	2.737.089	505.381	-	505.381
Pérdida cobertura contable	(7.899.525)	-	(7.899.525)	(8.554.973)	-	(8.554.973)
Resultado ajuste elemento cubierto	1.802.527	-	1.802.527	4.266.554	-	4.266.554
Total	(4.469.145)	1.109.236	(3.359.909)	(3.783.038)	-	(3.783.038)

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

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	833.783.414	710.297.251
Gastos por intereses y reajustes	(354.515.240)	(270.431.248)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	479.268.174	439.866.003
Resultado de coberturas contables (neto)	(3.359.909)	(3.783.038)
Total intereses y reajustes netos	475.908.265	436.082.965

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.26 - Ingresos y Gastos por Comisiones

El monto de ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los Estados de Resultados Integrales Consolidados, corresponde a los siguientes conceptos:

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	50.066.027	44.340.482
Cobranzas, recaudaciones y pagos	29.297.378	24.304.617
Inversiones en fondos mutuos u otros	29.040.361	34.492.580
Intermediación y manejo de valores	14.225.969	22.563.251
Líneas de crédito y sobregiros	11.436.903	11.446.142
Remuneraciones por comercialización de seguros	8.536.789	11.624.588
Administración de cuentas	8.134.799	8.865.297
Uso canal de distribución e internet	7.743.891	8.763.110
Avales y cartas de crédito	6.877.486	6.358.400
Convenio uso marca Banchile	6.156.064	5.230.779
Asesorías financieras	1.785.058	968.762
Otras comisiones ganadas	10.632.161	8.986.640
Total ingresos por comisiones	<u>183.932.886</u>	<u>187.944.648</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(19.866.681)	(17.247.256)
Comisiones por fuerza de venta	(4.602.375)	(3.590.570)
Comisiones por recaudación y pagos	(3.242.641)	(3.367.576)
Comisiones por operación con valores	(2.025.971)	(1.922.083)
Venta cuotas de fondos mutuos	(1.596.627)	(1.801.091)
Otras comisiones	(1.027.074)	(510.953)
Total gastos por comisiones	<u>(32.361.369)</u>	<u>(28.439.529)</u>

Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras

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

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Instrumentos financieros para negociación	9.901.030	8.134.655
Derivados de negociación	(3.064.159)	3.879.456
Venta de instrumentos disponibles para la venta	2.559.274	245.241
Venta de cartera de créditos	-	-
Resultado neto de otras operaciones	1.939.775	(207.133)
Total	<u>11.335.920</u>	<u>12.052.219</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Reajustables moneda extranjera	19.735.319	9.625.582
Diferencia de cambio neta	(4.822.205)	(131.455)
Resultado de coberturas contables	658.027	-
Total	<u>15.571.141</u>	<u>9.494.127</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

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

	Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes													
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Total		Créditos Contingentes		Total	
	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(260.252)	(165.485)	(6.774.609)	(2.681.883)	-	-	-	-	(6.774.609)	(2.681.883)	(2.386.059)	(6.843.038)	(9.420.920)	(9.690.406)
- Provisiones grupales	-	-	(21.117.356)	(20.997.122)	(2.941.959)	(613.979)	(83.882.720)	(54.027.501)	(107.942.035)	(75.638.602)	(174.398)	-	(108.116.433)	(75.638.602)
Resultado por constitución de provisiones	(260.252)	(165.485)	(27.891.965)	(23.679.005)	(2.941.959)	(613.979)	(83.882.720)	(54.027.501)	(114.716.644)	(78.320.485)	(2.560.457)	(6.843.038)	(117.537.353)	(85.329.008)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisiones grupales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	163.889	-	163.889
Resultado por liberación de provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	163.889	-	163.889
Resultado neto de provisiones	(260.252)	(165.485)	(27.891.965)	(23.679.005)	(2.941.959)	(613.979)	(83.882.720)	(54.027.501)	(114.716.644)	(78.320.485)	(2.560.457)	(6.679.149)	(117.537.353)	(85.165.119)
Provisión adicional	-	-	-	427.923	-	-	-	-	-	427.923	-	-	-	427.923
Recuperación de activos castigados	-	-	6.743.232	5.672.314	972.281	495.265	12.586.119	15.350.013	20.301.632	21.517.592	-	-	20.301.632	21.517.592
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(260.252)	(165.485)	(21.148.733)	(17.578.768)	(1.969.678)	(118.714)	(71.296.601)	(38.677.488)	(94.415.012)	(56.374.970)	(2.560.457)	(6.679.149)	(97.235.721)	(63.219.604)

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

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

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Remuneraciones del personal	89.051.813	82.577.551
Bonos y gratificaciones	35.702.776	34.677.430
Beneficios de colación y salud	11.248.893	9.666.142
Indemnización por años de servicio	4.939.643	2.100.485
Gastos de capacitación	838.838	706.721
Otros gastos de personal	10.708.455	9.545.963
Total	152.490.418	139.274.292

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	23.544.475	22.112.308
Mantenimiento y reparación de activo fijo	14.894.452	12.819.140
Arriendo de oficinas	9.522.836	8.618.679
Servicio de vigilancia y transporte de valores	4.674.351	4.250.888
Arriendo recinto cajeros automáticos	3.744.139	3.011.746
Materiales de oficina	3.055.599	3.205.681
Asesorías externas	2.995.410	3.531.570
Alumbrado, calefacción y otros servicios	2.569.997	2.930.477
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.716.179	1.930.935
Gastos judiciales y notariales	1.640.147	1.508.228
Casilla, correos y franqueos	1.340.660	1.551.536
Primas de seguro	1.279.832	1.171.782
Donaciones	771.207	803.973
Arriendo de equipos	605.684	591.983
Honorarios por servicios profesionales	357.246	265.343
Otros gastos generales de administración	5.085.637	3.319.377
Subtotal	77.797.851	71.623.646
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	8.289.094	12.070.462
Procesamientos de datos	3.918.219	3.326.735
Otros	5.871.038	4.079.330
Subtotal	18.078.351	19.476.527
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	995.605	1.020.112
Otros gastos del directorio	185.741	187.093
Subtotal	1.181.346	1.207.205
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	13.164.066	13.861.581
Subtotal	13.164.066	13.861.581
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	3.137.233	2.599.120
Contribuciones de bienes raíces	1.461.627	1.100.679
Patentes	668.728	622.757
Otros impuestos	340.522	472.639
Subtotal	5.608.110	4.795.195
Total	115.829.724	110.964.154

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

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

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo	10.270.699	10.348.080
Amortizaciones de intangibles	5.252.778	5.049.051
Total	<u>15.523.477</u>	<u>15.397.131</u>

- (b) Al 30 de junio de 2012 y 2011, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	-	-
Deterioro de activo fijo	130.474	2.969
Deterioro de intangibles	-	-
Total	<u>130.474</u>	<u>2.969</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

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

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	3.966.059	2.722.823
Otros ingresos	1.545	101.079
Subtotal	<u>3.967.604</u>	<u>2.823.902</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	-	-
Otras provisiones por contingencias	-	51.196
Subtotal	<u>-</u>	<u>51.196</u>
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	2.930.216	2.750.130
Reintegros bancos corresponsales	1.276.992	935.245
Recuperación de gastos	552.643	1.027.364
Asesorías en el extranjero Corredora de Bolsa	501.944	817.403
Ingreso por gestión tributaria	253.066	803.158
Utilidad por venta de activo fijo	100.367	1.278.630
Custodia y comisión de confianza	95.047	39.547
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	67.532	933.185
Reajuste PPM	41.145	303.390
Ingresos comercio exterior	35.352	30.909
Reintegro castigo activo fijo	19.329	763.656
Otros	525.258	658.099
Subtotal	<u>6.398.891</u>	<u>10.340.716</u>
Total	<u>10.366.495</u>	<u>13.215.814</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

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

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Provisiones por bienes recibidos en pago	59.876	5.848
Castigos de bienes recibidos en pago	1.051.647	1.854.951
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	263.428	280.598
Subtotal	<u>1.374.951</u>	<u>2.141.397</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	473.844	2.069.917
Otras provisiones por contingencias	6.087.371	442.538
Subtotal	<u>6.561.215</u>	<u>2.512.455</u>
Otros gastos		
Cobranding	11.333.191	8.441.872
Provisiones varias	3.600.000	22.480.000
Castigos por riesgo operacional	1.409.112	1.674.909
Administración de tarjetas	1.204.007	1.318.218
Gastos operacionales y castigos por leasing	577.031	242.500
Castigos y provisión por fraudes	481.429	317.354
Seguro de desgravamen	134.388	129.016
Aporte organismos fiscales	122.626	91.399
Juicios civiles	106.580	122.007
Otros	1.096.534	593.609
Subtotal	<u>20.064.898</u>	<u>35.410.884</u>
Total	<u><u>28.001.064</u></u>	<u><u>40.064.736</u></u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Tratándose de sociedades anónimas abiertas y sus subsidiarias, se consideran como partes relacionadas a ellas, las entidades del grupo empresarial al que pertenece la sociedad; las personas jurídicas que, respecto de la sociedad, tengan la calidad de matriz, coligante, subsidiaria, coligada; quienes sean directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o liquidadores de la sociedad, por sí o en representación de personas distintas de la sociedad, y sus respectivos cónyuges o sus parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, así como toda entidad controlada, directa o indirectamente, a través de cualquiera de ellos; las sociedades o empresas en las que las personas recién indicadas sean dueños, directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, de un 10% o más de su capital, o directores, gerentes, administradores, o ejecutivos principales; toda persona que, por sí sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, pueda designar al menos un miembro de la administración de la sociedad o controle un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto, si se tratare de una sociedad por acciones; aquellas que establezcan los estatutos de la sociedad, o fundadamente identifique el comité de directores; y aquellas en las cuales haya realizado funciones de director, gerente, administrador, ejecutivo principal o liquidador de la Sociedad, dentro de los últimos dieciocho meses.

El artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dispone que una sociedad anónima abierta sólo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y cumplan con los requisitos y el procedimiento que señala la misma norma.

Por otra parte, el artículo 84 de la Ley General de Bancos establece límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas y la prohibición de otorgar créditos a los directores, gerentes o apoderados generales del Banco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar, los créditos contingentes y los activos correspondientes a instrumentos de negociación e inversión, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011	Junio 2012	Diciembre 2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	236.321.993	209.763.689	38.663.798	81.798.318	563.022	575.011	275.548.813	292.137.018
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	14.499.923	13.919.405	14.499.923	13.919.405
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	3.587.497	3.386.610	3.587.497	3.386.610
Colocaciones brutas	236.321.993	209.763.689	38.663.798	81.798.318	18.650.442	17.881.026	293.636.233	309.443.033
Provisión sobre colocaciones	(992.086)	(602.070)	(119.722)	(294.777)	(98.835)	(68.382)	(1.210.643)	(965.229)
Colocaciones netas	235.329.907	209.161.619	38.544.076	81.503.541	18.551.607	17.812.644	292.425.590	308.477.804
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	17.238.504	18.669.921	-	-	-	-	17.238.504	18.669.921
Cartas de crédito	526.945	157.922	-	-	-	-	526.945	157.922
Boletas de garantía	21.617.378	21.313.352	1.155.728	2.037.778	-	-	22.773.106	23.351.130
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	36.705.773	32.405.852	1.732.407	1.450.912	9.805.461	9.392.594	48.243.641	43.249.358
Total créditos contingentes	76.088.600	72.547.047	2.888.135	3.488.690	9.805.461	9.392.594	88.782.196	85.428.331
Provisión sobre créditos contingentes	(111.955)	(95.293)	(1.154)	(1.915)	-	-	(113.109)	(97.208)
Colocaciones contingentes netas	75.976.645	72.451.754	2.886.981	3.486.775	9.805.461	9.392.594	88.669.087	85.331.123
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	31.012.941	27.958.137	54.778	54.778	15.462.600	15.430.894	46.530.319	43.443.809
Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenda	12.500	-	-	-	6.500	6.500	19.000	6.500
Otras (****)	2.841.594	2.855.120	17.299.900	17.299.900	9.505	9.505	20.150.999	20.164.525
Total garantías	33.867.035	30.813.257	17.354.678	17.354.678	15.478.605	15.446.899	66.700.318	63.614.834
Instrumentos adquiridos:								
Para negociación	5.146.660	2.153.716	-	-	-	-	5.146.660	2.153.716
Para inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos adquiridos	5.146.660	2.153.716	-	-	-	-	5.146.660	2.153.716

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

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

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	34.758.753	97.389.859
Contratos de derivados financieros	108.392.748	116.009.767
Otros activos	4.383.409	2.665.261
Total	147.534.910	216.064.887
Pasivos		
Depósitos a la vista	86.204.290	69.255.390
Depósitos y otras captaciones a plazo	483.293.495	529.732.211
Contratos de derivados financieros	90.208.456	100.237.748
Obligaciones con bancos	210.968.984	194.058.449
Instrumentos de deuda emitidos	44.058.849	-
Otros pasivos	8.573.131	7.969.108
Total	923.307.205	901.252.906

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

Tipo de ingreso o gasto reconocido	Junio			
	2012		2011	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	8.547.033	8.656.358	7.224.228	11.961.098
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	21.753.265	14.594.535	32.028.028	13.817.183
Resultados de operaciones financieras	113.597.537	99.254.149	288.484.999	252.167.779
Resultados de cambio	-	-	-	-
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	-	248.303	293.965	-
Gastos de apoyo operacional	-	35.548.555	-	38.809.086
Otros ingresos y gastos	401.401	10.998	449.373	49.142
Total	144.299.236	158.312.898	328.480.593	316.804.288

(*) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

No existen contratos celebrados durante los períodos 2012 y 2011 que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Remuneraciones	18.860	18.065
Total	<u>18.860</u>	<u>18.065</u>

Conformación del personal clave:

	<u>N° de ejecutivos</u>	
	Junio 2012	Junio 2011
Cargo		
Gerente General	1	1
Total	<u>1</u>	<u>1</u>

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	<u>Remuneraciones</u>		<u>Dietas por sesiones de Directores</u>		<u>Comité Asesor</u>		<u>Total</u>	
	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Andrónico Luksic Craig	54.091	73.487	-	-	-	-	54.091	73.487
Jorge Awad Mehech	-	-	1.615	1.549	-	-	1.615	1.549
Rodrigo Manubens Moltedo	-	-	807	386	-	-	807	386
Thomas Fürst Freiwirth	-	-	807	774	-	-	807	774
Total	<u>54.091</u>	<u>73.487</u>	<u>3.229</u>	<u>2.709</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57.320</u>	<u>76.196</u>

Al 30 de junio de 2012, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$57.320 (M\$76.196 en 2011). 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\$1.181.346 (M\$1.207.205 en 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

(a) Instrumentos financieros registrados a valor razonable

El Banco y sus filiales determinan el valor razonable de los instrumentos financieros tomando en cuenta:

1. El precio observado en el mercado de los instrumentos financieros, ya sea derivado a partir de observaciones u obtenido a través de modelaciones.
2. El riesgo de crédito presentado por el emisor de un instrumento de deuda cuando hay que aplicar modelos de valorización.
3. Las condiciones de liquidez y profundidad de los mercados correspondientes.
4. Si la posición es activa o pasiva (en el caso de derivados, si se recibe o paga el flujo en el futuro).

De acuerdo a lo anterior el Banco clasifica los instrumentos financieros que posee en cartera en los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios observables en mercados activos para el tipo de instrumento o transacción específica a ser valorizada.

Nivel 2: Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: Precios cotizados para instrumentos similares, ya sea en mercados que son considerados activos o poco activos. Otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.

Nivel 3: Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. En esta categoría se incluyen instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre ellos.

Valuación de instrumentos financieros

El Banco posee un marco de control establecido relacionado con la medición de los valores razonables. Este marco incluye una Unidad de Control de Riesgo de Mercado, la que es independiente de la administración principal y que reporta al Gerente División Gestión y Control Financiero. La Unidad de Control de Riesgo de Mercado posee una responsabilidad general de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable. Los controles incluyen: verificación de factores para la determinación de precios observables y modelos de valorización utilizados; un proceso de revisión y aprobación de nuevos modelos y cambios a modelos que incluyan el control de producto (resultado) y el Riesgo de Mercado del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

Derivados

Con excepción de los Futuros de monedas, cuyos precios son directamente observables en pantallas de mercados activos y, por lo tanto, se encuentran clasificados en Nivel 1, el Banco y sus subsidiarias clasifican los instrumentos derivados en Nivel 2.

En el Nivel 2 las valorizaciones se realizan utilizando matemática simple de Valor Presente Neto para todos aquellos instrumentos que no tengan características de opcionalidad. Las opciones son valorizadas de acuerdo a los modelos ampliamente conocidos en los libros de texto sobre la materia.

Las técnicas de valorización que se aplican con mayor frecuencia incluyen valorización de *forward* y modelos de *swap* empleando cálculos de valor presente. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Inversión en Instrumentos Financieros

Los instrumentos de deuda se valorizan utilizando la tasa TIR, aplicable para descontar todos los flujos del instrumento respectivo. La matemática de valorización de instrumentos de deuda incorporados en los sistemas del Banco, corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago o Bloomberg según corresponda.

Parte de la cartera de instrumentos financieros mantenida en el libro de disponible para la venta, que corresponde a instrumentos sin cotización activa, es valorizada utilizando técnicas de valorización para las cuales no existen datos observables relevantes en mercados activos y por lo tanto, se clasifica en el Nivel 3. Estos activos se valorizan en base a precios de activos de similares características tomando en cuenta el mercado, la moneda, tipo de instrumento, liquidez, duración, riesgo emisor y estructura de flujos, entre otros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Junio 2012 MS	Diciembre 2011 MS						
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y Banco Central de Chile	79.335.353	72.971.184	3.204.776	4.870.753	-	-	82.540.129	77.841.937
Otros instrumentos emitidos en el país	146.781	369.609	235.884.533	191.063.440	337.219	585.351	236.368.533	192.018.400
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	35.050.855	-	-	-	35.050.855
Inversiones en Fondos Mutuos	52.036.451	31.910.159	-	-	-	-	52.036.451	31.910.159
Subtotal	131.518.585	105.250.952	239.089.309	230.985.048	337.219	585.351	370.945.113	336.821.351
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	95.407.810	125.765.260	-	-	95.407.810	125.765.260
Swaps	-	-	247.670.345	258.681.010	-	-	247.670.345	258.681.010
Opciones Call	-	-	744.992	1.239.167	-	-	744.992	1.239.167
Opciones Put	-	-	152.484	1.738	-	-	152.484	1.738
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	343.975.631	385.687.175	-	-	343.975.631	385.687.175
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta								
Del Estado y Banco Central de Chile	-	-	561.692.948	412.393.978	-	-	561.692.948	412.393.978
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-	514.483.172	606.723.025	312.446.865	321.377.511	826.930.037	928.100.536
Instrumentos emitidos en el exterior	26.618.764	-	-	-	98.070.801	128.403.083	124.689.565	128.403.083
Subtotal	26.618.764	-	1.076.176.120	1.019.117.003	410.517.666	449.780.594	1.513.312.550	1.468.897.597
Total	158.137.349	105.250.952	1.659.241.060	1.635.789.226	410.854.885	450.365.945	2.228.233.294	2.191.406.123
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	101.000.055	115.796.977	-	-	101.000.055	115.796.977
Swaps	-	-	267.019.356	272.976.180	-	-	267.019.356	272.976.180
Opciones Call	-	-	309.800	1.148.805	-	-	309.800	1.148.805
Opciones Put	-	-	327.803	34.882	-	-	327.803	34.882
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	21.044	21.044	-	-	21.044	21.044
Subtotal	-	-	368.678.058	389.977.888	-	-	368.678.058	389.977.888
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	39.554.660	39.935.516	-	-	39.554.660	39.935.516
Subtotal	-	-	39.554.660	39.935.516	-	-	39.554.660	39.935.516
Total	-	-	408.232.718	429.913.404	-	-	408.232.718	429.913.404

Durante el período terminado al 30 de junio de 2012 y en el ejercicio 2011 no existen transferencias entre los niveles 1 y 2.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de período para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

Al 30 de junio de 2012							
	Saldo al	Ganancia (Pérdida) Reconocida en	Ganancia (Pérdida) Reconocida en	Neto de Compras, ventas y acuerdos	Reclasificaciones	Transferencias desde niveles	Saldo al
	01-Ene-12	Resultados	Patrimonio	MS	MS	1 y 2	30-Jun-12
	MS	MS	MS	MS		MS	MS
Activos Financieros							
Instrumentos para Negociación:							
Otros instrumentos emitidos en el país	585.351	117.625	-	(365.757)	-	-	337.219
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	585.351	117.625	-	(365.757)	-	-	337.219
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:							
Otros instrumentos emitidos en el país	321.377.511	2.940.638	(2.523.059)	(9.348.225)	-	-	312.446.865
Instrumentos emitidos en el exterior	105.391.000	(405.578)	11.288.154	(18.202.775)	-	-	98.070.801
Subtotal	426.768.511	2.535.060	8.765.095	(27.551.000)	-	-	410.517.666
Total	427.353.862	2.652.685	8.765.095	(27.916.757)	-	-	410.854.885

Al 31 de diciembre de 2011							
	Saldo al	Ganancia (Pérdida) Reconocida en	Ganancia (Pérdida) Reconocida en	Neto de Compras, ventas y acuerdos	Reclasificaciones	Transferencias desde niveles	Saldo al
	01-Ene-11	Resultados	Patrimonio	MS	MS	1 y 2	31-Dic-11
	MS	MS	MS	MS		MS	MS
Activos Financieros							
Instrumentos para Negociación:							
Otros instrumentos emitidos en el país	1.739.673	94.710	-	(1.249.032)	-	-	585.351
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	1.739.673	94.710	-	(1.249.032)	-	-	585.351
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:							
Otros instrumentos emitidos en el país	230.479.782	11.991.753	(2.130.070)	81.036.046	-	-	321.377.511
Instrumentos emitidos en el exterior	84.071.874	16.115.112	(3.896.810)	32.112.907	-	-	128.403.083
Subtotal	314.551.656	28.106.865	(6.026.880)	113.148.953	-	-	449.780.594
Total	316.291.329	28.201.575	(6.026.880)	111.899.921	-	-	450.365.945

(*) Ver Nota N°39.11.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización:

	Al 30 de junio 2012		Al 31 de diciembre 2011	
	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$
Activos Financieros				
Instrumentos para Negociación				
Otros instrumentos emitidos en el país	337.219	(2.178)	585.351	292
Total	<u>337.219</u>	<u>(2.178)</u>	<u>585.351</u>	<u>292</u>
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otros instrumentos emitidos en el país	312.446.865	64.618	321.377.511	9.553.040
Instrumentos emitidos en el exterior	98.070.801	(637.008)	128.403.083	(6.057.510)
Total	<u>410.517.666</u>	<u>(572.390)</u>	<u>449.780.594</u>	<u>3.495.530</u>

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco que ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no directamente observables en pantallas. La razonabilidad de estos cambios ha sido garantizada mediante el uso de datos de mercado provistos por proveedores especializados externos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(d) Otros activos y pasivos

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, que en los Estados de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Banco ni anticipar sus actividades futuras. El valor razonable estimado es el siguiente:

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	768.327.537	881.147.190	768.327.537	881.147.190
Operaciones con liquidación en curso	484.774.065	373.640.526	484.774.065	373.640.526
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	41.026.704	47.980.881	41.026.704	47.980.881
Subtotal	1.294.128.306	1.302.768.597	1.294.128.306	1.302.768.597
Adeudado por bancos				
Bancos del país	49.705.564	315.873.439	49.705.564	315.873.439
Banco Central de Chile	99.829	-	99.829	-
Bancos del exterior	281.374.388	332.551.447	281.374.388	332.551.447
Subtotal	331.179.781	648.424.886	331.179.781	648.424.886
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	11.558.923.638	10.974.740.028	11.578.649.783	10.973.062.050
Colocaciones para vivienda	3.924.657.788	3.591.529.193	3.961.058.701	3.557.247.818
Colocaciones de consumo	2.486.975.461	2.427.032.263	2.489.073.631	2.426.959.393
Subtotal	17.970.556.887	16.993.301.484	18.028.782.115	16.957.269.261
Total	19.595.864.974	18.944.494.967	19.654.090.202	18.908.462.744
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.094.867.706	4.895.278.998	5.094.867.706	4.895.278.998
Operaciones con liquidación en curso	267.312.130	155.424.373	267.312.130	155.424.373
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	290.207.396	223.201.947	290.207.396	223.201.947
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.338.912.733	9.280.608.020	9.325.739.119	9.271.293.688
Obligaciones con bancos	1.435.215.288	1.690.937.343	1.432.849.413	1.689.172.339
Otras obligaciones financieras	153.502.793	184.783.503	153.502.793	184.783.502
Subtotal	16.580.018.046	16.430.234.184	16.564.478.557	16.419.154.847
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	96.131.906	106.965.451	103.765.414	115.824.637
Letras de crédito para fines generales	37.456.340	45.133.357	40.430.214	48.871.251
Bonos corrientes	2.163.259.461	1.488.368.881	2.127.196.362	1.459.144.995
Bonos subordinados	735.350.929	747.874.344	714.422.034	728.329.847
Subtotal	3.032.198.636	2.388.342.033	2.985.814.024	2.352.170.730
Total	19.612.216.682	18.818.576.217	19.550.292.581	18.771.325.577

El valor razonable de los activos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a ese valor, corresponde a estimaciones de los flujos de caja que se espera recibir, descontado a la tasa de interés de mercado relevante para cada tipo de operación. En el caso de los instrumentos de inversión hasta el vencimiento, ese valor razonable se basa en los precios de mercado. El valor razonable de los pasivos que no tienen cotizaciones de mercado, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés para plazos similares de vencimiento.

Para los activos y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo (menos de tres meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor justo. Este supuesto se aplica también a los depósitos y cuentas de ahorro sin fecha de vencimiento.

El Banco no incurrió en ganancias o pérdidas de un día durante el período que se reporta.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2011. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	Junio 2012						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	768.327.537	-	-	-	-	-	768.327.537
Operaciones con liquidación en curso	484.774.065	-	-	-	-	-	484.774.065
Instrumentos para negociación	370.945.113	-	-	-	-	-	370.945.113
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	3.683.399	2.136.806	35.206.499	-	-	-	41.026.704
Contratos de derivados financieros	37.727.751	33.128.649	68.180.235	86.635.083	50.355.425	67.948.488	343.975.631
Adeudado por bancos (**)	86.902.784	54.447.268	181.064.491	10.031.896	-	-	332.446.439
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	1.703.843.306	2.024.878.173	3.243.780.054	3.882.551.505	2.115.308.071	4.448.177.444	17.418.538.553
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	521.491.309	205.284.874	128.379.914	300.505.877	134.151.501	223.499.075	1.513.312.550
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	<u>3.977.695.264</u>	<u>2.319.875.770</u>	<u>3.656.611.193</u>	<u>4.279.724.361</u>	<u>2.299.814.997</u>	<u>4.739.625.007</u>	<u>21.273.346.592</u>

Activo	Diciembre 2011						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	881.147.190	-	-	-	-	-	881.147.190
Operaciones con liquidación en curso	373.640.526	-	-	-	-	-	373.640.526
Instrumentos para negociación	301.770.496	-	-	-	-	-	301.770.496
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	40.211.845	6.269.947	1.499.089	-	-	-	47.980.881
Contratos de derivados financieros	28.739.641	32.789.036	107.867.224	88.708.793	59.061.447	68.521.034	385.687.175
Adeudado por bancos (**)	300.819.404	-	348.611.888	-	-	-	649.431.292
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	2.130.409.117	2.190.492.093	3.906.372.049	3.243.769.824	1.477.636.733	3.536.944.460	16.485.624.276
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	136.619.917	231.809.635	267.520.544	118.722.214	222.782.352	491.442.935	1.468.897.597
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	<u>4.193.358.136</u>	<u>2.461.360.711</u>	<u>4.631.870.794</u>	<u>3.451.200.831</u>	<u>1.759.480.532</u>	<u>4.096.908.429</u>	<u>20.594.179.433</u>

(*) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio. Por consiguiente, se excluyen los créditos morosos que ascienden a M\$960.138.125 (M\$892.167.101 al 31 de diciembre de 2011), de los cuales M\$469.341.173 (M\$500.603.487 al 31 de diciembre de 2011) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(**) Estos saldos se representan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$408.119.791 (M\$384.489.893 al 31 de diciembre de 2011) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$1.266.658 (M\$1.006.406 al 31 de diciembre de 2011) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	Junio 2012						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
Pasivos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.094.820.960	-	-	-	-	-	5.094.820.960
Operaciones con liquidación en curso	267.312.130	-	-	-	-	-	267.312.130
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	284.104.663	5.988.516	114.217	-	-	-	290.207.396
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	3.734.372.724	2.941.953.903	2.237.950.548	241.851.045	74.076	35.139	9.156.237.435
Contratos de derivados financieros	35.810.145	36.998.146	73.544.943	92.107.782	61.408.613	108.363.089	408.232.718
Obligaciones con bancos	208.714.598	321.103.164	745.855.070	115.735.058	43.807.398	-	1.435.215.288
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	5.876.226	6.881.557	17.682.306	40.718.688	26.445.188	35.984.281	133.588.246
Bonos corrientes	57.707.591	197.166.402	7.971.388	300.938.583	519.793.877	1.079.681.620	2.163.259.461
Bonos subordinados	1.069.829	2.180.659	39.220.845	46.820.723	157.534.965	488.523.908	735.350.929
Otras obligaciones financieras	94.619.589	1.059.598	5.125.201	11.743.614	7.796.167	33.158.624	153.502.793
Total pasivos financieros	<u>9.784.408.455</u>	<u>3.513.331.945</u>	<u>3.127.464.518</u>	<u>849.915.493</u>	<u>816.860.284</u>	<u>1.745.746.661</u>	<u>19.837.727.356</u>
	Diciembre 2011						
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	4.895.278.998	-	-	-	-	-	4.895.278.998
Operaciones con liquidación en curso	155.424.373	-	-	-	-	-	155.424.373
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	218.578.249	4.553.181	70.517	-	-	-	223.201.947
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	4.331.973.422	1.937.012.328	2.540.910.731	292.426.456	355.343	29.744	9.102.708.024
Contratos de derivados financieros	36.738.984	34.975.681	91.148.425	98.012.779	58.077.444	110.960.091	429.913.404
Obligaciones con bancos	138.549.123	200.786.187	1.079.317.467	220.367.816	51.916.750	-	1.690.937.343
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	6.190.889	7.062.862	19.699.440	44.373.835	30.581.009	44.190.773	152.098.808
Bonos corrientes	3.150.338	350.671	7.655.665	261.718.635	370.151.608	845.341.964	1.488.368.881
Bonos subordinados	2.639.077	2.068.055	42.598.573	45.081.965	162.619.456	492.867.218	747.874.344
Otras obligaciones financieras	123.509.228	1.009.460	5.370.975	12.355.184	8.191.460	34.347.195	184.783.502
Total pasivos financieros	<u>9.912.032.681</u>	<u>2.187.818.425</u>	<u>3.786.771.793</u>	<u>974.336.670</u>	<u>681.893.070</u>	<u>1.527.736.985</u>	<u>19.070.589.624</u>

(***) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$182.675.298 (M\$177.899.996 al 31 de diciembre de 2011).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.39 - Hechos Posteriores

Con fecha 9 de julio de 2012 y conforme a las facultades que le confiere el artículo 19 de la Ley General de Bancos, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras impuso al Banco una multa ascendente a \$40.000.000, en relación con el servicio de envío y distribución por correo electrónico de las cartolas de cuentas corrientes del mes de junio del presente año.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Intermedios Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados.

Nota 40 – Hechos Relevantes

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

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

Entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

I. Resumen

Durante el primer semestre de 2012, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁴ de \$29.591 millones, un 65,2% menor al resultado del período anterior. En 2012 contribuyó al menor resultado la incorporación de la participación en los resultados de CSAV, la cual aportó una pérdida de \$63.689 millones durante el período. Adicionalmente se registraron menores ingresos financieros, obtenidos principalmente por Quiñenco reflejando el menor nivel de caja disponible, y un mayor costo financiero, principalmente explicado por Quiñenco, debido a sus colocaciones de bonos (en junio 2011 y enero 2012), y por Enex debido a deuda bancaria. Adicionalmente se registró una pérdida por diferencia de cambio, principalmente explicada por el crédito otorgado por Quiñenco a CSAV en dólares (compensando parcialmente una utilidad registrada durante el último trimestre de 2011 por este concepto), y una mayor pérdida por unidades de reajustes, mayormente explicado por Quiñenco y LQIF, debido a su mayor nivel de endeudamiento en UF.

Cabe destacar por otra parte, los positivos resultados alcanzados por Madeco, los cuales fueron 261,2% superiores al período anterior reflejando el mejor resultado de actividades operacionales, producto mayormente del reconocimiento del mayor valor de la inversión en Nexans debido al cambio contable de la inversión en dicha sociedad (de activo financiero disponible para la venta al método de la participación), parcialmente contrarrestado por un mayor impuesto a las ganancias. Banchile Seguros de Vida, por su parte, contribuyó con un crecimiento de 110,3% en su ganancia neta. También cabe mencionar la contribución positiva de Enex, incorporada a partir de junio de 2011, y de SM-SAAM, a partir de febrero 2012. El resultado de Banco de Chile, en cambio, fue levemente inferior al período anterior a pesar de crecimiento en los ingresos operacionales, debido principalmente a un aumento en las provisiones por riesgo de crédito. El resultado final de CCU también disminuyó, principalmente debido a una ganancia no recurrente por liquidación de seguros en 2011, aunque las ventas consolidadas y el margen bruto crecieron respecto al período anterior.

II. Análisis de Resultados Integrales

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que los estados financieros, separa los resultados en actividades bancarias y no bancarias (sector industrial).

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

1. Análisis de Resultados Sector Industrial

Se incluyen en los resultados del sector industrial (sector no bancario) los siguientes segmentos:

- a) Manufacturero
 - Madeco
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
 - Enex
- d) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye CCU, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), SM-SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida) y eliminaciones)

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



El 22 de marzo de 2011 Quiñenco adquirió en forma directa un 10% de Compañía Sud Americana de Vapores a Marinsa de Inversiones. El 6 de abril de 2011 adquirió en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Bravo y de su subsidiaria indirecta Inmobiliaria Norte Verde un 8% adicional. Durante junio y julio de 2011 concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 2,6% de participación adicional. Durante enero y febrero de 2012 concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 16,8% de participación adicional. Al 30 de junio de 2012 Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 37,4% de su coligada CSAV.

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

El 31 de mayo de 2011 Quiñenco adquirió a través de su subsidiaria indirecta Inversiones Río Cobre Ltda. las sociedades Shell Chile S.A.C. e I., Inversiones Shell S.A. y Shell Trading Chile S.A. a Royal Dutch Shell PLC en US\$633 millones, incluyendo capital de trabajo y efectivo. Las operaciones adquiridas incluyen el negocio de distribución de combustibles a través de aproximadamente 300 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, más de 60 tiendas de conveniencia, la distribución de lubricantes y otros negocios relacionados.

En agosto de 2011, las sociedades Shell Chile S.A.C. e I., Inversiones Shell S.A. y Shell Trading Chile S.A., cambiaron su razón social por Enex S.A., Inversiones Enex S.A. y Enex Trading S.A., respectivamente. Durante mayo y junio de 2012 se fusionaron las subsidiarias indirectas de Quiñenco Inversiones Río Cobre Ltda. e Inversiones Río Aurum S.A. (controladora de Inv. Río Cobre Ltda.) en Enex.

Cabe destacar que Enex incluye resultados a contar del 31 de mayo de 2011, por lo cual el primer semestre de 2011 incluye sólo un mes de operación.

Cuadro N°1: Resultados sector industrial

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales ⁵	42.501	6.312
Resultado no operacional ⁶	(57.667)	22.478
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.963)	(676)
Ganancia consolidada sector industrial	(17.128)	28.114

Ingresos de actividades ordinarias

En los primeros seis meses del año 2012, los ingresos ordinarios aumentaron en un 213,7% alcanzando a \$806.912 millones, debido principalmente a la incorporación del sector energía el 31 de mayo de 2011, parcialmente compensado por una disminución de los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, y, de Madeco.

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

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

⁶ El Resultado no operacional incluye las siguientes cuentas: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Manufacturero		
Madeco	103.452	105.912
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	650.510	95.030
Otros		
Quiñenco y otros	52.950	56.249
Ingresos de actividades ordinarias	806.912	257.191

Los ingresos de los primeros seis meses de 2012 de Enex ascendieron a \$650.510 millones, los que corresponden principalmente a ingresos por ventas de productos combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. El nivel de ingresos es muy superior al período anterior, dado que el 2011 incluye solamente un mes de operación, además de reflejar alzas en los precios, de los combustibles principalmente. Los volúmenes totales despachados en el período de seis meses fueron 1,1 millones de metros cúbicos, de los cuales un 94% corresponde a combustibles.

En los primeros seis meses del año 2012, los ingresos de Madeco disminuyeron en un 2,3% en relación al período anterior, debido principalmente a menores ventas de la unidad de tubos, producto de la caída en el volumen de ventas en el mercado de exportaciones y por un menor precio promedio, debido a un menor precio promedio del cobre. Dicha disminución fue parcialmente compensada por el incremento en las ventas de la unidad de perfiles, reflejando un mayor volumen de ventas en base al aumento de actividad y por la unidad de envases debido a un mayor volumen de ventas, principalmente en Perú.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a una disminución de 5,9% en los ingresos de Banchile Vida.

Costo de ventas

El costo de ventas para el primer semestre de 2012 registró un aumento de un 258,2% en comparación al período anterior. Esta alza se explica principalmente por la incorporación del sector energía el 31 de mayo de 2011, parcialmente compensado por el menor costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, cuyo costo de ventas se redujo en un 32,7%, y por el menor costo de ventas de Madeco.

Los costos por el período de seis meses de Enex ascendieron a \$605.292 millones, los que corresponden principalmente a los costos de ventas de productos combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. En el primer semestre de 2012 los costos fueron equivalentes a 93,0% de las ventas, levemente inferior al mes de junio en 2011 en que fueron 93,3%.

Madeco registró un costo de ventas un 0,9% inferior al período anterior, reflejando principalmente el menor costo de ventas de la unidad de tubos, producto del menor volumen de ventas y un mercado más competitivo. Lo anterior fue contrarrestado por el mayor costo de ventas de la unidad de envases, debido a un incremento en el costo de materias primas y mayores costos de producción no recurrentes asociados a la puesta en marcha de la nueva planta en Perú y una reorganización en la planta en Chile, como también por el mayor costo de ventas de la unidad de perfiles, producto del mayor volumen vendido.

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

Cuadro N°3: Composición del costo de ventas

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Manufacturero		
Madeco	(85.849)	(86.658)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(605.292)	(88.672)
Otros		
Quiñenco y otros	(14.634)	(21.707)
Costos de ventas	(705.775)	(197.038)

Ganancia bruta

La ganancia bruta ascendió a \$101.137 millones en el primer semestre de 2012, superior en un 68,1% a la reportada en el período 2011, producto principalmente de la incorporación del nuevo sector de energía a contar de junio de 2011, el cual aportó un incremento de \$38.860 millones debido al margen de ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios y, en menor medida, al incremento de la ganancia bruta de Quiñenco y otros, que corresponde mayormente a Banchile Vida, que registró un aumento de \$3.761 millones o un 11,0%. Dicho incremento fue parcialmente compensado por la ganancia bruta de Madeco que disminuyó en \$1.651 millones o un 8,6% basado en los menores ingresos explicados anteriormente.

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

Cuadro N°4: Ganancia bruta

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Manufacturero		
Madeco	17.602	19.254
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	45.218	6.358
Otros		
Quiñenco y otros	38.317	34.542
Ganancia bruta	101.137	60.153

Ganancia (pérdida) de actividades operacionales

La ganancia de actividades operacionales fue de \$42.501 millones en el primer semestre de 2012, sustancialmente superior a los \$6.312 millones registrada en el mismo período del año anterior, reflejando principalmente el mejor resultado de actividades operacionales de Madeco y, en menor medida, de Banchile Vida, la incorporación del nuevo sector de energía y LQIF holding.

La ganancia de actividades operacionales de Madeco aumentó en un 224,2% a \$34.907 millones, principalmente producto de la plusvalía negativa por \$33.363 millones de la inversión en Nexans derivada del cambio contable de dicha inversión desde activo financiero disponible para la venta al método de la participación, incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por la mayor ganancia operacional de la unidad de envases, que incluye el reconocimiento de la plusvalía negativa por Empaques Flexa (Colombia), parcialmente compensada por la pérdida operacional de la unidad de tubos, la cual se vio afectada por menores volúmenes de ventas y un entorno competitivo más complejo. Por otra parte, hubo mayores otros gastos por función debido a un aumento en los honorarios, gastos y provisiones por juicios en Brasil y menores otros ingresos por función producto de los dividendos de Nexans registrados solamente en el período de 2011 y por la ganancia en la venta de un terreno en 2011.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



La pérdida de actividades operacionales de LQIF holding se redujo en un 37,8%, reflejando el término en diciembre 2011 de la amortización de ciertos intangibles generados en la fusión con Citibank en 2008, incluida en otros gastos por función y, en menor medida, menores gastos de administración durante el período.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el período de seis meses de 2012 ascendió a \$3.757 millones, producto de la ganancia bruta de \$45.218 millones explicada anteriormente y, en menor medida, por los otros ingresos por función por \$3.238 millones mayormente correspondientes a dividendos recibidos de Sonacol, parcialmente compensados por los gastos de administración que ascendieron a \$44.789 millones.

La ganancia de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó los \$6.945 millones por el periodo de seis meses de 2012, lo que contrasta positivamente respecto de la pérdida de \$116 millones registrada en el mismo periodo de 2011, debido principalmente a Banchile Vida que incrementó su ganancia de actividades operacionales en un 98,4%, producto del aumento de la ganancia bruta en un 11,0% y del menor gasto de administración, que se redujo en un 11,6%.

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

Cuadro N°5: Composición del resultado de actividades operacionales

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Manufacturero		
Madeco	34.907	10.768
Financiero		
LQIF holding	(3.109)	(4.999)
Energía		
Enex	3.757	659
Otros		
Quiñenco y otros	6.945	(116)
Resultado de actividades operacionales	42.501	6.312

Resultado no operacional

El resultado no operacional registró en el primer semestre de 2012 una pérdida de \$57.667 millones, lo que contrasta negativamente con la utilidad no operacional de \$22.478 millones registrada en el período 2011. Esta variación se debe principalmente a: (i) la pérdida en la participación de negocios conjuntos por \$42.110 millones registrada en el período 2012 versus la ganancia de \$18.158 millones en 2011, debido mayormente a la incorporación de la participación en los resultados de CSAV, la cual generó una pérdida de \$63.689 millones en 2012 y, en menor medida, por la disminución en un 6,9% de la ganancia de la participación en los resultados de IRSA, matriz de CCU, reflejando el menor resultado de CCU durante el período, parcialmente compensado por la nueva asociada SM-SAAM, que aportó una ganancia de \$5.563 millones en 2012; (ii) el mayor costo financiero en 2012, principalmente explicado por Quiñenco debido a sus colocaciones de bonos (en junio 2011 y enero 2012) y a la deuda bancaria de Enex; (iii) los menores ingresos financieros principalmente de Quiñenco, reflejando el menor nivel de caja disponible. Cabe hacer notar que Quiñenco valoriza sus activos financieros asociados a su posición de liquidez a nivel corporativo, a valor justo con cambios en resultados; (iv) la pérdida por diferencia de cambio de \$3.975 millones en 2012 versus la ganancia de \$208 millones generada en 2011, principalmente explicada por el crédito otorgado por Quiñenco a CSAV en dólares (compensando parcialmente la utilidad de \$5.824 millones registrada durante el último trimestre de 2011 por este concepto); y (v) el incremento de la pérdida por los resultados en unidades de reajustes, mayormente explicado por Quiñenco, debido a su mayor nivel de endeudamiento en UF.

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

Cuadro N°6: Composición del resultado no operacional

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Ingresos financieros	10.879	17.412
Costos financieros	(15.281)	(8.326)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(42.110)	18.158
Diferencias de cambio	(3.975)	208
Resultados por unidades de reajuste	(7.180)	(4.974)
Resultado no operacional	(57.667)	22.478

Resultado del período sector industrial

La pérdida consolidada del sector industrial fue de \$17.128 millones durante el primer semestre de 2012, lo que contrasta negativamente con la utilidad consolidada de \$28.114 millones en 2011, debido principalmente a la pérdida no operacional, contribuida mayormente por CSAV, y al mayor impuesto a las ganancias, debido principalmente a impuestos diferidos de Madeco derivados del cambio en el método de contabilización de Nexans, parcialmente compensado por la mayor ganancia de actividades operacionales, primordialmente de Madeco y, en menor medida, de Banchile Vida y Enex.

Cuadro N°7: Resultado del período sector industrial

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	(15.166)	28.790
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.963)	(676)
Ganancia consolidada sector industrial	(17.128)	28.114

2. Análisis de Resultados Sector Bancario

Se incluye en los resultados bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los períodos 2012 y 2011.

Cuadro N°8: Resultados sector bancario

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Resultado operacional	257.197	262.447
Resultado no operacional	(37.825)	(40.862)
Ganancia consolidada sector bancario	191.758	189.340

Ingresos operacionales⁷

Los ingresos operacionales aumentaron en un 5,5% a \$666.408 millones, explicados principalmente por el mayor nivel de actividad comercial del banco y mayores saldos en cuentas corrientes y depósitos a la vista. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menores ingresos de la posición activa neta en UF del banco y por menores ingresos por comisiones.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$97.235 millones, un incremento de un 53,8% en comparación a los \$63.220 millones del período 2011. Esta variación se debe al mayor volumen asociado al crecimiento de 15,8% en el portafolio de colocaciones, especialmente en el segmento minorista, y una moderada tendencia al alza de los niveles de morosidad en la industria.

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Gastos operacionales

Los gastos operacionales aumentaron en un 2,1% alcanzando a \$311.975 millones, explicados por el incremento de un 2,1% de los gastos operacionales de Banco de Chile que alcanzaron a \$311.848 millones durante el período 2012, debido al aumento de los gastos de personal y administración, en línea con el mayor nivel de actividad comercial del banco, parcialmente compensado por menores otros gastos operacionales, debido al reconocimiento en 2011 de una provisión por contingencias que ascendió a \$22.000 millones, producto del proceso de negociación colectiva que se estaba llevando a cabo.

Resultado no operacional⁸

Durante el primer semestre de 2012 se registró una pérdida no operacional de \$37.825 millones, inferior en un 7,4% a la pérdida no operacional de \$40.862 millones registrada en el período anterior, variación principalmente explicada por menores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2012, debido al efecto de la menor inflación durante el período, parcialmente compensada por los menores resultados en asociadas.

Resultado del período sector bancario

La ganancia del sector bancario aumentó en un 1,3% a \$191.758 millones durante el primer semestre de 2012, principalmente como consecuencia de los mejores ingresos operacionales netos, del menor impuesto a la renta y menores pérdidas no operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por la mayor provisión por riesgo de crédito y 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 MMS									
	Manufacturero		Financiero		Energía		Otros		Total	
	Al 30 de junio de									
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Sector Industrial										
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	31.440	9.882	(8.164)	(11.415)	2.071	349	(40.512)	29.975	(15.166)	28.790
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(7.783)	(2.646)	1.167	1.312	3.404	(125)	1.249	783	(1.963)	(676)
Ganancia operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	23.657	7.236	(6.997)	(10.103)	5.475	223	(39.263)	30.758	(17.128)	28.114
Sector Bancario										
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	219.373	221.585	-	-	-	-	219.373	221.585
Impuesto a la renta	-	-	(27.615)	(32.245)	-	-	-	-	(27.615)	(32.245)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	191.758	189.340	-	-	-	-	191.758	189.340
Ganancia (pérdida) consolidada	23.657	7.236	184.760	179.236	5.475	223	(39.263)	30.758	174.629	217.454
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	11.331	4.265	131.399	129.908	-	-	2.308	(1.868)	145.038	132.305
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	12.326	2.972	53.361	49.329	5.475	223	(41.571)	32.625	29.591	85.149

* La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

⁸ Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Segmento Manufacturero

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Madeco ⁹	12.326	2.972
Ganancia neta del segmento manufacturero	12.326	2.972

El segmento manufacturero contribuyó con \$12.326 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período 2012, sustancialmente superior a los \$2.972 millones aportados en el período anterior, reflejando el mejor resultado de Madeco durante el período actual.

Madeco

Durante el primer semestre de 2012, Madeco obtuvo una ganancia neta de \$22.525¹⁰ millones, superior a los \$6.236 millones registrado en el período anterior. Esta positiva variación se explica por el incremento del resultado de actividades operacionales, parcialmente compensado por el mayor impuesto a las ganancias y la mayor pérdida no operacional.

En los primeros seis meses del año 2012, los ingresos de Madeco disminuyeron levemente en un 2,3% en relación al período anterior, debido principalmente a las menores ventas de la unidad de tubos, producto de la caída en el volumen de ventas en el mercado de exportaciones y por un menor precio promedio debido a un menor precio promedio del cobre. Dicha disminución fue parcialmente compensada por el incremento en las ventas de la unidad de perfiles, reflejando un mayor volumen de ventas en base al aumento de actividad. Los ingresos de la unidad de envases también aumentaron, aunque en menor medida, debido al incremento en el volumen de ventas, principalmente en Perú, como también por la incorporación de la nueva asociada en Colombia.

La ganancia bruta de Madeco disminuyó en \$1.651 millones o un 8,6% basado en el deterioro de las unidades de tubos y, en menor medida, envases, parcialmente compensado por el buen desempeño de la unidad de perfiles. La unidad de tubos se vio afectada por menores volúmenes de ventas y un entorno competitivo más complejo, en tanto el menor margen de la unidad de envases se debió a mayores costos de materias primas y mayores costos de producción no recurrentes, debidos a la puesta en marcha de la nueva planta en Perú y una reorganización de la planta en Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mayor ganancia bruta de la unidad de perfiles, debido a una mayor actividad registrada en el período.

La ganancia de actividades operacionales de Madeco aumentó en un 224,2% a \$34.907 millones, producto de la plusvalía negativa de la inversión en Nexans por \$33.363 millones derivada del cambio contable de dicha inversión desde activo financiero disponible para la venta al método de la participación incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, y por la mayor ganancia de actividades operacionales de la unidad de envases, que incluye el reconocimiento de la plusvalía negativa por Empaques Flexa (Colombia), parcialmente compensada por la pérdida de actividades operacionales de la unidad de tubos, la cual se vio afectada por menores volúmenes de ventas y un entorno competitivo más complejo, parcialmente compensado por menores gastos de administración. Adicionalmente en el período hubo mayores otros gastos por función debido a un aumento en los honorarios, gastos y provisiones por juicios en Brasil, menores otros ingresos por función producto de la ausencia de dividendos de Nexans en 2012 (debido al cambio de contabilización de dicha inversión a partir de 2012) y una ganancia por la venta de un terreno en 2011.

El deterioro del resultado no operacional, cuya pérdida aumentó en un 291,2% a \$3.468 millones en 2012, se explica por la pérdida en la participación de negocios conjuntos en el período 2012, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Madeco de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una ganancia de 13 millones de euros en el primer semestre de 2012, superior a la pérdida de 151 millones de euros de igual período en 2011. Por su parte, Madeco ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual generó un resultado neto negativo para Madeco por su inversión en la compañía francesa de \$1.053 millones. Adicionalmente, durante el 2012 se registró un mayor costo financiero debido a un mayor nivel de deuda

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

¹⁰ El análisis de Madeco se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Madeco difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



financiera, una mayor pérdida por unidades de reajuste producto de obligaciones en leasing en UF de su filial Alusa y la ausencia de ganancias por depósitos en UF mantenidos en 2011, y, menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 194,2% a \$7.783 millones, correspondiendo principalmente a impuestos diferidos asociados a la plusvalía negativa derivada del cambio en el método de contabilización de la inversión en Nexans.

Segmento Financiero

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
LQIF holding ¹¹	(3.494)	(5.045)
Sector bancario ¹²	56.855	54.374
Ganancia neta del segmento financiero	53.361	49.329

El segmento financiero contribuyó con \$53.361 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer semestre de 2012, superior en un 8,2% respecto del período anterior.

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

LQIF holding

LQIF holding registró una pérdida de \$6.997 millones en el primer semestre de 2012, inferior en un 30,7% a los \$10.103 millones de pérdida registrados en el período anterior, debido a la menor pérdida de actividades operacionales del primer semestre de 2012, la cual se redujo en un 37,8%, reflejando el término en diciembre 2011 de la amortización de ciertos intangibles generados en la fusión con Citibank en 2008, incluida en otros gastos por función y, en menor medida, menores gastos de administración. Adicionalmente se registró una pérdida no operacional un 21,2% inferior al período anterior, producto del menor costo financiero debido al vencimiento de obligaciones bancarias que tenían asociadas instrumentos de cobertura y una menor pérdida por unidades de reajuste respecto al período anterior debido a una menor inflación, parcialmente compensado por los menores ingresos financieros obtenidos durante el período.

Banco de Chile

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$228.125 millones en el primer semestre de 2012, inferior en un 1,2% comparado con el período anterior. Esta variación se explica principalmente por la mayor provisión por riesgo de crédito y los mayores gastos operacionales, parcialmente compensado por mayores ingresos operacionales y por un menor impuesto a la renta.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 5,3% debido a: (i) un incremento en los saldos promedio de los préstamos a los clientes en todos los segmentos de negocio, especialmente en productos de crédito orientados a personas de ingresos medios y altos, así como a PYMEs; (ii) un incremento del 12,2% en los saldos promedio de las cuentas corrientes y depósitos a la vista, y, en menor medida, una mayor tasa de interés promedio de política monetaria en el primer semestre de 2012 (5,0%) en comparación con igual período de 2011 (4,1%). Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por un menor ingreso por la posición neta activa en UF debido a una tasa de inflación más baja - medida como la variación UF - en el primer semestre de 2012 (1,49%) en comparación con igual período de 2011 (2,01%) y una disminución de un 5,0% en los ingresos por comisiones.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$97.235 millones, un incremento de un 53,8% en comparación a los \$63.220 millones del período 2011. Esta variación se debe a un efecto volumen asociado a un crecimiento en el volumen promedio de colocaciones totales; un efecto de mix comercial, determinado por un mayor crecimiento en el volumen promedio de colocaciones del segmento minorista (19,6% anual), especialmente en nuevos clientes y el volumen de tarjetas de crédito, en comparación con el avance en el segmento mayorista (16,0%

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

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

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



anual); y, un moderado incremento en la morosidad en toda la industria, en base a factores sociales y regulatorios, más que en factores económicos.

Los gastos operacionales aumentaron en un 2,1% alcanzando a \$311.848 millones durante el período 2012. Esta variación se debió a (a) el aumento de 9,5% en las remuneraciones y gastos del personal, explicados por un aumento de los salarios derivada del proceso de negociación colectiva de 2011, ajustes por inflación e indemnizaciones por rediseño de ciertas unidades de negocio, complementado con una mayor dotación en la filial de servicios de cobranza, que tuvo un proceso de negociación colectiva en 2012, (b) un aumento en los gastos de administración de un 4,4%, debido a la expansión de la red de distribución, tanto de sucursales como de cajeros automáticos. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menores otros gastos operacionales que disminuyeron un 30,1% a \$27.961 millones, que se explica principalmente por provisiones contingentes reconocidas en 2011 por \$22.000 millones, producto del proceso de negociación colectiva que se estaba llevando a cabo.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En el primer semestre de 2012 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 9,1% inferiores al año anterior, debido al efecto de la menor inflación durante el período 2012 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Enex ¹³	5.475	223
Ganancia neta del segmento energía	5.475	223

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$5.475 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de seis meses de 2012. Los resultados del sector energía se consolidan a partir del mes de junio de 2011.

Enex

Enex registró una ganancia neta de \$5.475 millones durante los seis meses de 2012. Los ingresos ascendieron a \$650.510 millones, correspondiendo principalmente a ingresos por ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. Los volúmenes totales despachados en el período de seis meses fueron 1,1 millones de metros cúbicos, de los cuales un 94% corresponde a combustibles. La ganancia bruta de \$45.218 millones se explica mayormente por el margen de ventas de combustibles, seguidos por lubricantes, asfaltos, productos químicos y servicios. La ganancia de actividades operacionales de Enex ascendió en el período a \$3.757 millones, producto de la ganancia bruta y, en menor medida, por los otros ingresos por función por \$3.238 millones mayormente explicado por los dividendos recibidos de Sonacol, parcialmente compensado por los gastos de administración de \$44.789 millones. El resultado no operacional, en tanto, fue una pérdida de \$1.686 millones, debido mayormente a los costos financieros asociados a la deuda bancaria.

El crédito por impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$3.404 millones para el período 2012, debido principalmente a impuestos diferidos.

¹³ Enex se refiere a los estados financieros consolidados de Enex S.A.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



Segmento Otros

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
IRSA ¹⁴	16.808	18.059
CSAV ¹⁵	(63.689)	-
SM-SAAM	5.563	-
Quiñenco y otros	(253)	14.566
(Pérdida) ganancia neta del segmento otros	(41.571)	32.625

El segmento otros contribuyó con una pérdida de \$41.571 millones a la ganancia neta de Quiñenco el primer semestre de 2012, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$32.625 aportada en el período anterior, principalmente debido a la pérdida aportada por CSAV, por Quiñenco y otros y, en menor medida, por la menor utilidad aportada por IRSA, producto de la menor ganancia reportada por CCU. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por la ganancia aportada por SM-SAAM.

IRSA

El menor aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 6,9% fue producto de la disminución de la ganancia registrada por CCU en el período.

CCU registró una ganancia neta de \$51.536 millones, inferior en un 7,5% a la registrada en el período anterior, debido al menor resultado operacional, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias y la menor pérdida no operacional.

Durante el primer semestre de 2012, las ventas de CCU crecieron 15,2% en base a mayores ventas en todos sus segmentos de negocios, impulsados por los mayores volúmenes vendidos (excepto cervezas Argentinas cuyo volumen disminuyó un 5,3%) y por mayores precios promedio. La ganancia bruta aumentó 14,2% levemente por debajo del crecimiento en ventas, debido a un mayor costo de ventas, principalmente de materias primas, energía y personal.

La ganancia de actividades operacionales disminuyó un 13,3%, a pesar de la mayor ganancia bruta, principalmente debido a las presiones inflacionarias en Argentina que incrementaron los gastos, mayores costos de distribución en Chile y otras pérdidas relacionadas con coberturas del efecto de la variación cambiaria sobre los impuestos. Adicionalmente, la disminución en la ganancia de actividades operacionales fue producto de la ganancia no recurrente de \$12.683 millones registrada en el primer semestre de 2011, producto del efecto positivo de liquidación de seguros asociados al terremoto ocurrido en 2010.

El impuesto a las ganancias disminuyó un 20,8%, debido principalmente a menores resultados en Argentina antes de impuestos, la ausencia del efecto positivo generado por la liquidación de seguros asociados al terremoto en el primer semestre de 2011, una menor tasa de impuesto corporativo en Chile (se redujo de 20% a 18,5% en 2012); y el efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio en el impuesto.

CSAV

El aporte de CSAV a Quiñenco fue una pérdida de \$63.689 millones producto de la pérdida registrada por CSAV durante el primer semestre (CSAV se contabiliza a valor patrimonial proporcional a contar de julio de 2011).

CSAV¹⁶ registró una pérdida neta de US\$345 millones en el primer semestre de 2012, inferior en un 34,2% a la registrada en el mismo período anterior. Sin embargo, cabe mencionar que debido a la división de SAAM en febrero de 2012, los estados financieros a junio 2012 ya no incluyen cifras de dicha empresa, mientras que los estados financieros consolidados del primer semestre de 2011 sí los incluían. Para el período en 2011 SAAM ha sido clasificada como una operación descontinuada.

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

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

¹⁶ CSAV reporta en US\$.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



De acuerdo a IFRS, los ingresos de actividades ordinarias y costo de ventas derivados de la prestación de servicios marítimos en curso se reconocen en resultado de acuerdo al grado de realización de los mismos. Para aquellas naves en que los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente precisión, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los costos relacionados (efectuados) puedan ser recuperables, en cuyo caso la compañía reconoce ingresos y costos por el mismo monto. En caso que a priori se estime que un servicio arrojará una pérdida neta, ésta se provisiona en el costo de ventas en lugar de contabilizar en forma separada sus ingresos y costos (contrato oneroso).

El efecto de lo antes descrito significó reconocer un ingreso y costo por US\$102 millones por los seis meses terminados al 30 de junio de 2012, y un ingreso y costo por US\$11 millones por los seis meses terminados al 30 de junio de 2011, los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y del costo de ventas, indicados precedentemente.

En el primer semestre del año 2012 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 32,5% a US\$1.765 millones en relación al período anterior, debido principalmente a la significativa disminución del volumen transportado en los servicios portacontenedores producto de la implementación del plan de reestructuración, parcialmente compensado por los mayores ingresos reconocidos por grado de realización de servicios en curso en 2012.

CSAV obtuvo una pérdida bruta de US\$130 millones durante el primer semestre de 2012, inferior en un 71,7% respecto del mismo período de 2011, debido a la coherencia registrada entre el ingreso de ventas con respecto al costo de ventas, el cual también se redujo por la antes mencionada disminución del volumen transportado y la reducción de capacidad en los servicios portacontenedores, producto de la implementación del plan de reestructuración, parcialmente compensado por los costos reconocidos por grado de realización de servicios en curso en el período.

La pérdida de actividades operacionales fue de US\$237 millones en el primer semestre de 2012, inferior en un 60,1% en relación al mismo período de 2011, debido principalmente a menores gastos de administración producto de la reestructuración implementada que redujo la dotación y niveles de la organización acorde con la nueva escala de operación.

El resultado no operacional fue una pérdida de US\$28 millones en el primer semestre de 2012, significativamente superior a la pérdida de US\$5 millones registrada en el mismo período del año anterior, explicada principalmente por la pérdida por diferencia de cambio generada por la exposición monetaria pasiva en UF que CSAV mantiene por los bonos colocados en el mercado de capitales nacional, y en menor medida por mayores costos financieros.

La pérdida por operaciones descontinuadas ascendió a US\$102 millones (después de impuestos) durante el primer semestre de 2012, correspondiendo a contratos onerosos por subarriendo de naves y contenedores suscritos en el período, costos adicionales a los provisionados en 2011 para el primer semestre de 2012 y provisiones adicionales por los costos asociados a naves y contenedores en exceso por los próximos seis meses. En el primer semestre de 2011 en cambio, se registró una utilidad de US\$27 millones, compuesta por la ganancia de SAAM por US\$33 millones y gastos de reestructuración por US\$6 millones.

El resultado final del primer semestre de 2012 fue una pérdida de US\$345 millones, inferior en un 34,2% a la pérdida registrada en el mismo período anterior. Esta mejoría fue producto principalmente de la menor pérdida a nivel operacional registrada durante el período, parcialmente compensado por una pérdida no recurrente por operaciones descontinuadas de US\$102 millones (neto de impuestos), como resultado de las medidas del plan de reestructuración implementado por la compañía. Al excluir a SAAM del resultado del 2011, el resultado final del período de CSAV presenta una mejora de 37,8%.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



SM-SAAM

El aporte de SM-SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$5.563 millones producto de la ganancia registrada por SM-SAAM durante el período. El principal activo de SM-SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM.

SM-SAAM¹⁷ registró una ganancia neta de US\$30 millones en el período de 2012, debido principalmente a la ganancia de actividades operacionales y al resultado no operacional, parcialmente compensado por el impuesto a las ganancias.

En el período 2012, los ingresos de SM-SAAM alcanzaron a US\$220 millones, los que corresponden a servicios de remolcadores (39,2%), de logística (38,7%) y de puertos (22,1%).

Durante el período 2012, SM-SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$55 millones, debido al margen de los servicios de remolcadores (42,7%), de logística (30,9%) y de puertos (26,4%).

La ganancia de actividades operacionales fue de US\$32 millones en el período de 2012, debido principalmente a la ganancia bruta explicada anteriormente, parcialmente compensada por los gastos de administración de US\$27 millones.

La ganancia no operacional fue de US\$7 millones en el período de 2012, explicada principalmente por el aporte en la participación en ganancias de negocios conjuntos por US\$11 millones y, en menor medida, por los ingresos financieros por US\$3 millones registrados en el período 2012, parcialmente compensado por los costos financieros por US\$5 millones y la pérdida por diferencia de cambio de US\$2 millones.

Quiñenco y otros

La variación en Quiñenco y otros se debe principalmente a menores ingresos financieros, reflejando el menor nivel de caja disponible en el período actual, a la pérdida por diferencia de cambio generada en 2012, principalmente explicada por la pérdida por variación de tipo de cambio asociada al crédito otorgado por Quiñenco a CSAV en dólares, a la mayor pérdida por los resultados en unidades de reajustes, debido al mayor nivel de endeudamiento, y por el mayor costo financiero en 2012, explicado por las nuevas colocaciones de bonos efectuadas por Quiñenco (en junio 2011 y enero 2012), parcialmente compensado por el mayor aporte de Banchile Vida.

¹⁷ SM-SAAM reporta en US\$.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2012 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$25.301.605 millones, cifra superior en un 4,5% a la registrada al 31 de diciembre de 2011, debido al aumento de los activos tanto del sector industrial como bancario.

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

Cuadro N°9: Composición del activo consolidado

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	31-12-2011
Manufacturero		
Madeco	470.040	384.919
Financiero		
LQIF holding	932.514	944.995
Energía		
Enx	474.747	438.886
Otros		
Quiñenco y otros	950.518	707.012
Activos mantenidos para la venta	2.542	2.185
Subtotal otros	953.060	709.196
Total activos sector industrial	2.830.361	2.477.997
Activos sector bancario	22.471.245	21.740.945
Total activos consolidados	25.301.605	24.218.941

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	31-12-2011
Activos corriente sector industrial	607.657	532.325
Activos no corriente sector industrial	2.222.704	1.945.671
Total activos sector industrial	2.830.361	2.477.997
Activos sector bancario	22.471.245	21.740.945
Total activos consolidado	25.301.605	24.218.941

Activos corrientes sector industrial

Los activos corrientes del sector industrial alcanzaron a \$607.657 millones lo que representa un aumento de un 14,2% respecto al 31 de diciembre de 2011. El incremento se debe principalmente a los ingresos obtenidos por el aumento de capital efectuado por Quiñenco (\$250.438 millones), por la emisión de bonos por UF 4.650.000 realizada por Quiñenco y por los ingresos por dividendos recibidos por LQIF del Banco de Chile.

El aumento de los fondos fue parcialmente compensado por la utilización de fondos para la inversión adicional en acciones de CSAV equivalentes a un 16,8% de la propiedad por \$269.685 millones, incrementando la participación de Quiñenco a un 37,4%. Además, se utilizaron fondos en el pago de dividendos efectuado mayormente por Quiñenco y por LQIF y Banchile a terceros.

Activos no corrientes sector industrial

Los activos no corrientes del sector industrial alcanzaron a \$2.222.704 millones lo que representa un incremento de un 14,2%, respecto al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente a la inversión adicional en acciones en CSAV, incrementando la participación de Quiñenco a un 37,4%. Además se atribuye a la inversión en la asociada SM-SAAM, en la cual Quiñenco posee directa e indirectamente un 37,4% de participación y el cambio de valorización de la inversión en Nexans, de un activo financiero a asociada contabilizada por el método de participación. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por la pérdida de CSAV durante el semestre,

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



reduciendo su valor libro, y por la disminución de los activos por impuestos diferidos, derivados del cambio de valorización de la inversión en Nexans.

Activos sector bancario

Los activos bancarios al 30 de junio de 2012 fueron de \$22.471.245 millones lo que representa un incremento de un 3,4% respecto al 31 de diciembre de 2011.

Pasivos

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

Cuadro N°10: Composición del pasivo consolidado

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	31-12-2011
Pasivo corriente sector industrial	200.374	253.693
Pasivo no corriente sector industrial	734.620	626.423
Total pasivo exigible sector industrial	934.994	880.116
Pasivo sector bancario	20.959.149	20.284.941
Total pasivo exigible consolidado	21.894.143	21.165.057
Patrimonio total	3.407.463	3.053.885
Total patrimonio y pasivos	25.301.605	24.218.941

Al 30 de junio de 2012 el pasivo exigible del sector industrial totalizó \$934.994 millones, cifra superior en un 6,2% al registrado al 31 de diciembre de 2011. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a mayores otros pasivos financieros, mayormente explicado por nuevas obligaciones financieras con el público de Quiñenco, parcialmente compensado por la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, correspondiente principalmente a Enex, y por los menores otros pasivos no financieros corrientes debido mayormente a la menor provisión de dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco. A principios de enero de 2012 Quiñenco efectuó una colocación de bonos por UF 4.650.000.

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 3,3% en relación al 31 de diciembre de 2011.

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

Cuadro N°11: Composición del pasivo exigible

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	31-12-2011
Manufacturero		
Madeco	147.656	129.396
Financiero		
LQIF holding	193.419	217.503
Energía		
Enex	170.205	209.824
Otros		
Quiñenco y otros	423.714	323.393
Pasivos mantenidos para la venta	-	-
Subtotal otros	423.714	323.393
Total pasivo exigible sector industrial	934.994	880.116
Pasivos sector bancario	20.959.149	20.284.941
Total pasivos exigible consolidado	21.894.143	21.165.057

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



El índice de endeudamiento del sector industrial disminuyó de 0,56% al 31 de diciembre de 2011, a 0,51% al 30 de junio de 2012. Esta reducción se explica principalmente por el aumento de un 6,2% del pasivo exigible con un aumento de un 17,5% en el patrimonio del controlador. En términos comparativos, el pasivo corriente al 30 de junio de 2012 equivale a un 21,4% del pasivo exigible total, en comparación al 28,8% al 31 de diciembre de 2011.

Patrimonio¹⁸

Al 30 de junio de 2012 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$1.832.697 millones, un 17,5% superior al registrado al 31 de diciembre de 2011. Este incremento se explica mayormente por la nueva emisión de acciones efectuada por Quiñenco, la cual concluyó a principios de febrero de 2012 y, en menor medida, por el cambio en otras reservas, mayormente debido a la variación producto del reverso de la valorización de activo financiero disponible para la venta de Nexans, parcialmente compensado por la diferencia de conversión producida principalmente por CSAV y SM-SAAM, así como por la ganancia del período, neto de la provisión de dividendos.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
LIQUIDEZ*				
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	3,0	2,1	
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes)	veces	1,1	0,3	
ENDEUDAMIENTO*				
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)	veces	0,51	0,56	
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	21,43%	28,82%	
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	78,57%	71,18%	
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + costos financieros)/Costos financieros)	veces	0,01		4,46
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)	%	1,7%		5,5%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	22,22		74,39
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	2,4%		7,7%

* Excluye activos y pasivos de sector bancario

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

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo sector industrial	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	24.248	(44.875)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	197.645	72.807
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(177.414)	(108.583)
Flujo neto total del período	44.478	(80.651)

Al 30 de junio de 2012 Quiñenco informó para el sector industrial un flujo neto total positivo de \$44.478 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento, que fue de \$197.645 millones y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de operación que ascendió a \$24.248 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo originado por las actividades de inversión que fue de \$177.414 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$948.676 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, Madeco y Banchile Vida, parcialmente compensado por pagos a proveedores por \$906.408 millones efectuados mayormente por Enex y, en segundo término, por Madeco y Banchile Vida y por el pago a los empleados por \$26.867 millones principalmente efectuados por Madeco, Enex y, en menor grado, Quiñenco.

El flujo positivo de financiamiento se compone principalmente de importes procedentes de la emisión de acciones efectuada por Quiñenco y, en menor medida, Madeco por \$250.438 millones y de obligaciones netas por \$82.279 millones principalmente por la emisión de bonos efectuada por Quiñenco en enero 2012. Lo anterior fue parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$115.588 millones por Quiñenco y por LQIF y Banchile Vida a terceros, e, intereses pagados por \$18.323 millones por LQIF, Quiñenco, Enex y Madeco.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la inversión accionaria en CSAV equivalentes al 16,8% adicional de la propiedad por \$269.685 millones y, en menor medida, por la inversión en Nexans efectuada por Madeco por \$8.608 millones, además por las inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$72.241 millones, y, en menor medida, por la compra de propiedades, planta y equipo por \$11.619 millones efectuada principalmente por Enex y, en menor medida, por Madeco, parcialmente compensados por ingresos por \$126.099 principalmente proveniente de la devolución del crédito efectuado a CSAV por Quiñenco, por los ingresos por la venta de otros activos por \$24.194 millones efectuada principalmente por Banchile Vida, por los ingresos recibidos por dividendos por \$20.695 millones mayormente de IRSA y, en menor medida, de Nexans, e intereses recibidos por \$11.990 millones principalmente por Quiñenco.

Flujo sector bancario	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(440.168)	249.613
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	417.763	123.700
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	179.960	(59.169)
Flujo neto total del período	157.556	314.143

Al 30 de junio de 2012 Quiñenco informó para el sector bancario un flujo neto total positivo de \$157.556 millones que se explica por el flujo positivo originado por las actividades de financiamiento que fue de \$417.763 millones, y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$179.960 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$440.168 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS	
	30-06-2012	30-06-2011
Resultados Sector Industrial		
Ingresos de actividades ordinarias	806.912	257.191
Manufacturero	103.452	105.912
Financiero	-	-
Energía	650.510	95.030
Otros	52.950	56.249
Costos de ventas	(705.775)	(197.038)
Manufacturero	(85.849)	(86.658)
Financiero	-	-
Energía	(605.292)	(88.672)
Otros	(14.634)	(21.707)
Resultado de actividades operacionales	42.501	6.312
Manufacturero	34.907	10.768
Financiero	(3.109)	(4.999)
Energía	3.757	659
Otros	6.945	(116)
Resultado no operacional	(57.667)	22.478
Ingresos financieros	10.879	17.412
Costos financieros	(15.281)	(8.326)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(42.110)	18.158
Diferencias de cambio	(3.975)	208
Resultados por unidades de reajuste	(7.180)	(4.974)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.963)	(676)
Ganancia consolidada sector industrial	(17.128)	28.114
Resultados Sector Bancario		
Ingresos operacionales	666.408	631.370
Provisiones por riesgo de crédito	(97.236)	(63.220)
Gastos operacionales	(311.975)	(305.703)
Resultado operacional	257.197	262.447
Resultado no operacional	(37.825)	(40.862)
Impuesto a la renta	(27.615)	(32.245)
Ganancia consolidada sector bancario	191.758	189.340
Ganancia consolidada	174.629	217.454
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	145.038	132.305
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	29.591	85.149

VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien en el año 2011 se estima que la economía chilena creció un 6,0%, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Perú y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad.

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. Una mayor competencia podría afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Madeco, derivados del petróleo (resinas de Polietileno, Polipropileno, PVC, etc.) y el cobre constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Madeco está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios por medio de coberturas.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos o se presenten efectos adversos por la inexistencia de coberturas operacionales, Madeco adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones en los precios de sus materias primas:

- En el manejo de derivados del petróleo Madeco no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (métodos de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Madeco y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.
- Respecto al manejo del riesgo asociado al cobre y al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable o fair value).

En la subsidiaria Enx los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que para el caso de los combustibles líquidos corresponde al Golfo de Estados Unidos. Como regla general, estas condiciones son traspasadas y consideradas en la

política de precios de venta, de tal forma de minimizar la exposición al precio. Enx mantiene en promedio un stock de alrededor de 7 días de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enx, son suministrados por la cadena de suministros de Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales. Enx mantiene en promedio un stock de 2 a 3 meses de venta, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Riesgos sector bancario

La subsidiaria Banco de Chile administra los riesgos de crédito y de mercado de acuerdo a sus políticas y procesos de gestión de riesgo y en conformidad con las normas y regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global y unificada, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas naturales, modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas y personas con giro comercial, y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. La administración del riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, es administrado de acuerdo a la Política de riesgo de mercado del Banco, la cual establece metodologías para medir, limitar, controlar y reportar los riesgos de precio.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

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

En la subsidiaria Madeco, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Madeco y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.¹⁹

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

Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre y al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Para la contratación de coberturas financieras Madeco selecciona instituciones con altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a su favor. Al 31 de diciembre de 2011 Madeco tenía 1.100 y 160 toneladas protegidas de cobre y aluminio, respectivamente, y al 30 de junio de 2012 tenía 1.775 y 330 toneladas de cobre y aluminio, respectivamente, cubiertas por contratos de derivados.

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

¹⁹ Para mayor detalle respecto al deterioro de los activos financieros de Madeco, referirse a la Nota Otros activos financieros no corrientes.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



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

Las inversiones de los excedentes de caja de Enex se limitan a instrumentos de renta fija y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados por entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo, en línea con la política de tesorería vigente.

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

Riesgo de liquidez

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

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

La subsidiaria Madeco estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los pagos respectivos (comerciales, financieros, pago de compensaciones de Hedges, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Madeco busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

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

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a junio de 2012 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a junio de 2012, ni a diciembre de 2011. Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance del rubro del cual corresponde, en cuyo momento se registraría en resultados.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



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 30 de junio de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a \$8.606 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$430 millones, a nivel consolidado.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2011 tenía dos créditos bancarios contratados en dólares de EE.UU. que fueron convertidos a UF mediante *cross currency swaps*.

Al 30 de junio de 2012 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de la subsidiaria Enex es un pasivo equivalente a \$1.690 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$85 millones.

Riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2012, a nivel de la matriz de Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$268.387 millones, los cuales están afectados 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 \$54 millones.

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

Madeco mantiene un 30,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 69,7% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 0,04% de sus obligaciones con tasa fija y un 99,96% con tasa de interés variable.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 79,2% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	30-06-2012	31-12-2011
Tasa de interés fija	79,2%	75,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	20,8%	24,1%
Total	100,0%	100,0%

Al 30 de junio de 2012, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$131.826 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de seis meses de \$659 millones.