



QUIÑENCO S.A.
MEMORIA ANUAL 2009

CONTENIDO

Carta del Presidente	4
Directorio	10
Perfil de Quiñenco	12
Historia	14
Organización	16
Resultados 2009	18
Responsabilidad Social	22
Actividades y Negocios	
Servicios Financieros	24
Bebidas y Alimentos	30
Telecomunicaciones	34
Manufacturero	38
Asuntos Coporativos	42
Estados Financieros Consolidados	51
Estados Financieros Resumidos	
Empresas Filiales	235
Estructura de Propiedad	237
Declaración de Responsabilidad	293

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

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

QUINENCO S.A.

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

SERVICIOS AL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

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

BOLSAS (QUINENCO):

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

AUDITORES EXTERNOS

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

RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

		2009	2008	2007*	2006*	2005*
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
Sector industrial						
Ingresos ordinarios	MM\$	254.128	264.380	700.767	616.102	421.968
Margen bruto		75.264	58.610	99.947	105.054	77.042
Ganancia sector industrial		74.066	170.267	105.241	57.043	51.080
Sector bancario						
Total ingreso operacional neto		793.526	949.178	-	-	-
Resultado operacional		296.583	375.983	-	-	-
Ganancia sector bancario		213.060	233.712	-	-	-
Ganancia consolidada		287.126	403.979	-	-	-
Ganancia atribuible a participaciones minoritarias		131.726	151.977	16.787	20.713	9.328
Ganancia atribuible al controlador		155.401	252.002	105.241	57.043	51.080
Ganancia por acción del controlador	\$	135,77	220,17	91,95	52,83	47,31

POSICION FINANCIERA

Activos sector industrial	MM\$	1.862.740	2.024.774	1.808.430	1.491.083	1.362.522
Activos servicios bancarios		17.459.202	18.585.569	-	-	-
Activos totales		19.321.942	20.610.343	1.808.430	1.491.083	1.362.522
Pasivos sector industrial		546.942	648.808	619.313	550.997	519.214
Pasivos servicios bancarios		16.501.380	17.751.185	-	-	-
Pasivos totales		17.048.322	18.399.994	619.313	550.997	519.214
Patrimonio atribuible al controlador		1.268.964	1.212.365	995.787	769.927	704.252
Participaciones minoritarias		1.004.655	997.985	193.330	170.159	139.055
Total patrimonio neto		2.273.620	2.210.350	1.189.117	940.086	843.307
Líquidez (A.Cir/P.Cir) ⁽¹⁾	veces	1,90	1,61	2,55	3,01	2,69
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim) ⁽¹⁾	veces	0,43	0,54	0,62	0,72	0,74
EBITDA ⁽²⁾	MM\$	13.602	22.411	73.520	82.605	56.789

* Cifras históricas preparadas bajo PCGA chilenos, por lo cual no son totalmente comparables con 2008 y 2009 que fueron preparados de acuerdo a IFRS. Mayores antecedentes respecto a las diferencias entre IFRS y PCGA chilenos están contenidos en las notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados.

(1) Excluye activos y pasivos del sector bancario.

(2) A nivel del sector industrial.

OTROS DATOS

Número de accionistas		1.429	1.507	1.613	1.867	2.009
Número de acciones		1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775	1.079.740.079	1.079.740.079

EVOLUCION NAV / PRECIO DE LA ACCION

al 31.12.09

NAV MMUS\$3.275

Capitalización Bursátil MMUS\$2.426

\$/acción



26%

ES EL DESCUENTO ENTRE EL VALOR DEL NAV Y EL PRECIO DE LA ACCIÓN DE QUIÑENCO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.



QUIÑENCO S.A.
MEMORIA ANUAL 2009



VISION EMPRENDEDORA



PLASMAR AQUELLO QUE TIENES EN LA MENTE,
EMPRENDER EL DESAFIO DE CREAR, DE
TRANSFORMAR EL BLANCO LIENZO EN UNA
OBRA DE ARTE, IMPLICA TALENTO, TESON Y
ESFUERZO.

QUIÉNCO ABORDA SUS ACTIVIDADES CON
ESTA VISION EMPRENDEDORA, PONIENDO
SUS CONOCIMIENTOS DEL MERCADO, SU
DINAMISMO Y TENACIDAD PARA CREAR
NEGOCIOS RENTABLES Y SUSTENTABLES PARA
SUS ACCIONISTAS.

CARTA DEL PRESIDENTE



SEÑORES ACCIONISTAS: Tengo el agrado de compartir con ustedes los resultados alcanzados por el grupo Quiñenco durante el ejercicio 2009.

El año comenzó con una crisis financiera internacional en pleno desarrollo, que también tuvo impacto en la economía local, con una caída en el producto y crecientes tasas de desempleo. En este complejo escenario, las empresas del Grupo pudieron lograr satisfactorios niveles de desempeño operacional y financiero, mostrando su solidez para enfrentar la adversidad. Estos positivos resultados en conjunto con un bajo nivel de endeudamiento e importantes niveles de liquidez, permitieron alcanzar una ganancia neta de \$155.401 millones.

El año 2009 también implicó un desafío importante para la administración de las empresas, con la adopción por primera vez de los estándares internacionales para la elaboración de los estados financieros, IFRS. Esta transición se efectuó exitosamente, incorporando los nuevos estándares en su fondo y forma en todas las empresas industriales del grupo y parcialmente según las normas de la SBIF, en Banco de Chile.



A fines de año se comunicó el acuerdo alcanzado con Grupo Teleductos S.A. (GTD) para la venta de Telefónica del Sur, la cual fue exitosamente concretada a través de una OPA por parte de GTD en enero del 2010. Esta transacción representa un hito relevante para el Grupo, ya que Telsur formó parte de éste durante cerca de tres décadas. Sin embargo, luego de analizar los diferentes escenarios posibles, se determinó que el mejor camino para generar mayor valor era, en esta ocasión, a través de la venta de la compañía. A nivel Corporativo, también se liquidaron posiciones accionarias minoritarias, contribuyendo a impulsar los resultados y fortalecer la posición de liquidez. Todo lo anterior nos deja en excelente pie para abordar nuevas oportunidades de negocios, contribuir activamente al desarrollo del país y a la creación de valor para nuestros accionistas.

Asimismo, no puedo dejar de mencionar el importante hecho de que bajo el marco del contrato de asociación con Citigroup éste haya ejercido sus opciones de compra correspondientes a la segunda y tercera fecha de cierre, con lo cual participará del 50% de la propiedad de LQIF, actualmente dueña de un 61,7% del Banco de Chile. Debo destacar que lo anterior significará para el ejercicio 2010 una ganancia antes de impuestos de aproximadamente \$155.000 millones por el ejercicio de la opción de fecha 30 de abril de 2010 y un incremento patrimonial de aproximadamente \$155.000 millones por el ejercicio de la opción de fecha 3 de mayo de 2010.

El Banco de Chile, al igual que el sistema financiero chileno, tuvo impactos significativos producto del contexto económico adverso. Sin embargo, fue capaz de ajustarse a las condiciones imperantes. Durante el año 2009, el Banco acrecentó su liderazgo en participación de mercado en depósitos a la vista con un 22,9% y en términos de colocaciones registró una participación de 19,1%. Por otra parte, actualmente el Banco presenta los mejores indicadores de cobertura de riesgo crediticio del sistema financiero chileno, lo cual constituye

una sólida base para enfrentar la volatilidad económica y sus efectos en los perfiles de riesgo de los clientes.

El Banco de Chile también recibió importantes distinciones y por cuarto año consecutivo la Revista Capital, en conjunto con Santander GMB, lo premiaron como la institución financiera con Mayor Creación de Valor dentro del sistema. Por otra parte, Banchile Citi Global Markets fue distinguido como el Mejor Banco de Inversión Local por la prestigiosa revista norteamericana LatinFinance, gracias a sus capacidades, ventajas y presencia en la banca de inversiones y mercado de capitales, y una marca reconocida a nivel nacional e internacional.

En el año 2009, el Banco de Chile obtuvo una ganancia neta de \$257.885 millones, un 26% menor al año anterior, debido a los efectos de la crisis financiera global y sus repercusiones en la economía local. Esta disminución se explica principalmente por la tasa de inflación negativa y tasas nominales excepcionalmente bajas, que tuvieron un efecto adverso sobre los ingresos, junto con el escenario económico más riesgoso que dio como resultado un aumento importante en las provisiones y una contracción en la cartera de colocaciones. Como contrapartida, se redujeron los gastos operacionales mediante un incremento en la productividad y foco en el control de costos. Por otra parte, a nivel de LQIF, subsidiaria del sector financiero, la tasa de inflación negativa tuvo un efecto favorable sobre los intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile, que se redujeron en \$69.546 millones respecto al período anterior.

Durante el año 2009, CCU concentró sus esfuerzos en sus productos ya existentes, fortaleciendo sus marcas e impulsándolas dentro del país. Gracias a una fuerte campaña y la exitosa implementación de un Plan de Contingencia para enfrentar la proyectada reducción de actividad, CCU batió un nuevo record de ventas alcanzando un volumen total de

16,3 millones de hectolitros, creciendo un 3,7% respecto al año anterior. La Viña San Pedro Tarapacá, por su parte, a un año de su fusión fue capaz de captar un 80% de las sinergias previstas. La marca emblemática de CCU, Cristal, lanzó una nueva y moderna imagen al mercado, apuntando a fortalecer su posición de liderazgo como marca ícono del país.

CCU obtuvo una ganancia neta de \$128.057 millones en el año 2009, un 42% superior al año 2008, impulsada por mayores ingresos en todos los segmentos de negocios, que llevaron a un crecimiento de 11% en el resultado operacional. Además, se registró una utilidad no recurrente generada por la venta de 29,9% de Aguas CCU Nestlé a Nestlé Waters Chile, y, la compañía registró el impacto positivo de la inflación negativa sobre sus pasivos financieros en unidades de fomento.

Durante el año 2009, Telefónica del Sur desplegó una red piloto de fibra óptica en sectores de Concepción, llegando con fibra óptica directamente a los hogares, otorgándoles así un servicio de excelencia en telefonía, banda ancha y WiTV. Continuando con el afán de conectar a las regiones y localidades más aisladas del sur de Chile, Telsur conectó digitalmente a la provincia de Palena con el resto del mundo, mediante banda ancha inalámbrica y la tecnología Sky Pilot.

En el año 2009 Telsur obtuvo una ganancia neta de \$3.212 millones, un 3% superior al período anterior, principalmente impulsado por el resultado no operacional que incluye el efecto favorable de la inflación negativa en 2009 sobre los pasivos financieros denominados en unidades de fomento. El resultado operacional, sin embargo, se redujo en relación al año 2008 debido a los mayores costos asociados a la captación de nuevos clientes y a los nuevos servicios prestados, como también la depreciación proveniente de las inversiones realizadas en infraestructura y equipamiento, permitiendo a la compañía diferenciarse dentro de una industria altamente competitiva. El importante crecimiento logrado en clientes,

particularmente en televisión digital WiTV e internet de alta velocidad, compensó la caída en los precios promedio fruto del alto nivel de competencia existente en la industria. Cabe destacar, como se mencionó anteriormente, que en enero de 2010 la totalidad de la participación de Quiñenco en Telsur fue vendida a GTD.

Madeco ha continuado consolidando el liderazgo regional de su unidad de envases flexibles, introduciendo novedosos productos, tales como los nuevos empaques de alta barrera. Adicionalmente, dedicó esfuerzos a optimizar la orientación estratégica y eficiencia operacional del negocio de tubos y planchas, así como al mejoramiento de los sistemas de puertas y ventanas ofrecidos por la unidad de perfiles. Por otra parte, durante el año 2009 se percibieron los primeros dividendos generados por la inversión en Nexans, productor de cables francés y líder mundial en su rubro.

Madeco obtuvo una ganancia neta de \$16.523 millones en 2009, basada en una recuperación respecto al año anterior de la unidad de tubos y planchas y al buen desempeño de la unidad de envases, que compensaron el retroceso de la unidad de perfiles, fuertemente afectada por la caída en la actividad del sector construcción. Aunque los ingresos disminuyeron respecto al período anterior, debido a menores volúmenes de venta y menores precios promedio de cobre y aluminio, los costos también disminuyeron en parte como resultado de planes de reducción de costos implementados por la compañía. La unidad de tubos y planchas también fue beneficiada por una mejor posición exportadora, y el resultado de envases flexibles fue favorecido por el buen desempeño de su filial en Perú.

En su calidad de centro corporativo, Quiñenco se ha visto beneficiado por los positivos resultados de sus inversiones existentes como también por los acuerdos y transacciones materializados. Quiñenco mantiene una sólida posición



financiera, la cual se vio aún más fortalecida durante el año pasado, con un nivel de deuda financiera de aproximadamente \$167.000 millones, cifra que, deducidos los fondos disponibles de \$104.000 millones, resulta en una deuda neta de sólo \$63.000 millones, al cierre del 2009. La reducción en el nivel de endeudamiento y el fortalecimiento de la posición de liquidez han sido el resultado de la política conservadora y cauta seguida durante los últimos años. Las empresas del grupo también han demostrado su solidez a través de su positivo desempeño, garantizando un sostenido flujo de dividendos hacia la matriz. Todo lo anterior nos permite estar hoy en excelentes condiciones para emprender nuevos proyectos y enfrentar exitosamente la dinámica de nuestros negocios y del entorno.

Quiero expresar mi sincero agradecimiento a todos los integrantes del equipo humano de Quiñenco por su valioso aporte, dedicación y compromiso, los cuales han sido primordiales para alcanzar la ventajosa posición que tenemos hoy.

Guillermo Luksic Craig
Presidente







AL IGUAL QUE LAS HERRAMIENTAS EN MANOS DE UN ARTISTA, QUE CON SU SOLIDEZ SON CAPACES DE HACER AFLORAR AQUELLO QUE SOLO ES VISTO EN LA IMAGINACION DEL ESCULTOR, QUIÑENCO POSEE VARIADAS HERRAMIENTAS, LAS QUE EN MANOS DEL SOLIDO EQUIPO HUMANO DE LAS EMPRESAS DEL CONGLOMERADO, SON CAPACES DE HACER EMERGER, PERMANENTEMENTE, PROYECTOS CONSECUENTES CON SU LINEA DE NEGOCIOS Y SU COMPROMISO CON LA COMUNIDAD.

SOLIDEZ



DIRECTORIO

Juan Andrés Fontaine Talavera

DIRECTOR

Rut: 6.068.568-1

Ingeniero Comercial,

Universidad Católica de Chile

Master en Economía,

University of Chicago, EE.UU.

(Director hasta el 1 de marzo de 2010)

Andrónico Luksic Craig

VICEPRESIDENTE

Rut: 6.062.786-K

Director de Empresas

Jean - Paul Luksic Fontbona

DIRECTOR

Rut: 6.372.368-1

Director de Empresas

B.Sc. Management and Science,

London School of Economics,

Inglaterra

Guillermo Luksic Craig*

PRESIDENTE

Rut: 6.578.597-8

Director de Empresas



GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General. El Directorio de Quiñenco es integrado por siete miembros, elegidos por tres años. El actual Directorio fue elegido por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el año 2008. Debido a la vacancia por la renuncia del director Juan Andrés Fontaine Talavera, corresponderá renovar el Directorio en la Junta Ordinaria de 2010.

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



Gonzalo Menéndez Duque*

DIRECTOR

Rut: 5.569.043-K

Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

Hernán Büchi Buc

DIRECTOR

Rut: 5.718.666-6

Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile

Matko Koljatic Maroevic*

DIRECTOR

Rut: 5.165.005-0

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
ICAME Certificate in Marketing
Management,
Stanford University, EE.UU.

* Miembro del Comité de Directores al 31 de diciembre de 2009

PERFIL DE QUIÑENCO

QUIÑENCO ha forjado una sólida posición como uno de los conglomerados de negocios más importantes y diversificados de nuestro país. A través de los años, ha incursionado en diversas áreas, creando exitosos negocios y estableciendo fuertes relaciones en el ámbito económico. Actualmente, Quiñenco mantiene inversiones en el sector financiero, de bebidas y alimentos y manufacturero, y, hasta comienzos del año 2010, en telecomunicaciones. En conjunto, las empresas del grupo generaron durante el año 2009 ingresos por US\$4.000 millones. Cabe destacar que los dos sectores más significativos del grupo, el financiero y el de bebidas y alimentos, generaron el 88% de los ingresos agregados y representaron el 77% de los activos a nivel corporativo en el año 2009.

Como sociedad matriz, nos preocupamos de potenciar a las empresas del conglomerado, guiándolas por el camino del desarrollo sustentable y de prácticas que han sido probadas y efectivamente ejecutadas durante esta larga y exitosa trayectoria de más de medio siglo. Nuestro foco es generar sinergias entre cada uno de nuestros negocios, impulsando el crecimiento y la generación de valor, creando economías de escala y alcanzando un alto grado de eficiencia. Trabajamos en conjunto con la administración de cada empresa, definiendo las estrategias de largo plazo, proyectando las metas anuales, supervisando la gestión operacional y financiera, y estructurando las fusiones y adquisiciones significativas.

Nuestro criterio de inversión privilegia en muchas ocasiones el desarrollo de marcas y franquicias de consumo masivo, generando así sinergias entre los distintos negocios y sus redes de distribución, economías de escala y mayores eficiencias. Nuestra posición de vanguardia también ha dado la oportunidad de trabajar con diversos socios estratégicos de primer nivel mundial, ampliando nuestra experiencia, conocimientos y recursos. Esta estrategia está enfocada en satisfacer a nuestros clientes, ofreciéndoles productos y servicios del mejor nivel, creando así valor a través del tiempo y originando interesantes retornos para nuestros accionistas.

Nuestro modelo de negocios se basa en desarrollar cada una de las empresas en las que hemos invertido, con el fin de incrementar su valor y el retorno para Quiñenco, mediante dividendos y eventuales desinversiones. Nuestros resultados hablan por sí solos, evidenciando recaudaciones sobre los US\$2.900 millones por desinversiones en los últimos doce años. El año 2009 recaudamos más de US\$220 millones en dividendos percibidos a nivel corporativo. La generación de estos recursos es fundamental en la proyección de nuevos negocios, alcanzar nuevas metas y apoyar el crecimiento de nuestras filiales.



QUIÑENCO S.A.

- ... SERVICIOS FINANCIEROS
- ... BEBIDAS Y ALIMENTOS
- ... TELECOMUNICACIONES
- ... MANUFACTURERO

INVERSIONES POR SECTOR

MM\$1.272.554 al 31.12.2009
(Valor libro a nivel corporativo)



INGRESOS AGREGADOS POR SECTOR



MMUS\$ **39.900**

SON LOS ACTIVOS QUE QUIÑENCO GESTIONA DE UN SELECTO GRUPO DE EMPRESAS, LIDERES EN SUS INDUSTRIAS.

17.362

PERSONAS INTEGRAN EL GRUPO DE EMPRESAS EN CHILE Y EL EXTERIOR.

60%

SE REDUJO LA DEUDA NETA A NIVEL CORPORATIVO, A US\$125 MILLONES.

MMUS\$ **4.000**

FUERON LOS INGRESOS AGREGADOS DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO EN 2009.

1957

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

1960's

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

1970's

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

1980's

Esta década marca el ingreso de Quiñenco al sector financiero al comprar acciones del Banco O'Higgins y del Banco Santiago.

Como parte de su política de diversificación de riesgo, se adquiere el control mayoritario de Madeco.

En conjunto con el grupo alemán Schörghuber, se adquiere el control de Cervecerías Unidas S.A. (CCU).

Finalmente, Quiñenco adquiere una participación mayoritaria en VTR S.A., incursionando en el sector de las telecomunicaciones.

1993

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

1995

Para impulsar a VTR en el sector de telecomunicaciones, Quiñenco forma una alianza estratégica con SBC Communications Inc.

Banco Santiago pasa a ser controlado por OHCH.



HISTORIA



1996

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

1997

Quiñenco realiza una Oferta Pública de Acciones en las Bolsas de Comercio de Nueva York y de Santiago, recaudando US\$279 millones.

CTC adquiere el 100% de Startel S.A.

1998

VTR.S.A. se desprende de VTR Larga Distancia S.A.

Junto a la constructora española Ferroviaria Inmobiliaria, Quiñenco forma Habitaria S.A., ingresando así al sector inmobiliario.

1999

Quiñenco vende su participación en el holding bancario OHCH, para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.

En el sector telecomunicaciones, Quiñenco vende al grupo UIH Latin America su participación en VTR Hiper cable S.A. Luego adquiere un 14,5% de la propiedad de Entel S.A.

2000

Nace LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) como filial de Quiñenco, con el fin de potenciar las actividades financieras del grupo.

2001

Quiñenco adquiere el 52,7% de los derechos a voto de Banco de Chile, pasando a ser su controlador.

Quiñenco se desprende del 8% de las acciones de Entel S.A. Por otra parte, vende el 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., resort turístico en la Costa de Croacia.

2002

Banco de Chile se fusiona con Banco de A. Edwards a inicio de año, creando la institución financiera más grande del país en ese momento.

2003

Heineken adquiere un 50% de IRSA, la sociedad controladora de CCU, asociándose con Quiñenco.

Quiñenco vende el Hotel Carrera de Santiago al Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile.

2004

Dentro del sector alimentos y bebidas, Quiñenco se desprende de Lucchetti Chile S.A. Paralelamente, La Sociedad adquiere Calafá a través de un joint venture con CCU.

Quiñenco adquiere un 11,4% de Almacenes París.

2005

Quiñenco vende su participación en Almacenes París con importantes utilidades.

2006

Comienza el proceso de deslistar las acciones de Quiñenco del NYSE y terminar su programa de ADRs, dándose por terminado este proceso a comienzos del 2007.

2007

Quiñenco y Citigroup anuncian su alianza en el sector financiero.

Quiñenco realiza un aumento de capital por \$65 mil millones.

En el sector telecomunicaciones, Quiñenco vende un 2,8% de participación en Entel.

2008

Banco de Chile y Citibank Chile se fusionan a partir del 1° de enero.

Se concreta la venta de la unidad de cables de Madeco al productor de cables francés Nexans y Madeco, por su parte, se convierte en el principal accionista individual de Nexans con una participación de 8,9%.

2009

Quiñenco vende el saldo de acciones de Entel, equivalentes a un 2,9% de la propiedad.

A fines de año, Quiñenco anuncia acuerdo para vender el 100% de su participación en Telsur a GTD Manquehue en \$57 mil millones. La venta se materializa exitosamente en enero del 2010.

ORGANIZACION

Gerente General**Francisco Pérez Mackenna**

Rut: 6.525.286-4

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago, EE.UU.

**Gerente de Estrategia
y Control de Gestión****Martín Rodríguez Guiraldes**

Rut: 8.547.811-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA University of California
at Los Angeles (UCLA), EE.UU.

Gerente de Desarrollo**Felipe Joannon Vergara**

Rut: 6.558.360-7

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, The Wharton School,
University of Pennsylvania, EE.UU.

**Gerente de Administración
y Finanzas y Recursos Humanos****Luis Fernando Antúnez Borjes**

Rut: 6.926.972-9

Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
MBA, Georgia State University, EE.UU.





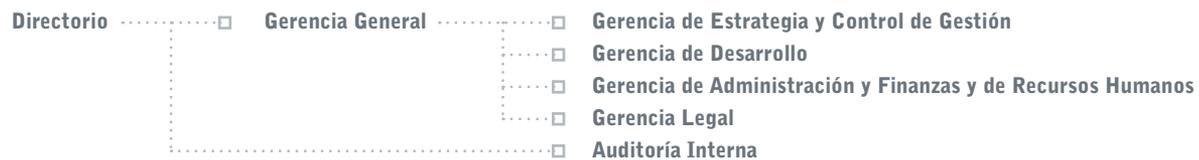
Gerente de Relaciones con Inversionistas
Pilar Rodríguez Alday
 Rut: 8.322.912-8
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile

Gerente Legal
Manuel José Noguera Eyzaguirre
 Rut: 5.894.519-6
 Abogado,
 Universidad Católica de Chile

Abogado
Davor Domitrovic Grubisic
 Rut: 8.847.317-5
 Abogado,
 Universidad de Chile

Contador General
Oscar Henríquez Vignes
 Rut: 6.284.256-3
 Contador Auditor,
 Universidad de Chile
 Post Título en Planificación Tributaria,
 Universidad Católica de Chile
 Magíster en Dirección y Gestión Tributaria,
 Universidad Adolfo Ibáñez

Gerente de Control de Gestión y Auditor Interno
Pedro Marín Loyola
 Rut: 9.215.027-5
 Ingeniero Comercial,
 Universidad Católica de Chile
 M.S. Finance, London School
 of Economics, Inglaterra



RESULTADOS 2009

A PARTIR DEL AÑO 2009 QUIÑENCO presenta sus estados financieros de acuerdo a IFRS. Uno de los principales cambios en términos de presentación consiste en la consolidación con las entidades financieras Banco de Chile y SM Chile y la compañía de seguros Banchile Seguros de Vida. Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, los estados financieros separan los resultados de las actividades bancarias de las no bancarias (sector industrial). Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por IFRS, se han definido tres segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero y Otros.

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

clasificado para los ejercicios 2008 y 2009 como una operación discontinuada.

Quiñenco obtuvo una ganancia neta de \$155.401 millones en el año 2009, un 38% menor al año anterior. Esta variación se debe principalmente a la utilidad asociada a dos transacciones significativas materializadas en el año 2008: la asociación con Citigroup en la matriz del Banco de Chile y la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans. Por otra parte, el resultado en 2009 se vio favorecido por utilidades a nivel corporativo, generadas por la liquidación de posiciones accionarias y por un mejor resultado de CCU, debido a la venta de 29,9% de Aguas CCU Nestlé a Nestlé Waters Chile, sumado a un buen desempeño operacional. Adicionalmente, la inflación negativa registrada durante el período y un menor nivel de endeudamiento redujo las obligaciones y costos financieros en UF, incluyendo los intereses devengados de la deuda subordinada del Banco de Chile, con el consiguiente efecto favorable en resultados. Lo anterior mitigó el efecto adverso de la coyuntura económica y de la inflación negativa sobre los resultados del Banco de Chile.

Quiñenco informó ingresos consolidados del sector industrial por \$254.128 millones en 2009, un 3,9% menor al año 2008.



CONTRIBUCION A LAS GANANCIAS POR SECTOR Y SEGMENTO

(en millones de pesos al 31 de diciembre de 2009)

	Participación Quiñenco ⁽¹⁾	2009	2008
Sector Industrial			
Segmento Manufacturero			
Madeco	47,7%	18.171	54.951
Financiero			
LQIF Holding	67,0%	(10.182)	(29.578)
Otros			
CCU ⁽²⁾	33,1%	42.324	29.887
Quiñenco y otros ⁽³⁾	-	20.429	111.512
Telsur	74,4% ⁽⁴⁾	3.324	3.295
Sub-total Otros		66.077	144.694
Ganancia Consolidada Sector Industrial		74.066	170.267
Sector Bancario			
Segmento Financiero			
Banco de Chile	27,4% ⁽⁵⁾	257.887	347.439
Deuda Subordinada	-	(44.749)	(114.095)
Otros	-	(78)	368
Ganancia Consolidada Sector Bancario		213.060	233.712
Ganancia Consolidada		287.126	403.979
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria		131.726	151.977
Madeco		10.299	29.204
LQIF		118.847	118.940
Telsur		935	965
Otros		1.647	2.868
Ganancia atribuible a Controlador		155.401	252.002

(1) Directa y/o indirecta

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

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

(4) Participación mantenida hasta al 20 de enero de 2010, fecha en que su totalidad fue vendido a GTD a través de una Oferta Pública de Acciones.

(5) Corresponde a los derechos económicos de Quiñenco. Los derechos de voto a través de LQIF eran 61,7% al 31 de diciembre de 2009.

Esta variación corresponde principalmente a las operaciones de Madeco, cuyos ingresos se redujeron un 11,5% a \$176.318 millones, debido a la unidad de tubos y planchas que registró un menor volumen y una disminución en el precio del cobre, y, menores ingresos de la unidad de perfiles producto de la caída en actividad del sector construcción. La unidad de envases, en tanto, obtuvo mayores ingresos producto de mayores precios promedio y un leve aumento en el volumen de ventas, compensando parcialmente la disminución en las otras unidades. Por otra parte, los ingresos de Banchile Seguros de Vida aumentaron en un 19,7% a \$76.579 millones en 2009.

La pérdida operacional del sector industrial disminuyó en un 60,6% a \$5.919 millones en el año 2009, reflejando mayormente el incremento en el resultado operacional de Madeco, basado en una recuperación en los resultados de la unidad de tubos y planchas, luego de un deterioro aplicado a los inventarios el año anterior, como también de un mejor desempeño de la unidad de envases. Estos incrementos más que compensaron la disminución en el resultado de perfiles, debido a los menores ingresos y a un deterioro aplicado a sus inventarios en 2009. Banchile Seguros de Vida, por su parte, registró un aumento de 29% en su resultado operacional derivado principalmente del crecimiento en ingresos.

El aporte de CCU aumentó un 41,6% alcanzando los \$42.524 millones, basado en mayores resultados en todos los segmentos de negocios, junto con una utilidad no recurrente de \$24.416 millones por la venta de acciones de Aguas CCU Nestlé.

Con todo, la ganancia del sector industrial fue de \$74.066 millones, un 56,5% menor al resultado alcanzado en 2008, debido a la utilidad por no concurrencia al aumento de capital en LQIF de \$130.520 millones, producto de la asociación con Citigroup, registrada en 2008. Adicionalmente, el año 2008 incluye una ganancia por operaciones discontinuadas de \$119.555 millones que corresponde mayoritariamente a la utilidad no recurrente obtenida por la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans.

El sector bancario, por su parte, obtuvo una ganancia de \$215.060 millones un 2009, un 8,8% menor al año anterior, reflejando el menor resultado alcanzado por el Banco de Chile durante el período, lo cual fue mayormente compensado por la reducción de los intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central.

El flujo de dividendos percibidos a nivel corporativo de sus filiales LQIF, IRSA, Madeco, Telefónica del Sur y otras sociedades fue de \$111.591 millones, lo que representa un incremento de 5% respecto al período anterior. En 2009, Banco de Chile disminuyó su razón de pago de dividendos de un 100% a un 70% de la utilidad líquida. El flujo de dividendos sostenido y los fondos obtenidos por las ventas de inversiones han permitido reducir el nivel de endeudamiento, fortaleciendo la posición financiera de Quiñenco, con una deuda del sector industrial que se redujo en un 17% a \$301.258 millones. Esta sólida posición permite a la Sociedad enfrentar de forma auspiciosa nuevas oportunidades de emprendimiento.



COMPOSICION DE LA DEUDA SECTOR INDUSTRIAL

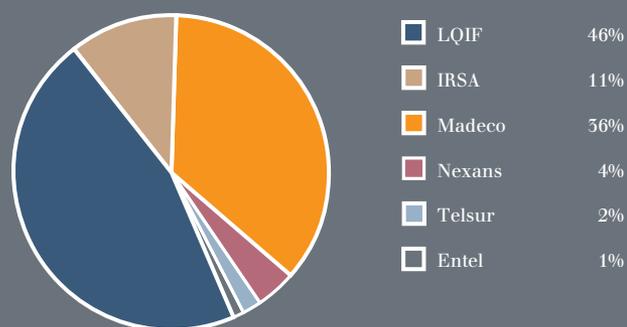
	2009	2008
Sector Industrial	MM\$	MM\$
Nivel corporativo ⁽¹⁾	68.606	82.156
Madeco	57.178	42.654
Telsur ⁽²⁾	69.112	71.514
LQIF holding	126.342	166.602
Total deuda sector industrial	301.238	362.926

(1) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM\$26.975 en 2009 (MM\$34.495 en 2008), en la cual Quiñenco participa en un 50% de la propiedad.

(2) Corresponden a las cuentas Préstamos que devengan intereses corrientes y no corrientes de Telsur, clasificadas como operaciones discontinuadas en los Estados financieros consolidados de Quiñenco en 2009 y 2008.

DIVIDENDOS PERCIBIDOS

MM\$ 111.591 (a nivel corporativo)



MM\$ 155.401

ALCANZO LA GANANCIA NETA DE QUIÑENCO EN EL AÑO 2009.

<i>Ganancia neta</i>	: se refiere a la ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora.
<i>Ganancia consolidada</i>	: incluye la ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora y la Ganancia atribuible a participación minoritaria.
<i>Resultado Operacional</i>	: se obtiene restando los Gastos operacionales (Costos de mercadotecnia, Costos de distribución, Investigación y desarrollo, Gastos de administración y Costos de reestructuración) y el Costo de ventas de los Ingresos ordinarios.
<i>Resultado No Operacional</i>	: se obtiene sumando las cuentas Otros ingresos de operación, Otros gastos varios de operación, Costos financieros, Participaciones en ganancias de negocios conjuntos contabilizados por el método de participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Ganancia por baja en cuentas de activos no corrientes, Minusvalía comprada y Otras ganancias (pérdidas).

RESPONSABILIDAD SOCIAL

EN QUIÑENCO CREEMOS QUE INTEGRAR LA COMUNIDAD debe ir acompañado de una contribución al desarrollo humano en el largo plazo, mejorando el capital social y la calidad de vida de todos sus miembros. Trabajamos con una visión de negocios que integra la estrategia empresarial con el desarrollo económico sustentable y el respeto por la comunidad y su entorno.

Para nuestro grupo la Responsabilidad Social es una oportunidad para devolver a la comunidad los beneficios que hemos recibido. En este sentido, consideramos la Responsabilidad Social como una iniciativa propia de integrar a todos quienes participan activamente en el mejoramiento del país, preocupándonos del impacto social y al medio ambiente.

Canalizamos nuestros esfuerzos hacia áreas específicas con el fin de lograr un trabajo más eficiente, que nos permita realizar un aporte tanto en salud y educación, como en la calidad de vida de los chilenos.

ACCION SOLIDARIA

Como Grupo nos preocupamos de todos los miembros de nuestra sociedad y entregamos una particular



atención a los cerca de dos millones y medio de personas que tienen algún grado de discapacidad. Por esta razón, nuestras empresas participan en forma constante en distintas campañas y obras a lo largo del país, realizando trabajos y generando conciencia frente a este tema. Cabe destacar nuestra participación en la Teletón, no sólo a través de un apoyo económico, sino además con alegría, buena disposición, tiempo y trabajo en equipo.

EDUCACION

Haciéndonos cargo de la importancia de la educación, cabe mencionar que empresas del grupo Quiñenco cuentan con un programa de becas internas, gracias al cual se premia a los hijos de nuestros empleados que tengan notas sobresalientes, financiando un porcentaje de su educación.

Conscientes que para el desarrollo del país y crecimiento de nuestra sociedad es necesaria una educación de mejor calidad, empresas del grupo Quiñenco contribuyen económicamente a distintas escuelas a lo largo de Chile, entregando becas y equipamiento.

DEPORTES

Empresas del grupo se han comprometido a apoyar el deporte, realizando eventos y auspiciando a destacados deportistas y a grupos deportivos en distintas disciplinas.

CULTURA

Sabemos que la expresión cultural y el desarrollo en este ámbito son fundamentales para el crecimiento de una

sociedad fuerte y sana. Por eso, en el grupo de empresas Quiñenco nos involucramos con la sociedad participando en eventos que representan las variadas formas de expresión y estamos presentes con exposiciones, muestras de esculturas, representaciones de teatro, óperas, recitales y conciertos que se llevan a cabo a lo largo del país.

RESPONSABILIDAD

Fundamental para nuestro grupo es crear una conciencia social sobre los problemas que acontecen en la sociedad y buscar maneras de evitarlos. Por esta razón, como grupo, constantemente estamos desarrollando campañas públicas y programas de responsabilidad en el consumo de alcohol.

MEDIO AMBIENTE

Todas nuestras empresas tienen clara la importancia de vivir en un ecosistema sano y limpio, preocupándose por el entorno que les rodea y preservando la naturaleza y su equilibrio. Por este motivo, dedicamos un gran esfuerzo a promover la conservación de bosques nativos y del patrimonio nacional de nuestro país e intentamos hacer una diferencia con programas de reforestación, la realización de diversos talleres y programas de conservación, impulsando la concientización a este respecto.





Banco de Chile



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.
(LQIF), constituida el año 2000, canaliza
las inversiones de Quiñenco en el

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

Desde comienzos del año 2008, Citigroup ingresó a la propiedad de LQIF con una participación de 32,96% y se materializó exitosamente la fusión de Banco de Chile con Citibank Chile. Adicionalmente, a través de un contrato de cooperación y conectividad con Citigroup, Banco de Chile otorga a sus clientes acceso a la red mundial de Citibank.

El grupo cuenta con una vasta y exitosa experiencia en el sector financiero chileno. Cabe destacar la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la venta de la entidad resultante al Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del Banco Edwards en 1999 y de Banco de Chile en 2001, los que posteriormente se fusionaron en 2002; y finalmente la fusión con Citibank Chile a contar del

1 de enero de 2008, formando el principal banco controlado por capitales chilenos del país.

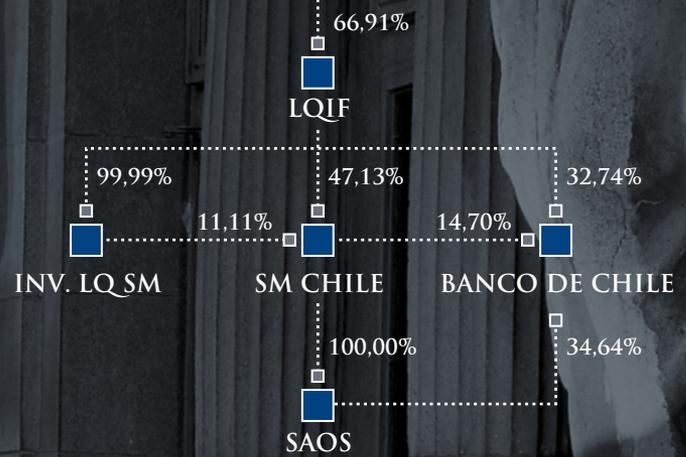
RESULTADOS 2009

LQIF registró una ganancia neta de \$125.336 millones en 2009, lo que representa una disminución de 1,6% en relación al año anterior. Esta variación se debe principalmente a la caída de 25,8% en los resultados del Banco de Chile durante el período, reflejando el adverso escenario económico global y local. Esta disminución fue mayormente compensada por una importante reducción en los intereses devengados de la Deuda Subordinada del Banco de Chile, producto del efecto favorable de la inflación negativa registrada durante el año. Adicionalmente, durante el año 2009 LQIF holding registró una menor amortización de intangibles y una utilidad por unidades de reajuste, reflejando el efecto de la inflación negativa sobre las obligaciones financieras expresadas en unidades de fomento. Lo anterior más que compensó los mayores ingresos reconocidos en el período anterior por concepto de intereses y dividendos percibidos.



LQIF
 66,9%

BANCO DE CHILE
 61,7% (*)



(*) DERECHOS DE VOTO

PARTICIPACION DE LQIF EN EL BANCO DE CHILE

QUIÑENCO EN EL SECTOR FINANCIERO. DESDE 2001, SU PRINCIPAL INVERSION ES LA PARTICIPACION CONTROLADORA EN EL BANCO DE CHILE, UNA DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DE MAYOR ENVERGADURA EN EL PAIS.

AL 31 DE DICIEMBRE	2009
Derechos de Voto	61,7%
Derechos Económicos	40,8%
PROPIEDAD	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	32,7%

Banco de Chile

BANCO DE CHILE, fundado el año 1893, lidera el mercado financiero chileno como uno de los bancos más grandes y exitosos. Actualmente, destaca como el mayor banco de capitales chilenos y la segunda institución financiera más grande del país, con una participación de mercado en colocaciones que alcanza el 19,1%. En términos de pasivos, el Banco es el líder financiero con \$3.718 mil millones en depósitos a la vista que representan un 22,9% del sistema financiero, y cuenta con cerca de 600 mil cuentas corrientes, equivalentes a una participación de 25,0%. A fines de

diciembre de 2009 su volumen total de activos asciende a \$17.462 mil millones, mientras que su patrimonio neto es de \$1.593 mil millones.

Banco de Chile es un banco comercial que proporciona una completa gama de productos y servicios financieros a una amplia base de clientes, a través de una red nacional de más de 398 sucursales, 1.588 cajeros automáticos y canales de distribución electrónicos. Las operaciones se organizan en torno a dos grandes mercados: el mercado mayorista atendido por las divisiones Corporativa e Inversiones y por Mayoristas, Grandes Empresas e Inmobiliaria; y el mercado minorista, atendido por la división Comercial, que atiende personas y pequeñas y medianas empresas, y, por la división de Consumo. La división Corporativa e Inversiones es la encargada de atender los asuntos internacionales del Banco, incluyendo la corresponsalía, ofreciendo además servicios a compañías multinacionales que desarrollan negocios

24,2%

DE PARTICIPACION DE MERCADO EN SALDOS EN CUENTA CORRIENTE EN 2009, INCREMENTANDO SU LIDERAZGO.

CONTRIBUCION A LA UTILIDAD POR AREA DE NEGOCIO*

MM\$ 297.484 en 2009



(*) Antes de impuestos



en Chile. Adicionalmente, las empresas filiales del Banco completan la gama de servicios financieros con operaciones de securitización, de corretaje de valores, de inversión y fondos mutuos, de seguros, asesoría financiera y factoring, entre otras.

Por otra parte, Banco de Chile cuenta con oficinas de representación en Ciudad de México, Beijing y Sao Paulo y, a través de un contrato de cooperación y conectividad con Citigroup, se integra al mundo con la red mundial de Citibank, proporcionando así servicios y productos internacionales en condiciones competitivas y adecuadas a las necesidades de sus clientes.

A fin de satisfacer sus objetivos de expansión, Banco de Chile ha penetrado los mercados internacionales mediante el registro de sus acciones en diversas bolsas de comercio alrededor del mundo. Cabe destacar el programa de ADS

(American Depositary Shares) que mantiene en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y su presencia en las Bolsas de Madrid y Londres.

Por cuarto año consecutivo, la Revista Capital, en conjunto con Santander GMB, premiaron al Banco de Chile como la institución financiera con **Mayor Creación de Valor** dentro del sistema. Por otra parte, Banchile Citi Global Markets fue distinguido como el **Mejor Banco de Inversión Local** por la prestigiosa revista norteamericana LatinFinance, lo anterior gracias a sus capacidades, ventajas y presencia en la banca de inversiones y mercado de capitales, además de contar con una marca reconocida a nivel nacional e internacional.

RESULTADOS 2009

Banco de Chile informó una utilidad neta de \$257.885 millones en el año 2009, un 26% inferior a la de 2008,

19,1%

FUE LA PARTICIPACION DE MERCADO SOBRE EL TOTAL DE COLOCACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.



reflejando los efectos de la crisis financiera global y sus repercusiones en la economía local. La disminución en los resultados se explica principalmente por la tasa de inflación negativa y tasas de interés nominales excepcionalmente bajas, que tuvieron un efecto adverso sobre los ingresos financieros netos, junto con un escenario económico más riesgoso que dio como resultado un importante aumento en las provisiones para créditos riesgosos y una cartera de créditos más reducida en 2009 comparada con la del año anterior.

Los ingresos operacionales cayeron en un 8,0% a \$1.016.478 millones en 2009. Esta disminución se explica por una reducción de un 6,9% en los ingresos financieros netos y utilidad no recurrente por aproximadamente \$51.000 millones registrada en 2008 como otros ingresos operacionales, debido a la venta de sucursales en el extranjero y a la venta de acciones de Visa Inc. de propiedad del Banco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de 6,5% en los ingresos por comisiones.

Los ingresos financieros netos ascendieron a \$751.668 millones como resultado de una caída en el margen financiero neto desde un 5,6% en 2008 a un 5,1% en 2009, lo que contrarrestó ampliamente el aumento de un 2,8% experimentado por los activos promedio que generan intereses. El margen financiero neto cayó principalmente debido a la tasa de inflación negativa que redujo los ingresos asociados a la gestión de posiciones en UF/\$ durante el período, en comparación con una tasa positiva de inflación durante el año anterior, y, a un menor aporte de los depósitos

a la vista debido a tasas de interés nominales inferiores. Estos factores fueron parcialmente compensados por mayores spreads en los créditos como consecuencia del entorno de mayor riesgo de crédito y a una mejor estructura de financiamiento.

Los ingresos por comisiones aumentaron en un 6,5% a \$242.071 millones, principalmente como resultado del corretaje de valores, fondos mutuos y filiales de cobranza, como también de mayores ingresos por comisiones asociados a las actividades bancarias tradicionales.

Las provisiones por activos riesgosos ascendieron a \$223.441 millones en comparación a los \$156.014 millones informados en 2008. Este importante aumento se debe principalmente a la desaceleración de la economía global y local que aumentó el perfil de riesgo de las personas y de las compañías. En particular, una parte importante del aumento se relaciona con mayores perfiles de riesgo de clientes en la industria chilena del salmón, la que enfrentó dificultades productivas.

Los gastos operacionales disminuyeron en un 13,3% a \$496.393 millones en comparación a 2008, lo que se explica principalmente por una mayor productividad, foco en el control de costos junto a una menor actividad comercial, y, a gastos no recurrentes relacionados con la fusión con Citibank Chile en 2008, ascendentes a aproximadamente \$45.000 millones y alrededor de \$13.000 millones en gastos por única vez relacionados con la negociación anticipada de convenios colectivos, también registrados en 2008.

SERVICIOS FINANCIEROS





COMPañIA CERVECERIAS UNIDAS (CCU) es la empresa líder en cervezas en Chile y la segunda de Argentina. Dentro del rubro bebidas y alimentos, es el segundo mayor exportador de vinos del país, el segundo mayor embotellador de bebidas gaseosas y el principal embotellador de agua mineral y néctares. Sus principales ingresos provienen de la producción y comercialización de cerveza, siendo el mayor fabricante a nivel nacional, con una participación de mercado de alrededor de 85%.

Durante el año 2009, la Compañía concentró sus esfuerzos en sus productos ya existentes, fortaleciendo sus marcas e impulsándolas dentro del país. Gracias a una fuerte campaña, este año CCU rompió un nuevo record de ventas alcanzando

un volumen total de 16,3 millones de hectolitros, lo que significa un aumento de un 3,7% en comparación al 2008.

Dentro de este marco, en Septiembre de 2009 CCU lanzó una nueva y moderna imagen de su emblemática marca Cristal, que incluyó la creación de logo, etiquetas, botellas, mayólicas, vasos propietarios, empaques y elementos de punto de venta, los que apuntan a fortalecer la posición de liderazgo de Cristal, no sólo en la categoría de cervezas, sino también como marca ícono del país.

Dentro del ámbito de los vinos y a un año de su fusión, Viña San Pedro Tarapacá logró captar un 80% de las sinergias esperadas, lo que se manifestó en una exitosa reducción



CCU
33,1%

GRACIAS A UNA FUERTE CAMPAÑA, ESTE AÑO CCU ROMPIO UN NUEVO RECORD DE VENTAS ALCANZANDO UN VOLUMEN TOTAL DE 16,3 MILLONES DE HECTOLITROS, LO QUE SIGNIFICA UN AUMENTO DE UN 3,7% EN COMPARACION AL 2008.

COMPOSICION EBITDA

MM\$181.513 EN 2009





de los gastos como porcentaje de las ventas de 3,2 puntos porcentuales. El grupo de viñas se ha consolidado como el líder en la categoría de vinos finos y el segundo mayor exportador, con una participación de un 12% del volumen exportado a diciembre de 2009.

A mediados de 2009, Nestlé Waters Chile ejerció su opción de comprar un 29,9% adicional de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. Su materialización implicó una utilidad importante para CCU y llevó su participación en Aguas CCU-Nestlé Chile a un 50,1%.

En el rubro alimentos, Foods Compañía de Alimentos CCU inauguró la planta Calaf en Talca, con una capacidad de producción de 600 toneladas mensuales. Además, implementó una moderna planta de cereales dilatados en sus instalaciones de La Reina, la que le permitió duplicar su capacidad de producción. Estas inversiones permitirán a Foods incrementar su presencia en los segmentos de snacks fortaleciendo así su participación de mercado.

RESULTADOS 2009

Durante el año 2009 CCU obtuvo positivos resultados, a pesar de la difícil coyuntura imperante. Los ingresos consolidados aumentaron en un 9,3% a \$776.544 millones, debido a un incremento de un 3,7% en los volúmenes vendidos, así como a mayores precios promedio. El aumento en los volúmenes vendidos fue liderado por los segmentos de cerveza en



+9,3%

LA IMPLEMENTACION OPORTUNA DE UN PLAN DE CONTINGENCIA PERMITIO ALCANZAR VENTAS CONSOLIDADAS POR 16,3 MILLONES DE HECTOLITROS Y UN CRECIMIENTO DE 9,3% EN LOS INGRESOS.



Argentina, vino de exportación y gaseosas. Los demás segmentos de negocios (néctares, aguas y vino doméstico) también experimentaron crecimiento en sus volúmenes, con la excepción de cervezas en Chile y el segmento de licores.

El resultado operacional creció en un 10,8% alcanzando \$137.382 millones en 2009, explicado principalmente por el incremento en las ventas, aunque mayores costos directos contrarrestaron parcialmente dicho aumento. Los gastos de administración y ventas en tanto, disminuyeron levemente como porcentaje de las ventas. El EBITDA alcanzó los \$181.513 millones, reflejando un alza de 10,7% con respecto al año 2008.

En términos no operacionales, cabe destacar una utilidad no recurrente de \$24.416 millones generada por la venta de 29,9% de Aguas CCU Nestlé a Nestlé Waters Chile. La

inflación negativa registrada durante el año 2009 tuvo un impacto favorable en los pasivos financieros denominados en unidades de fomento, generando una utilidad por unidades de reajuste. Los costos financieros, en tanto, se incrementaron debido principalmente a mayores pasivos asociados a la fusión de VSP con Viña Tarapacá.

La ganancia neta de CCU en 2009 alcanzó \$128.037 millones, un 41,6% superior al ejercicio anterior debido a un mejor desempeño operacional, el cual fue incrementado por el positivo resultado no operacional registrado durante el período.



PARTICIPACION DE MERCADO

AL 31 DE DICIEMBRE	2009
Cerveza en Chile	85%
Cerveza en Argentina	22%
Bebidas gaseosas	24%
Aguas minerales	60%
Néctares	57%
Pisco	48%
Vino doméstico (VSPT)	23%
Vino exportación (VSPT)	12%





TELEFONICA DEL SUR (Telsur) es la principal empresa de telecomunicaciones en el sur de Chile, con más de 316.000 servicios activos. Durante el año 2009 ha incrementado su cartera de clientes, tanto a través de la combinación de sus productos (telefonía, internet y WiTV), como a través de la oferta de productos especialmente diseñados para cubrir nuevos segmentos de mercado. Es así como la base total de clientes creció un 10% desde el año 2008, siendo su principal fuente de crecimiento WiTV, con un aumento de 88%, seguido de PHS, con un 20% e Internet, con un 18%. Este conjunto de nuevos negocios ha impulsado el crecimiento de la compañía durante el año 2009, siendo el reflejo de una oferta diferenciada y verdaderamente atractiva para el área de cobertura en que se desenvuelve.



Un hito de este año 2009 fue la consolidación del producto Uno Móvil, lanzado a fines del año 2008. Este producto, que combina el servicio de telefonía “Superinalámbrico” operando a través de redes PHS y la telefonía móvil, que opera a través de redes GSM, ha sido posicionado como un producto altamente conveniente para nuestros clientes. Además, durante el año se han lanzado al mercado nuevos planes de Uno Móvil, haciéndolo más accesible para los clientes, generando así una mayor comunidad de usuarios.

El año 2009 fue un año clave para el negocio de televisión en Telefónica del Sur. La compañía relanzó su producto WiTV, posicionándose como un proveedor relevante de televisión en el sur de Chile, alcanzando una base de 25.000 clientes de este servicio.



+87,8%

CRECIO LA BASE DE CLIENTES DE TELEVISION DIGITAL WITV RELANZADO EN 2009



TELSUR
74,3%



UN HITO DE ESTE AÑO 2009 FUE LA CONSOLIDACION DEL PRODUCTO UNO MOVIL, LANZADO A FINES DEL AÑO 2008. ESTE PRODUCTO COMBINA EL SERVICIO DE TELEFONIA INALAMBRICA CON LA TELEFONIA MOVIL.

Por otra parte, en el marco de una búsqueda constante de mejoramientos tecnológicos, durante este año se desplegó en distintos sectores de Concepción una red piloto de fibra óptica, mediante la cual se entregan servicios de telefonía, banda ancha y WiTV, llegando con fibra óptica directamente hasta los hogares y alcanzando un ancho de banda de 100 Mbps, otorgando así un mejoramiento significativo en la entrega de servicios.

Las comunidades al sur de Chile están muy aisladas y separadas unas de otras. Por esta razón, en diciembre y a través de la tecnología Sky Pilot, Telefónica del Sur conectó digitalmente a la Provincia de Palena con el resto del mundo, dotando a la zona de banda ancha inalámbrica. Este nuevo servicio proporciona cobertura a las localidades de El Manzano, Puerto Hualaihué, El Amarillo, Pichicolo, Villa Santa Lucía, Puerto Cárdenas, El Malito, Puerto Ramírez, Frontera Palena, Valle California, El Azul, El Espolón y El Límite, como parte de la última etapa de una serie de

inversiones en la zona que se suman a la instalación de fibra óptica submarina en las regiones de Los Lagos y Aysén.

En diciembre del año 2009, Quiñenco anunció el acuerdo alcanzado con GTD Grupo Teleductos, para vender la totalidad de su participación en Telsur en \$57.212 millones. El acuerdo se materializó exitosamente a través de una oferta pública de acciones realizada por GTD, en enero del 2010. Esta importante transacción respondió a la exploración de diversas alternativas, entre ellas la venta de las acciones de Telsur, con el fin de generar incrementos de valor tanto para esta filial como para todos sus accionistas.

RESULTADOS 2009

Los ingresos de Telefónica del Sur alcanzaron los \$62.650 millones en 2009, prácticamente manteniendo el nivel del año anterior. La estrategia de cruce y empaquetamiento (triple play) ha impulsado fuertemente el crecimiento de internet de





alta velocidad y televisión digital WiTV, con aumentos de 18,3% y 87,8% en el número de servicios prestados, respectivamente. El incremento en la base de clientes también se tradujo en aumentos en los ingresos de 15% en Internet y de 84% en televisión digital, mitigando la caída en los ingresos asociados a telefonía básica y de larga distancia, debido a la sustitución por telefonía móvil y, en el caso de larga distancia, por Internet.

El resultado operacional disminuyó en un 52,1% a \$5.229 millones, debido principalmente a los mayores costos de captación asociados al crecimiento de clientes de televisión digital e internet, aumentos de velocidad de internet de banda ancha y mayores costos de programación de la televisión digital. Adicionalmente, los costos fueron afectados por un mayor nivel de depreciación asociado con inversiones en la red inalámbrica, los equipos de usuarios finales y la infraestructura requerida para los servicios de internet y televisión digital.

El resultado no operacional varió desde una pérdida de \$6.665 millones en 2008 a una utilidad de \$1.102 millones en 2009, impactado principalmente por el efecto favorable de la inflación negativa registrada en 2009 sobre los pasivos indexados a la unidad de fomento, en relación al período anterior en que se registró una inflación positiva.

La ganancia neta en 2009 fue de \$3.212 millones, lo que representa un aumento de 2,6% en comparación con el año anterior. Esta variación refleja el positivo resultado no operacional registrado durante el año, el cual compensó el menor desempeño en términos operacionales.





MADECO

MADECO, con más de seis décadas de experiencia en el mercado manufacturero, se desempeña principalmente en tres negocios: la elaboración de tubos y planchas, de envases flexibles y de perfiles de aluminio y de PVC. De este modo, Madeco ha alcanzado una presencia en diversas áreas de la economía chilena y del mundo, tales como minería, construcción, industria de energía y consumo masivo.

Durante el año 2009 se percibieron los primeros dividendos generados por la inversión en Nexans, luego de haberse concretado la venta de la unidad de cables en el año 2008. Nexans, el mayor productor mundial de cables, otorga a Madeco una presencia global y diversificada con acceso a productos de mayor nivel tecnológico.

Durante el año Madeco continuó consolidando el liderazgo regional de la unidad de envases flexibles y la reestructuración de la unidad de perfiles. Al mismo tiempo,

se concentró en mejorar la orientación estratégica y la eficiencia operacional de la unidad de tubos y planchas, como también en mejorar y homologar las prácticas corporativas, destacándose, entre otros, el inicio de la implementación de un sistema ERP en la unidad de envases flexibles.

Madeco introdujo novedosos productos durante el año 2009, entre los cuales cabe destacar los nuevos empaques de alta barrera en el negocio de los envases flexibles, el desarrollo de productos para la industria minera por parte de la unidad de tubos y planchas y el mejoramiento de los sistemas de puertas y ventanas ofrecidos por la unidad de negocios de perfiles.

La sólida trayectoria de Madeco se ve reflejada en sus más de 3.000 clientes y 12 plantas manufactureras en Chile, Perú y Argentina. A esto se suma su presencia y reconocimiento mundial, al exportar gran variedad de productos hacia los mercados norteamericano, europeo y asiático.



MADECO
47,6%

7,8%

ALCANZO EL MARGEN EBITDA A INGRESOS EN 2009, MUY SUPERIOR AL MARGEN DE 3,8% OBTENIDO EN 2008, PRODUCTO DEL BUEN DESEMPEÑO DE ENVASES FLEXIBLES Y LA RECUPERACION DE TUBOS Y PLANCHAS .

LA SOLIDA TRAYECTORIA DE MADECO SE VE REFLEJADA EN SUS MAS DE 3.000 CLIENTES Y 12 PLANTAS MANUFACTURERAS EN CHILE, PERU Y ARGENTINA. A ESTO SE SUMA SU PRESENCIA Y RECONOCIMIENTO MUNDIAL, AL EXPORTAR GRAN VARIEDAD DE PRODUCTOS HACIA LOS MERCADOS NORTEAMERICANO, EUROPEO Y ASIATICO.



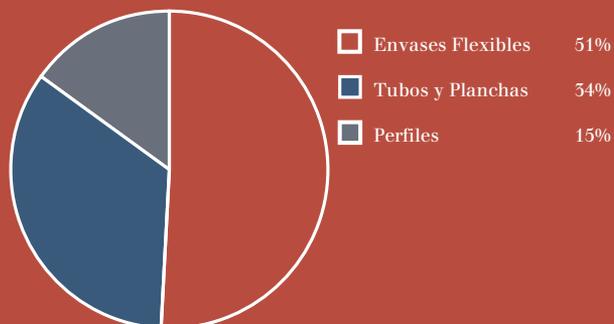
MADECO

RESULTADOS 2009

Los ingresos de Madeco disminuyeron un 11,5% en relación al año 2008, reflejando una caída en el volumen consolidado de 8,8% junto con menores precios promedio, particularmente del cobre y aluminio. La contracción en el volumen se debe fundamentalmente a menores volúmenes de las unidades de perfiles y de tubos y planchas, parcialmente compensados por un leve aumento en envases flexibles. El desempeño de la unidad de perfiles se vio afectado por la menor actividad en el sector construcción a raíz de la crisis económica. Los ingresos de la unidad de tubos y planchas, en tanto, disminuyeron por la importante caída observada en el precio del cobre. Los ingresos de envases flexibles, en cambio, aumentaron impulsados por mayores precios promedio y un incremento en volúmenes.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS

MM\$176.518 en 2009



PARTICIPACION DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2009

ENVASES	Chile	32%
	Perú	58%
	Argentina	8%
TUBOS Y PLANCHAS	Chile	58%
	Argentina	8%
	Cospeles	6%
PERFILES	Chile Aluminio	51%
	Chile PVC	22%



El resultado operacional, sin embargo, fue sustancialmente superior al obtenido en 2008, alcanzando \$6.091 millones, reflejando principalmente un mejor margen bruto obtenido en base a menores costos de venta, por efecto del menor volumen vendido, menores precios de materia prima y los planes de reducción de costos implementados por la compañía. En términos de unidades de negocio, el aumento en el margen fue impulsado por tubos y planchas y por envases, las cuales compensaron el resultado operacional negativo de perfiles. El desempeño de la unidad de perfiles fue disminuido por el menor nivel de ingresos y por un deterioro aplicado a sus inventarios de aluminio a mediados de año. Los gastos de administración y venta se mantuvieron estables respecto al período anterior. El mejor desempeño operacional también tuvo un efecto favorable en el EBITDA, que aumentó un 80,8% a \$15.804 millones.

En términos no operacionales, Madeco incrementó su resultado desde una pérdida de \$60.357 millones en 2008 a una utilidad de \$10.946 millones en 2009. Esta positiva variación se explica fundamentalmente por el deterioro de \$43.772 registrado a la inversión en Nexans en 2008, y por una variación favorable por diferencia de cambio por \$24.608

millones entre ambos períodos. Adicionalmente, en 2009 se percibió un dividendo de Nexans ascendente a \$4.181 millones y mayores ingresos financieros.

La ganancia neta en el año 2009 de Madeco alcanzó \$16.525 millones, un 69,4% menor al año 2008. Sin embargo, la ganancia del año 2008 incluye la ganancia de las operaciones discontinuadas por \$115.294 millones que corresponde fundamentalmente a la unidad de cables de Madeco, que fue vendida a Nexans en septiembre del año 2008. Por otra parte, en 2009 Madeco registró un ingreso por impuesto a las ganancias.





ASUNTOS CORPORATIVOS

POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2010, su acuerdo de fijar como política de dividendos, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 50% de las utilidades líquidas del ejercicio. En sesión celebrada con fecha 5 de noviembre de 2009, el Directorio acordó, para los efectos del cálculo de la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009, no aplicar ajustes a la Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora.

DIVIDENDOS PAGADOS

Dividendo	Fecha	Dividendo por accion*	Dividendo total*	Correspondiente al ejercicio
N° 21 y 22	08-05-08	\$45,97372	M\$52.620.489	2007
N° 23 y 24	08-05-09	\$61,00000	M\$69.819.244	2008

* Cifras históricas



ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2009, el capital suscrito y pagado se divide en 1.144.577.775 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2009 son:

RUT	Accionista	N° de Acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	591.308.877	54,19
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	255.946.677	22,36
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	143.427.860	12,53
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	129.988.779	11,36
84.177.300-4	Celfin Capital S.A.	84.463.765	7,38
76.645.050-k	Banco Itaú	32.684.196	2,86
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	19.121.268	1,67
96.684.990-8	Moneda S.A.	15.982.264	1,40
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum S.A.	9.740.469	0,85
76.884.110-1	Inversiones Río Claro Ltda.*	8.954.508	0,78
98.000.400-7	A.F.P. Provida S.A.	5.417.883	0,47
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3.264.021	0,29
	Totales	1.100.280.567	96,14

* *Sociedades relacionadas con el grupo Luksic*

OTRA INFORMACION AL 31.12.2009

N° de acciones suscritas y pagadas	1.144.577.775
N° de accionistas	1.429

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orenge 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 Orenge S.A.

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

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR ACCIONISTAS MAYORITARIOS DE LA SOCIEDAD

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

TRANSACCIONES EFECTUADAS POR LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Año 2009	Acciones		Monto total transado (*)		Precio unitario (*) (**)	
	Compra N°	Venta N°	Compra M\$	Venta M\$	Compra \$	Venta \$
Francisco Pérez Mackenna (Gerente General)	529.017 ⁽¹⁾	529.017 ⁽²⁾	512.880	522.997	950,95	981,70

(*) Cifras históricas (**) Precio promedio

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

(2) Venta que forma parte de una operación simultánea

Durante el año 2008, los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones.

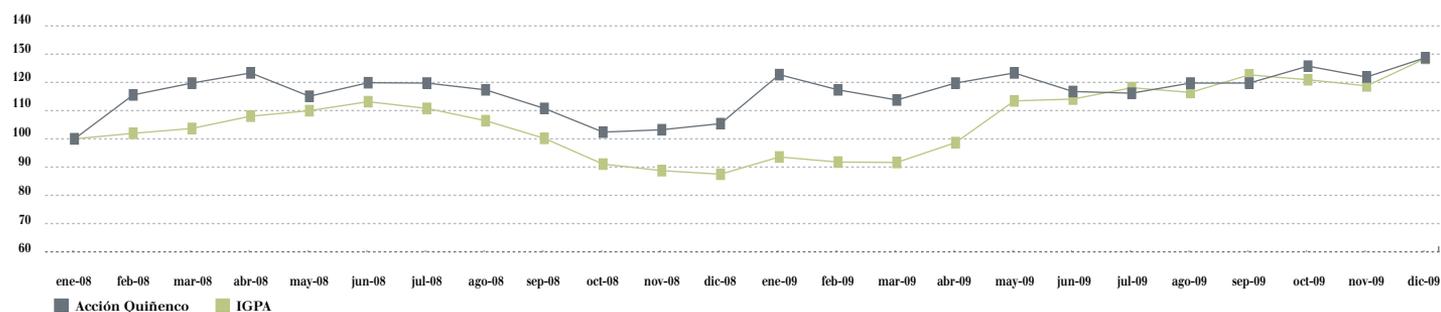
INFORMACION BURSATIL

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

Período	Acciones transadas N°	Monto total transado (*) M\$	Precio promedio (*) \$
2009			
1er Trimestre	4.565.315	4.247.552	930,40
2° Trimestre	3.123.935	3.176.421	1.016,80
3er Trimestre	3.853.162	3.771.281	978,75
4° Trimestre	2.718.429	2.786.555	1.025,06
2008			
1er Trimestre	4.207.315	5.970.462	943,70
2° Trimestre	4.916.500	4.955.905	1.003,95
3er Trimestre	51.988.870	52.072.569	1.001,61
4° Trimestre	9.632.806	8.583.725	891,09

(*) Cifras históricas

TENDENCIA PRECIO ACCION QUIÑENCO VS. IGPA



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



PROPIEDAD

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

SEGUROS

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

POLITICA DE INVERSION

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

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

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

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

La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la

liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

FACTORES DE RIESGO

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

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

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Durante el año 2009 se estima que la economía chilena se contrajo un 1,7%. 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.



DOTACION QUIÑENCO Y FILIALES

al 31 de Diciembre de 2009

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Total
Quiñenco	9	15	14	38
Banco de Chile	450	5.382	8.189	14.021
Madeco	40	559	1.771	2.370
Telsur	19	500	327	846
Otras Filiales	11	56	20	87
Totales	529	6.512	10.321	17.362

Coligadas	Total # de empleados
CCU	5.366
Habitaria	1



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.

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

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas

circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

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

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

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

COMITE DE DIRECTORES

Hasta el 8 de enero de 2010, el Comité de Directores de Quiñenco S.A. estuvo integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic. El Comité fue presidido por don Gonzalo Menéndez Duque y se reunió ordinariamente una vez al mes.

Asistieron regularmente a sus sesiones, el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna y el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories.

Durante el ejercicio 2009, el Comité de Directores se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, de acuerdo a un calendario prefijado, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Con relación a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, examinó los antecedentes relativos a las que se indican a continuación:
 - (a) La contratación de servicios de asesoría de Banchile Seguros de Vida S.A. para evaluar la posibilidad de participar en el proceso que llevó adelante ING S.A., tendiente a la enajenación de su negocio de rentas vitalicias en Chile.
 - (b) El arrendamiento a la sociedad Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A., controlada por el Presidente, don Guillermo Luksic Craig y familia, de la oficina del piso 21 del Edificio Itaú, ubicado en calle Enrique Foster Sur N° 20, comuna de Las Condes, Santiago.
 - (c) La venta de la filial Inversiones Punta Brava S.A. a la sociedad Minera Cerro Centinela S.A., cuya propiedad se encuentra radicada en la familia Luksic.
 - (d) La prestación de servicios administrativos de operación aérea y de servicios financieros, contables y tributarios a Inversiones Punta Brava S.A.
 - (e) El arrendamiento a la sociedad Inversiones Consolidadas S.A., controlada por el Vicepresidente,

don Andrónico Luksic Craig y familia, de la oficina del piso 18 del Edificio Itaú, ya indicado más arriba.

- (f) El arrendamiento a la sociedad Inversiones Punta Brava S.A., de una oficina en el piso 20 del Edificio Itaú, con una superficie aproximada de 19 m².
- (g) La contratación del Director, señor Gonzalo Menéndez Duque, por la filial Inversiones Río Grande S.A., para desempeñar funciones de asesoría financiera y operación administrativa.

En todas las operaciones precedentemente referidas, el Comité determinó que ellas se ajustaron a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado para el tipo de operaciones de que se trata y recomendó al Directorio de Quiñenco S.A. su aprobación, procediendo, cuando correspondía, con la abstención del Director afectado.

2. Examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales.
3. Examinó los informes de los auditores externos. Durante el año 2009, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2008, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, durante el año 2009, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio de Quiñenco S.A. y Filiales al 30 de Junio de 2009 y el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.
4. Propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al Ejercicio 2009 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, para el caso de no haber podido llegar a un acuerdo con dicha



firma o que ésta no hubiera podido prestar sus servicios, propuso a la firma Deloitte. El Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Clasificadores de Riesgo y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.

En Sesión de Directorio de Quiñenco S.A., celebrada con fecha 8 de enero de 2010, se constituyó el nuevo Comité de Directores de conformidad con lo normado por el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley N° 20.582, el que quedó integrado por las siguientes personas: don Matko Koljatic Maroevic, en su calidad de Director independiente y los señores Gonzalo Menéndez Duque y Hernán Büchi Buc, quienes no tienen tal calidad.

En su sesión celebrada con fecha 21 de enero de 2010, el Comité de Directores nombró como su Presidente a don Matko Koljatic Maroevic.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las sumas pagadas a los Directores en el año 2009 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M\$6.187, M\$149.615 y M\$275.571; Andrónico Luksic Craig M\$221, M\$149.615 y M\$205.571; Jean-Paul Luksic Fontbona M\$1.997 y M\$149.615; Hernán Büchi Buc M\$3.541 y M\$149.615; Juan Andrés Fontaine Talavera M\$3.762 y M\$149.615; Gonzalo Menéndez Duque M\$3.983 y M\$149.615; y Matko Koljatic Maroevic M\$3.762 y M\$149.615. Además los directores Guillermo Luksic Craig, Gonzalo Menéndez Duque y Matko Koljatic Maroevic recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité del Directorio en 2009 de M\$6.307, M\$6.307 y M\$5.782, respectivamente.

GASTOS POR ASESORIA DEL DIRECTORIO

En el año 2009, los gastos por concepto de asesoría del Directorio totalizaron M\$45.333.

REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

Las remuneraciones pagadas a los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad durante el año 2009 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$3.883.746.

PLAN DE INCENTIVO

Al 31 de diciembre del año 2009 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

En el año 2009 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad.





ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2009 y 2008



CONTENIDO

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de

Quiñenco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados de situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Quiñenco S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las afiliadas indirectas Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. inversiones reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial. Estas inversiones representan en su conjunto un activo total por M\$166.547.264 y M\$159.650.357 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y M\$155.387.374 al 1 de enero de 2008, respectivamente, y un resultado neto devengado (utilidad) por M\$42.474.031 y M\$29.898.726 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esas sociedades, se basan únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Los Hechos relevantes presentados en la Nota 35 no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.



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 de Información Financiera de Chile (“NIFCH”) y Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) ha permitido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias utilicen para efectos de preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, la información entregada por las afiliadas sin ser objeto de ajustes para efectos de cumplir con NIFCH y NIIF. De igual forma, la Superintendencia ha dispuesto que las diferencias serán cuantificadas en los estados financieros en la medida que sea posible realizar su cálculo. En consideración a ello, en Nota 2(b) de los presentes estados financieros consolidados, sólo se ha revelado y no cuantificado las diferencias entre las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y las NIFCH y NIIF. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008 nosotros hemos auditado los estados financieros de Banco de Chile y hemos emitido una opinión, sin salvedades y de acuerdo con el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.
4. En nuestra opinión, excepto por la aplicación en las normas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros de la subsidiaria Banco de Chile según se describe en el párrafo anterior, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.

Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de marzo de 2010

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

ACTIVOS	NOTA	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Activos servicios no bancarios				
<i>Activos corrientes en operación</i>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	132.359.460	156.279.393	15.449.436
Activos financieros disponibles para la venta	11	-	-	149.873
Otros activos financieros		1.697	30.351.023	132.592.964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	47.211.117	56.961.581	49.628.415
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	547.471	276.694	536.455
Inventarios	7	30.612.932	48.399.010	40.367.743
Activos de cobertura	8	199.523	1.117.865	1.728.667
Pagos anticipados		2.788.228	967.330	981.667
Cuentas por cobrar por impuestos		7.709.897	13.138.233	5.260.226
Otros activos	9	29.632.554	34.242.190	8.092.176
Total activos en operación		251.062.879	341.733.319	254.787.622
Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	10	154.776.777	160.628.761	390.480.344
Total activos corrientes		405.839.656	502.362.080	645.267.966
<i>Activos no corrientes</i>				
Activos financieros disponibles para la venta	11	105.048.181	157.286.796	53.927.760
Otros activos financieros, no corrientes		57.642.192	52.883.119	34.994.729
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	1.007.342	1.155.635	1.096.301
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	536.604	549.665	589.966
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	12	175.698.216	162.849.260	136.863.275
Activos intangibles, neto	13	960.306.671	960.644.097	678.520.534
Propiedades, plantas y equipos, neto	14	91.787.999	125.306.462	103.233.275
Propiedades de inversión	15	7.659.999	8.711.654	7.236.041
Activos por impuestos diferidos	16	46.090.676	44.073.839	22.960.643
Activos de cobertura	8	-	-	-
Pagos anticipados, no corrientes		-	-	-
Otros activos		11.122.448	8.951.216	3.170.425
Total activos no corrientes		1.456.900.328	1.522.411.743	1.042.592.949
<i>Activos bancarios</i>				
Efectivo y depósitos en bancos	36.6	727.553.166	751.223.265	469.953.312
Operaciones con liquidación en curso	36.6	526.051.506	807.626.217	577.688.004
Instrumentos para negociación	36.7	431.828.046	679.843.440	1.532.461.629
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	36.8	79.401.270	75.519.343	69.129.781
Contratos de derivados financieros	36.9	567.799.644	904.726.247	402.243.432
Adeudado por bancos	36.10	448.981.294	321.992.000	438.668.833
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	36.11	12.859.285.819	13.421.842.301	11.459.772.247
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	36.12	1.265.662.804	1.071.437.631	210.400.973
Inversiones en sociedades	36.13	12.606.623	13.407.023	10.790.157
Intangibles	36.14	31.885.598	32.632.448	29.206.487
Propiedades plantas y equipos	36.15	207.796.047	214.300.390	221.563.660
Impuestos diferidos	36.16	82.850.300	73.251.094	54.844.528
Otros activos	36.17	217.499.508	217.767.834	339.738.500
Total activos servicios bancarios		17.459.201.625	18.585.569.233	15.816.461.543
Total activos		19.321.941.609	20.610.343.056	17.504.322.458

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	NOTA	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Pasivos servicios no bancarios				
Pasivos corrientes en operación				
Préstamos que devengan intereses	17	34.407.309	81.659.138	60.280.022
Otros pasivos financieros		1.263.437	1.427.891	1.081.214
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	33.665.267	31.228.351	26.679.087
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	9.262	441.761	133.529
Provisiones	19	8.777.596	9.541.352	6.696.012
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		3.607.457	25.106.889	5.172.691
Otros pasivos	20	51.023.699	76.814.013	40.817.110
Ingresos diferidos		415.341	496.726	1.366.895
Obligación por beneficios post empleo	21	245.949	410.011	881.415
Pasivos de cobertura	8	585.567	20.268	4.214
Total pasivos corrientes en operación		134.000.884	227.146.400	143.112.189
Pasivos incluidos en grupos en desapropiación mantenidos para la venta	10	79.702.459	84.011.306	152.134.047
Total pasivos corrientes		213.703.343	311.157.706	295.246.236
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses	17	191.173.197	201.737.242	332.405.450
Otros pasivos financieros		5.281.357	6.587.008	5.720.129
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	268.073	338.963	242.120
Provisiones	19	8.905.906	8.774.728	8.783.848
Pasivos por impuestos diferidos	16	87.231.332	86.890.062	56.211.973
Otros pasivos		35.740.849	28.842.363	18.927.135
Obligación por beneficios post empleo	21	4.328.952	3.811.091	2.927.031
Pasivos de cobertura, no corrientes	8	309.226	668.886	-
Total pasivos no corrientes		333.238.892	337.650.343	425.217.686
Pasivos servicios bancarios				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	36.18	3.674.155.514	2.966.639.736	3.014.786.240
Operaciones con liquidación en curso	36.6	325.055.610	479.788.674	335.838.778
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	36.8	307.995.719	420.652.319	370.997.839
Depósitos y otras captaciones a plazo	36.19	7.425.972.963	8.470.758.756	7.336.172.806
Contratos de derivados financieros	36.9	538.239.951	862.798.985	436.300.389
Obligaciones con bancos	36.20	1.368.226.578	1.498.549.191	810.740.584
Instrumentos de deuda emitidos	36.21	1.587.999.271	1.900.086.728	1.646.674.858
Obligación subordinada al Banco Central de Chile		609.701.440	663.176.421	647.515.399
Otras obligaciones financieras	36.22	176.150.542	93.707.542	67.239.959
Impuestos corrientes		39.003.065	9.032.627	2.329.539
Impuestos diferidos	36.16	13.931.978	32.989.454	31.843.654
Provisiones	36.23	161.652.019	146.902.571	78.271.466
Otros pasivos	36.24	273.294.970	206.102.464	234.438.807
Total pasivos servicios bancarios		16.501.379.620	17.751.185.468	15.013.150.318
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora				
Capital emitido	23	655.336.413	655.336.413	601.778.158
Otras reservas	23	2.070.909	54.042.718	32.672.142
Resultados retenidos		611.557.104	502.985.616	341.646.988
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora		1.268.964.426	1.212.364.747	976.097.288
Participaciones minoritarias		1.004.655.328	997.984.792	794.610.930
Total patrimonio neto		2.273.619.754	2.210.349.539	1.770.708.218
Total pasivos y patrimonio neto		19.321.941.609	20.610.343.056	17.504.322.458

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	NOTA	01/01/2009 31/12/2009 M\$	01/01/2008 31/12/2008 M\$
Estado de resultados servicios no bancarios			
Total ingresos ordinarios	24 a)	254.128.275	264.379.933
Costo de ventas		(180.864.104)	(205.770.264)
Margen bruto		73.264.171	58.609.669
Total otros ingresos de operación		18.816.603	20.397.758
Costos de mercadería		(162.757)	(366.420)
Costos de distribución		(3.634.141)	(3.498.032)
Investigación y desarrollo		(30.237)	(28.274)
Gastos de administración		(72.696.333)	(64.651.382)
Costos de reestructuración		(659.291)	-
Otros gastos varios de operación		(10.903.353)	(25.566.281)
Costos financieros	24 b)	(13.839.072)	(22.595.145)
Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizado método de la participación	12 b)	42.233.654	26.999.997
Diferencias de cambio		8.806.521	(17.086.978)
Resultados por unidades de reajuste		373.791	(11.756.224)
Ganancia por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidas para la venta, total		51.055	527.363
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida minusvalía reconocida inmediatamente		-	3.868.722
Otras ganancias (pérdidas)	24 c)	29.202.639	83.321.145
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		70.823.250	48.175.918
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	16	(917.936)	2.536.191
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		69.905.314	50.712.109
Ganancia de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	10	4.160.697	119.555.190
Ganancia (pérdida) de servicios no bancarios		74.066.011	170.267.299
Estado de resultados servicios bancarios			
Ingresos netos por intereses y reajustes	36.26	670.412.183	773.561.692
Ingresos netos por comisiones	36.27	242.070.984	227.371.613
Utilidad neta de operaciones financieras	36.28	(139.455.526)	387.862.884
Utilidad (pérdida) de cambio neta	36.29	221.000.842	(353.012.062)
Otros ingresos operacionales	36.34	22.738.712	69.407.471
Provisión por riesgo de crédito	36.30	(223.441.545)	(156.013.744)
Total ingreso operacional neto		793.325.650	949.177.854
Remuneraciones y gastos del personal	36.31	(257.074.290)	(305.838.051)
Gastos de administración	36.32	(167.215.218)	(176.564.346)
Depreciaciones y amortizaciones	36.33	(32.026.719)	(34.650.660)
Otros gastos operacionales	36.35	(40.425.996)	(56.141.889)
Total gastos operacionales		(496.742.223)	(573.194.946)
Resultado operacional		296.583.427	375.982.908
Resultado por inversiones en sociedades	36.13	839.258	3.564.007
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(44.748.595)	(114.094.700)
Resultado antes de impuesto a la renta		252.674.090	265.452.215
Impuesto a la renta	36.16	(39.613.923)	(31.740.313)
Resultado de operaciones continuas		213.060.167	233.711.902
Ganancia servicios bancarios		213.060.167	233.711.902
Ganancia consolidada		287.126.178	403.979.201
Ganancia tenedores de instrumentos de participación en patrimonio neto de controladora		155.400.504	252.002.433
Ganancia atribuible a participación minoritaria		131.725.674	151.976.768
Ganancia consolidada		287.126.178	403.979.201

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

GANANCIAS POR ACCION	NOTA	01/01/2009 31/12/2009 M\$	01/01/2008 31/12/2008 M\$
Acciones comunes			
Ganancias básicas por acción	26	0,135771031	0,220170650
Ganancias básicas por acción de operaciones discontinuadas		0,003635137	0,104453531
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		0,132135894	0,115717119
Acciones comunes diluidas			
Ganancias diluidas por acción	26	0,135771031	0,220170650
Ganancias diluidas por acción de operaciones discontinuadas		0,003635137	0,104453531
Ganancias diluidas por acción de operaciones continuas		0,132135894	0,115717119
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		PARTICIPACION CONTROLADORA M\$	PARTICIPACION CONTROLADORA M\$
Ganancia (pérdida)		155.400.504	252.002.433
Activos financieros disponibles para la venta		14.811.094	(3.519.205)
Ajustes por conversión		(46.133.956)	37.374.015
Ajustes por revaluación		10.527.425	(7.371.184)
Otros ajustes al patrimonio neto		(895.860)	439.065
Total resultado de ingresos y gastos integrales		133.709.207	279.425.124
		PARTICIPACION MINORITARIA M\$	PARTICIPACION MINORITARIA M\$
Ganancia (pérdida)		131.725.674	151.976.768
Total resultado de ingresos y gastos integrales		131.725.674	151.976.768
		PARTICIPACION TOTAL M\$	PARTICIPACION TOTAL M\$
Ganancia (pérdida)		287.126.178	403.979.201
Activos financieros disponibles para la venta		14.811.094	(3.519.205)
Ajustes por conversión		(46.133.956)	37.874.015
Ajustes por revaluación		10.527.425	(7.371.184)
Otros ajustes al patrimonio neto		(895.860)	439.065
Total resultado de ingresos y gastos integrales		265.434.881	431.401.892
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A		M\$	M\$
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		133.709.207	279.425.124
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias		131.725.674	151.976.768
Total resultado de ingresos y gastos integrales		265.434.881	431.401.892

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Flujos de efectivo netos de actividades de operación, método directo		
Flujos de efectivo por operaciones, método directo		
Servicios no bancarios		
Importes cobrados de clientes	359.104.021	890.899.507
Pagos a Proveedores	(252.027.685)	(749.979.493)
Remuneraciones pagadas	(41.112.928)	(53.438.106)
Pagos por desembolsos por reestructuración	(359.453)	-
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	(4.017.395)	(5.485.689)
Otros cobros (pagos)	111.534	5.197.586
Total flujos de efectivo por operaciones	61.698.094	87.193.805
Flujos de efectivo por otras actividades de operación		
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	17.426.792	15.529.203
Pagos por dividendos clasificados como por operaciones	(140.171.153)	(97.785.151)
Importes recibido por intereses clasificados como de operaciones	4.082.492	2.729.841
Pagos por intereses clasificados como de operaciones	(4.933.256)	(12.168.836)
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos	2.895.917	(7.139.604)
Pagos por impuestos a las ganancias	(18.735.192)	(12.275.988)
Otras entradas procedentes de otras actividades de operación	(13.173.714)	15.941.506
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación	(152.608.114)	(95.169.029)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación servicios no bancarios	(90.910.020)	(7.975.224)
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del ejercicio	257.808.762	347.806.598
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	32.026.719	34.650.660
Provisiones por riesgo de crédito	250.320.785	195.662.508
Valor razonable de instrumentos para negociación	5.668.826	(2.835.782)
Utilidad por inversión en sociedades	(575.258)	(3.324.007)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(5.211.542)	(7.570.576)
Utilidad en venta de activos fijos	(83.393)	118.284
Castigos de activos recibidos en pago	3.838.351	4.188.068
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(71.644.576)	(78.694.044)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	31.126.592	(202.554.683)
Subtotal flujos originados en actividades de la operación servicios bancarios	503.275.266	287.447.026
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	412.365.246	279.471.802

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.



ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Servicios no bancarios		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, plantas y equipos	1.346.075	469.510
Importes recibidos por desapropiación de subsidiarias, neto del efectivo desapropiado	-	7.070.856
Importes recibidos por desapropiación de Asociadas	-	140.624
Importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros	5.347.122	56.322.205
Importes recibidos por desapropiación de activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	65.174.405	181.464.613
Importes recibidos por desapropiación de otros activos	347.799	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	61.417.175	117.986.461
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de inversión	3.531	43.504
Incorporación de propiedad, plantas y equipos	(31.093.505)	(55.004.094)
Pagos para adquirir propiedades de inversión	-	(851.066)
Pagos para adquirir activos intangibles	(2.793.188)	(855.654)
Pagos para adquirir subsidiarias, neto del efectivo adquirido	(1.036.500)	(118.828.180)
Pagos para adquirir asociadas	2	(2.312.390)
Préstamos a empresas relacionadas	(85.000)	-
Préstamos a entidades no relacionadas	83.845	-
Pagos para adquirir otros activos financieros	-	(86.783.642)
Pagos para adquirir activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta y operaciones	-	(12.924.743)
Otros desembolsos de Inversión	-	(4.187)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión servicios no bancarios	98.711.761	85.933.817
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neto en créditos y cuentas por cobrar a clientes	182.387.219	(1.311.853.110)
(Aumento) disminución neta de inversiones financieras	46.572.674	(394.015.120)
Compras de activos fijos	(15.324.803)	(16.564.884)
Ventas de activos fijos	326.226	777.889
Inversiones en sociedades	169.399	(6.310.700)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1.001.674	1.015.147
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	8.694.652	12.039.531
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(189.454.200)	(45.163.023)
Subtotal flujos originados en actividades de inversión servicios bancarios	34.372.841	(1.760.074.270)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	133.084.602	(1.674.140.453)

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	NOTA	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Importes recibidos por emisión de instrumentos de patrimonio neto		-	118.221.540
Obtención de préstamos		44.870.643	249.466.190
Importes recibidos por emisión de otros pasivos financieros		66.400.244	-
Préstamos de entidades relacionadas		1.567.211	-
Pagos de préstamos		(59.812.969)	(387.657.280)
Reembolso de otros pasivos financieros		(100.093.851)	(22.554.701)
Reembolso de pasivos por arrendamientos financieros		(762.302)	(1.616.403)
Pago de intereses clasificados como financieros		(1.859.625)	(276.017)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		(1.213.933)	(416.440)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(557.460)	(6.770.859)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación servicios no bancarios		(51.462.042)	(51.603.970)
Servicios bancarios			
Aumento (disminución) de acreedores en cuentas corrientes		593.183.543	129.941.552
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones		(919.617.262)	1.009.007.068
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo		118.142.418	(19.803.022)
Aumento (disminución) de obligaciones por intermediación de documentos		(112.602.304)	27.748.073
Aumento (disminución) de préstamos del exterior corto plazo		181.670.052	214.722.617
Emisión de letras de crédito		416.194	3.487.193
Rescate de letras de crédito		(60.095.478)	(96.438.539)
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo		81.740.045	(86.427.114)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile		130.109	470.301
Pagos préstamos obtenidos del Banco Central de Chile		(315.036)	(768.635)
Emisión de bonos		21.136.850	211.126.115
Pago de bonos		(154.823.103)	(21.777.627)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		905.831.086	1.666.426.094
Pago de préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		(1.165.973.199)	(1.176.749.534)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		30.201.256	40.970.419
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(27.925.503)	(617.370)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile		(98.223.580)	(97.973.313)
Emisión de acciones de pago		-	17.370.109
Dividendos pagados		(45.052.714)	(70.092.537)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación servicios bancarios		(652.176.626)	1.750.621.850
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		(703.638.668)	1.699.017.880
Aumento (decremento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(158.188.820)	304.349.229
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(17.857.229)	11.490.514
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo de inicio		1.543.004.678	1.227.164.935
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	4 c)	1.366.958.629	1.543.004.678

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.



ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

	ACCIONES ORDINARIAS			OTRAS RESERVAS			UTILIDADES ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO NETO DE CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES MINORITARIAS M\$	TOTAL PATRIMONIO NETO M\$
	CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA DE EMISIÓN M\$	RESERVAS DE CONVERSIÓN M\$	RESERVAS POR REVALUACIÓN M\$	RESERVAS DE DISPONIBLES PARA LA VENTA M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$				
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/08	589.584.298	12.193.860	(19.801.575)	(6.741.032)	37.846.013	21.368.736	341.646.988	976.097.288	794.610.930	1.770.708.218
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	47.506.140	-	47.506.140	122.656.394	170.162.534
Dividendos en Efectivo Declarados	-	-	-	-	-	-	(90.663.805)	(90.663.805)	-	(90.663.805)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	52.473.002	1.085.253	-	-	-	(53.558.255)	-	-	(71.259.300)	(71.259.300)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	37.874.015	(7.371.184)	(3.519.205)	439.065	252.002.433	279.425.124	151.976.768	431.401.892
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/08	642.057.300	13.279.113	18.072.440	(14.112.216)	34.326.808	15.755.686	502.985.616	1.212.364.747	997.984.792	2.210.349.539
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/09	642.057.300	13.279.113	18.072.440	(14.112.216)	34.326.808	15.755.686	502.985.616	1.212.364.747	997.984.792	2.210.349.539
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	7.191.404	-	7.191.404	-	7.191.404
Dividendos en Efectivo Declarados	-	-	-	-	-	-	(46.829.016)	(46.829.016)	-	(46.829.016)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	(37.471.916)	-	-	(37.471.916)	(125.055.138)	(162.527.054)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	(46.133.956)	10.527.425	14.811.094	(895.860)	155.400.504	133.709.207	131.725.674	265.434.881
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/09	642.057.300	13.279.113	(28.061.516)	(3.584.791)	11.665.986	22.051.230	611.557.104	1.268.964.426	1.004.655.328	2.273.619.754

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1. INFORMACION 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 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 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 30 de marzo de 2010.

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 Banco de Chile (en adelante, “el Banco”); produce y comercializa bebidas, vinos, cervezas y otros bebestibles a través de la asociada Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante, “CCU”) inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial; manufactura productos de cobre, aluminio y envases flexibles a través de la subsidiaria Madeco S.A. (en adelante, “Madeco”) y servicio de Telecomunicaciones a través de la subsidiaria Telefónica del Sur S.A. (en adelante “Telsur”).

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

Servicios financieros: Quiñenco posee una participación indirecta en el Banco mediante la propiedad del 67,04% de las acciones de 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.

En el año 2007, Quiñenco firmó un acuerdo con Citigroup, para el desarrollo conjunto de sus actividades financieras en Chile. A inicios del año 2008, Citigroup ingresó a la propiedad de LQIF con una participación de un 32,96%, y con la opción de aumentarla a un 50% una vez transcurrido 28 meses a contar del cierre de la operación. La alianza contemplaba la fusión de Banco de Chile con Banco Citibank Chile, proceso que se concretó el 1 de enero de 2008.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 LQIF es propietaria de un 32,74% y 32,11%, respectivamente, de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2009, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña de Banco de Chile en un 14,70% directo y de un 34,64% indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”). Al 31 de diciembre de 2008, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding SM Chile, sociedad dueña de Banco de Chile en un 15,01% directo y de un 35,35% indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A..

Producto de las compras realizadas durante el ejercicio 2008 y de la fusión con Citigroup, LQIF aumentó su participación directa e indirecta en Banco de Chile de un 52,46% a un 61,68% al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009, esta participación asciende a un 61,71%.

Bebidas y Alimentos: CCU es una inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial. La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (“IRSA”). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (“Heineken”).



Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco siendo controladores en forma conjunta del 66,11% de CCU.

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

Telsur es el principal proveedor de servicios telefónicos entre las regiones X y XI. Además de los servicios de telefonía local, Telsur es proveedor de servicios de larga distancia nacional e internacional, internet y de otros servicios de telefonía no regulados.

En enero de 2010 Quiñenco, conjuntamente con sus subsidiarias VTR S.A. e Inversiones Río Seco S.A. vendió, en la Oferta Pública de Acciones (OPA) efectuada por GTD Grupo Teleductos S.A., la cantidad de 167.512.343 acciones de la subsidiaria Telsur, equivalentes al 74,43% del capital social. Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008 la inversión en Telsur ha sido clasificada como una operación descontinuada.

Manufacturero: Madeco, subsidiaria incluida en los estados financieros consolidados, es un fabricante regional de productos basados en cobre y aluminio como tubos y planchas que son usados principalmente en los sectores de construcción, minería, energía y en los sectores industriales. Madeco es también fabricante de envases flexibles para consumo masivo fabricados a través de sus subsidiarias en Chile y Argentina, Alusa S.A. (“Alusa”) y Aluflex S.A. (“Aluflex”).

Con fecha 30 de septiembre de 2008, Madeco materializó un acuerdo con la sociedad francesa Nexans S.A., a la cual le traspasó la totalidad de la unidad de negocios de cables. Esta unidad de negocios incluyó las operaciones que Madeco mantenía en Chile (Madeco Cables S.A.), Brasil (Ficap S.A.), Perú (Indeco S.A.), Colombia (Cedsa S.A.) y Argentina (Indelqui S.A.).

Mediante esta transacción, Madeco se convirtió en el principal accionista de Nexans, productor de cables líder a nivel mundial. De este modo, Nexans adquirió presencia en América Latina y Madeco, a su vez, forma parte de esta creciente red internacional. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Quiñenco es propietaria de un 47,65% de Madeco.

c. Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Quiñenco y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

31 DE DICIEMBRE DE 2009	Nº EMPLEADOS
Quiñenco	38
Banco de Chile	14.021
Madeco	2.370
Telsur	846
Otras subsidiarias	87
Total empleados	17.362
31 DE DICIEMBRE DE 2008	Nº EMPLEADOS
Quiñenco	35
Banco de Chile	14.575
Madeco	2.404
Telsur	826
Otras subsidiarias	97
Total empleados	17.937

NOTA 2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008.
- Estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo: por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b. Bases de preparación

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) los que han sido adoptados en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (“NIFCH”) y representan la adopción integral y explícita de las referidas normas internacionales con las siguientes excepciones:

Las subsidiarias⁽¹⁾ indirectas Banco de Chile y SM Chile 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 NIIF/NIFCH. Es por esta razón que las mencionadas subsidiarias bancarias han acogido en forma parcial las NIIF/NIFCH 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 NIIF/NIFCH, dado que NIIF/NIFCH sólo considera pérdidas incurridas, por lo cual podrían generarse posibles ajustes por este concepto. Otro aspecto a evaluar, es que la SBIF considera la constitución de provisiones adicionales, y a partir del año 2010, requerirá la constitución de provisiones sobre las exposiciones de crédito, ante lo cual, se deberá evaluar y analizar si estas provisiones cumplen con las especificaciones de NIIF/NIFCH.
- **Créditos Deteriorados:** El tratamiento actual de la SBIF establece que se debe dejar de reconocer ingresos por intereses sobre base devengada en resultados. Bajo NIIF/NIFCH, 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 NIIF/NIFCH 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.

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



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

La subsidiaria indirecta Banchile Seguros de Vida S.A. es regulada por las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual ha establecido que el plan de convergencia de normas locales NIIF para las Compañías de Seguros es a contar del ejercicio 2011, en consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008 de esta subsidiaria indirecta incluidos en los estados financieros consolidados de Quiñenco han sido preparados utilizando principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Como parte del proceso de implementación de las NIIF/NIFCH, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008, que no afectan la interpretación de los mismos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones 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 las fechas indicadas a continuación:

NUEVA NORMA, MEJORAS Y ENMIENDAS		APLICACION OBLIGATORIA
Mejora a IFRS 3	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
Mejora a IFRS 1	Adopción inicial	1 de julio de 2009
IFRIC 17	Transferencias de activos de clientes	1 de julio de 2009
IFRIC 18	Extinción de deudas financieras con instrumentos de capital	1 de julio de 2009
Mejora a IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las NIF	1 de enero de 2010
Enmienda IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda a IFRS 2	Transacciones con pago basado en la acción y liquidación en caja entre empresas del grupo	1 de enero de 2010
Mejora a IAS 38	Activos intangibles	1 de enero de 2010
Enmienda IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2010
Enmienda IAS 32	Clasificación de emisiones de derechos de acciones	1 de febrero de 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmienda IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
Enmienda IAS 24	Partes vinculadas	1 de enero de 2011

c. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Participaciones minoritarias.

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31/12/2009			31/12/2008
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	Excelsa Establishment	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.611.550-5	VTR S.A. y Subsidiaria	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.077.048-5	VTR Sur S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	-
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.A. y Subsidiarias	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	94,9794	-	94,9794	94,9794
87.011.000-6	O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	75,5579	-	75,5579	75,5579
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	43,9796	23,0648	67,0444	67,0444
91.021.000-9	Madeco S.A. y Subsidiarias	11,6616	35,98820	47,6498	47,6498
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263

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

Las subsidiarias Banco de Chile y SM Chile son incluidas en los estados financieros consolidados de LQIF y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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

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

d. Uso de estimaciones

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

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles. En el caso específico de las subsidiarias la determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.



- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del ejercicio en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el ejercicio 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.
- La subsidiaria Telsur mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente período en que se ha prestado el servicio.

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

e. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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

- e1. Quiñenco, sus subsidiarias no bancarias y principales asociadas, operan en los negocios de bebidas y alimentos, manufacturero y telecomunicaciones en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, en consecuencia, han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).
- e2. Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

Estados Integrales de Resultados

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 y telecomunicaciones 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 telecomunicaciones y en forma separada de las entidades bancarias.

Estado de Flujo 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 de telecomunicaciones y método indirecto para el sector bancario.

f. Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

La moneda funcional de las operaciones de Madeco es el dólar estadounidense. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de esta subsidiaria son traducidos a la moneda de presentación de Quiñenco (pesos chilenos) al tipo de cambio a la fecha del estado de situación y sus estados de resultados 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.

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 el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

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

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

g. Inventarios

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



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

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

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

h. Propiedades, plantas y equipos

h1. Costo

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

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

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

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

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

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

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 resultado en el momento en que son incurridos.

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

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

h2. Depreciación

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

	AÑOS DE VIDA UTIL ESTIMADA
GRUPO DE ACTIVOS	
Construcciones e infraestructura	20 a 70
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Motores y equipos	7
Otras propiedades, plantas y equipos	2 a 10

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

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

i. Propiedades de inversión

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

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

j. Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

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 de la venta.

La subsidiaria Madeco ha clasificado al 01 de enero de 2008 como operaciones discontinuadas los activos y pasivos relacionados con la unidad de negocios de cables. Con fecha 15 de noviembre de 2007, Madeco firmó un acuerdo marco con el grupo Nexans con la intención de transferir su unidad de cables el cual se formalizó el 21 de febrero de 2008, por un precio de compraventa de US\$448 millones más 2,5 millones de acciones de Nexans (participación aproximadamente de un 8,9%).

Con fecha 30 de septiembre de 2008 se materializó esta operación y los activos clasificados como operaciones discontinuadas fueron vendidos a la Sociedad Nexans.

El 1 de diciembre de 2009, Quiñenco, celebró con GTD Grupo Teleductos S.A. un contrato de Promesa de Compraventa de Acciones de la subsidiaria Telsur, en virtud del cual, Quiñenco prometió vender, ceder y transferir a Grupo GTD, quien



prometió comprar, aceptar y adquirir, la cantidad de 167.512.343 acciones, equivalentes al 74,43% del capital social y de los derechos de voto de Telsur. El precio de compra se convino en la cantidad de \$57.212.165.628, a razón de \$541,54 por cada acción de Telsur.

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

Por este motivo, los activos y pasivos de la subsidiaria Telsur al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 fueron clasificados como operaciones discontinuadas.

k. Reconocimiento de ingresos

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

k1.Venta de bienes

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

k2.Ingresos por prestación de servicios

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

k3. Ingresos por servicios telefónicos

La subsidiaria Telsur mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente período en que se ha prestado el servicio.

k4.Ingresos por intereses

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

k5. Dividendos

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

l. Inversiones en subsidiarias (combinación de negocios)

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

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

m. Inversiones en asociadas

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas⁽²⁾ usando el método del valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa.

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

n. Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

Las inversiones 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.

(2) Para efectos de las NIIF, 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.



o. Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

La administración determina la clasificación de sus Activos Financieros al 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:

o1. 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 compañía no tiene Inversiones mantenidas hasta el vencimiento para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2008.

o2. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

o3. 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. 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.

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

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la compañía no los ha denominados como instrumentos de cobertura según IAS 39. 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 Resultado en las cuentas de ingresos o costos financieros.

o4. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

o5. Deterioro de Activos financieros

o5.1. Inversiones financieras disponibles 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, es evidencia de deterioro si hay una significativa y prolongada disminución en el valor justo de la inversión por debajo de sus costos de adquisición. En los casos que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor justo actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados, es transferido a desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados del ejercicio.

Pérdidas por deterioro en inversiones disponibles para la venta no son reversadas del estado de resultado.

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

o5.2. Activos Financieros a costo amortizado (Préstamo y cuentas por cobrar)

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

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

Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo 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 el Grupo ha agotado 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).



o6. Pasivos financieros

o6.1. 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 pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

o6.2. 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 en resultados.

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 utilidades o pérdidas si se cumplen los siguientes criterios:

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

o7. 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° 23 Instrumentos financieros.

p. Impuestos a la renta y diferidos

p1. Impuesto a la renta

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

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

p2. Impuestos diferidos

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

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

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

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

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
 1. No es una combinación de negocios, y,
 2. Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.
- Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido son reconocidos solamente en la medida que exista la probabilidad que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

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

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

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



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

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

q. Activos intangibles

- Plusvalía comprada (Menor Valor de Inversiones)

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

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

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

Con excepción a lo anterior, la plusvalía comprada generada con anterioridad a la fecha de transición a NIIF/NIFCH y que corresponde a adquisiciones efectuadas con anterioridad a marzo de 2001, son mantenidas por el valor neto registrado a la fecha de transición de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (en adelante “PCGA chilenos”) a NIIF/NIFCH. Las plusvalías generadas con posterioridad a marzo de 2001 son valorizadas a su costo de adquisición.

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

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

- Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

r. Deterioro de activos

r1. Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

r2. Activos no financieros

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

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

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

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

Para determinar el valor razonable menos costos de venta se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por 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 en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos distintos de la plusvalía comprada, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existen tales indicadores, se estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido cambios en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido previamente determinado, neto de depreciación, si no hubiese



sido reconocida una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

r3. Plusvalía comprada

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

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

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

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

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

r4. Activos intangibles de vida útil indefinida

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

r5. Asociadas y negocios conjuntos

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

s. Provisiones

i. General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

ii. Indemnizaciones por años de servicios

Madeco y sus subsidiarias bajo los contratos de trabajo y los acuerdos de negociación colectiva se han comprometido a realizar un pago de suma alzada a cada trabajador al término de su empleo, sea debido a muerte, despido, renuncia o jubilación. 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.

La subsidiaria Telsur tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores con más de 5 años de antigüedad con un tope máximo. La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actuarial del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento de 3,88% anual para los años 2009 y 2008.

iii. Vacaciones del personal

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

t. Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

- Reserva de riesgo en curso:

Se ha determinado sobre la base de la prima retenida neta no ganada, la cual es calculada a base de numerales diarios sobre la prima retenida neta debidamente actualizada.

- Reserva matemática de vida:

Es calculada sobre la base actuarial determinada por un actuario matemático, de conformidad a instrucciones sobre la materia impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Reserva de siniestros por pagar:

Es cargada a resultados en el ejercicio en que éstos ocurren. Adicionalmente se constituyen provisiones por los siniestros en proceso de liquidación y por aquellos ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

u. Créditos y Préstamos que devengan interés

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



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

v. Contratos de leasing

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

- a. Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- b. Se ejercita 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 ejercicio de extensión para el escenario b).

Los leasing financieros, que transfieren a la Sociedad 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 en forma devengada.

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

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

w. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Las subsidiarias Madeco y Telsur utilizan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de los precios de commodities y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés, precios commodities y de tipo de cambio. Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

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

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

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

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

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

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

w1. Coberturas de valor justo

El cambio en el valor justo de un derivado de cobertura es reconocido con cargo o abono a resultados 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.

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

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. Los cambios en el valor justo de un instrumento de cobertura también son reconocidos en el estado de resultados.

w2. 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 según corresponda.

Los montos llevados a patrimonio son transferidos al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta el estado de resultados, tal como cuando el ingreso financiero o gasto financiero cubierto es reconocido o cuando ocurre una venta proyectada. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, los montos llevados a patrimonio son transferidos al valor libro inicial del activo o pasivo no financiero.



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

w5. 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 la Nota N° 23 Instrumentos financieros y en la Nota 10 de Activos y Pasivos de Cobertura.

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

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

y. Ganancias por acción

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

z. Clasificación corriente y no corriente

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

aa. Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Quiñenco, es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos corrientes” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Utilidades Acumuladas”. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio Neto” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

bb. Información por segmentos

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

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

cc. Bases de preparación

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

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios contables dispuestos por la Superintendencia 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 los estándares internacionales de contabilidad e información financiera acordados por el International Accounting Standards Board (IASB).

La Sociedad y sus subsidiarias preparan sus estados financieros de acuerdo con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas contables específicas de los distintos entes reguladores en cada ámbito de negocios: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Superintendencia de Valores y Seguros y normas de los reguladores bancarios de Hong Kong, según corresponda y disposiciones de la Ley N° 19.396.



dd. Bases de consolidación

Los estados financieros de la S M del Banco de Chile al 31 de diciembre de 2009 y 2008, han sido consolidados con los de sus subsidiarias.

dd.1. Subsidiarias

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

dd.2. Sociedades con influencia significativa

Son aquellas entidades sobre las que SM Chile tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no su control. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos a voto de la entidad y se valorizan por el método de participación.

dd.3 Acciones o derechos en otras sociedades

Son aquellas en que SM Chile no tiene influencia significativa. Se presentan al valor de adquisición.

dd.4. Entidades de cometido específico

Las entidades de cometido específico (ECE) son creadas generalmente para cumplir con un objetivo específico y bien definido, tales como, la securitización de activos específicos, o la ejecución de una transacción de préstamo específica. Una ECE se consolida si, basándose en la evaluación del fundamento de su relación con la Sociedad y los riesgos y ventajas de las ECE, la Sociedad concluye que la controla. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

dd.5. Administración de fondos

La subsidiaria Banco de Chile gestiona y administra activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no se encuentran incluidos en estos estados financieros consolidados excepto cuando la subsidiaria Banco de Chile controle la entidad. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la subsidiaria Banco de Chile no controla ningún fondo.

dd.6. Participación en sociedades

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

PARTICIPACION DE SM-CHILE S.A. EN SUS SUBSIDIARIAS:			MONEDA FUNCIONAL	PARTICIPACION					
RUT	ENTIDAD	PAIS		DIRECTA		INDIRECTA		TOTAL	
				2009 %	2008 %	2009 %	2008 %	2009 %	2008 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	14,70	15,01	34,64	35,35	49,34	50,36
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

PARTICIPACION DEL BANCO DE CHILE EN SUS SUBSIDIARIAS:			MONEDA FUNCIONAL	PARTICIPACION					
RUT	ENTIDAD	PAIS		DIRECTA		INDIRECTA		TOTAL	
				2009 %	2008 %	2009 %	2008 %	2009 %	2008 %
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	99,68	0,30	0,32	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
96.942.770-2	Citibank Agencia de Valores S.A. (*)	Chile	\$	—	99,90	—	—	—	99,90

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre SM-Chile S.A. y sus subsidiarias y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado reconocimiento a la participación minoritaria que corresponde al porcentaje de participación en las subsidiarias, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado.

La participación minoritaria representa la porción de las pérdidas y ganancias y los activos netos que SM Chile, directa o indirectamente, no controla. Es presentado separadamente dentro del Estado de Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera Consolidado, separadamente del patrimonio de los accionistas.

ee. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier ejercicio futuro afectado.



En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son descritos en los siguientes conceptos:

- Provisión por riesgo de crédito
- La vida útil de los activos fijos e intangibles
- La valoración del goodwill
- Compromisos y contingencias
- Valor razonable de activos y pasivos financieros

ff. Criterios de valorización de activos y pasivos

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

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

ff.1. Reconocimiento

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

Un activo o pasivo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

ff.2. Clasificación

La clasificación de activos, pasivos y resultados se ha efectuado de conformidad a las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

ff.5. Baja

SM Chile y sus subsidiarias dan de baja en su Estado de Situación un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la SM Chile es reconocida como un activo o un pasivo separado.

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

SM Chile elimina de su Estado de Situación un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales hayan sido pagadas, canceladas o hayan expirado.

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

- Si se transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, da de baja en cuentas y reconocerá separadamente, como activos o pasivos, cualesquiera derechos y obligaciones creados o retenidos por efecto de la transferencia.
- Si se retiene de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero, continuará reconociéndolo.
- Si no se transfiere ni retiene de manera sustancial todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, determinará si ha retenido el control sobre el activo financiero. En este caso:
 - i. Si no ha retenido el control, dará de baja el activo financiero y reconocerá por separado, como activos o pasivos, cualquier derecho u obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.
 - ii. Si la entidad ha retenido el control, continuará reconociendo el activo financiero en la medida de su implicación continuada en el activo financiero.

ff.4. Compensación

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

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

ff.5. Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectivo) de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

ff.6. Medición de valor razonable

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

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

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, SM Chile determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes



interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

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

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

Generalmente SM Chile tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, en estos casos se usan precios medios de mercado como una base para establecer los valores. En el caso de las posiciones abiertas la Sociedad aplica el precio corriente de oferta o comprador para la posición abierta neta, según resulte adecuado. Los valores razonables reflejan el riesgo de crédito del instrumento e incluyen ajustes para tomar en cuenta el riesgo de crédito del emisor, según resulte adecuado.

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

gg. Transacciones en Moneda Extranjera

gg.1. Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de SM Chile y sus Subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de SM Chile es el peso chileno, que constituye, además, la moneda de preparación de los estados financieros consolidados de la entidad.

gg.2. Transacciones y saldos

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. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 \$506,43 (\$629,11 en 2008) por US\$1, \$5,51 (\$6,98 en 2008) por JPY 1, \$727,21 (\$889,33 en 2008) por EUR 1.

El saldo de M\$221.000.842 correspondiente a la utilidad de cambio neta (pérdida de cambio neta de M\$353.012.062 en 2008) que se muestra en el Estado de Resultados Integral Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio.

hh. Segmentos de negocios

Los segmentos de operación de la Subsidiaria Banco de Chile son determinados en base a las distintas unidades de negocio, considerando lo siguiente:

- i. Que desarrolla actividades de negocios de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad).
- ii. Cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y
- iii. En relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

ii. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo corresponde al rubro “Efectivo y depósitos en bancos”, más (menos) el saldo neto correspondiente a las operaciones con liquidación en curso que se muestran en el Estado de Situación Financiera Consolidado, más los instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición, y los contratos de retrocompra que se encuentran en esa situación. Incluye también las inversiones en fondos mutuos de renta fija, que se presentan junto con los instrumentos de negociación.

jj. Instrumentos para negociación

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

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, y los intereses y reajustes devengados son informados como “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras” del Estado de Resultado Integral Consolidado.

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



kk. Operaciones con pacto de retrocompra y préstamos de valores

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

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

ll. Contratos derivados financieros

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

El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros “Contratos de derivados financieros”.

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

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

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Utilidad neta de operaciones financieras”, en el Estado de Resultado Integral Consolidado.

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

1. Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien
2. Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

- a. al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
- b. se espera que la cobertura sea altamente efectiva;
- c. la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y
- d. la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

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

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

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

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

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

mm. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

mm.1. Método de valorización

Las colocaciones son valorizadas inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y posteriormente medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, excepto cuando la subsidiaria Banco de Chile elige llevar los préstamos al valor razonable con cambios en resultados según lo descrito en la letra (II) de esta nota.

mm.2. Contratos de leasing

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



mm.3. Operaciones de factoring

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

En el rubro “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” se incluyen M\$ 343.056.690 al 31 de diciembre de 2009 (M\$ 484.189.381 en 2008), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

mm.4. Provisiones por riesgo de crédito

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

De acuerdo a lo estipulado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se utilizan modelos o métodos, basados en el análisis individual y grupal de los deudores, para constituir las provisiones de colocaciones.

Provisiones por evaluación individual

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

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

- i. Categorías A1, A2 y A3 corresponden a deudores sin riesgos apreciables, cuya capacidad de pago seguirá siendo buena frente a situaciones desfavorables de negocios, económicas o financieras.
- ii. Categoría B corresponde a deudores que presentan algún riesgo, pero que no muestran señales de deterioro, al punto que frente a situaciones previsibles adversas de negocios, económicas o financieras, los deudores analizados dejarían de pagar alguna de sus obligaciones.
- iii. Categorías C1, C2, C3, C4, D1 y D2 corresponden a deudores con capacidad de pago insuficiente.

Para determinar las provisiones sobre los deudores clasificados en A1, A2, A3 y B, se utilizan los porcentajes de provisión aprobados por el Directorio. Por su parte, a los deudores clasificados en C1, C2, C3, C4, D1 y D2 se les determina, conforme a la normativa, los siguientes niveles de provisiones:

CATEGORIA	RANGO DE PERDIDA ESTIMADA	PROVISION
C1	Hasta 3%	2%
C2	Más de 3% hasta 19%	10%
C3	Más de 19% hasta 29%	25%
C4	Más de 29% hasta 49%	40%
D1	Más de 49% hasta 79%	65%
D2	Más de 79%	90%

Provisiones por evaluación grupal

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

Provisiones adicionales

De conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se han constituido provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones evaluada individualmente, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que pueden afectar a un sector, industria, grupos de deudores o proyectos. Durante el presente ejercicio se constituyeron provisiones por este concepto con cargo a resultados por un monto de M\$12.451.153 (M\$ 16.996.949 en 2008).

mm.5. Castigo de colocaciones

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

TIPO DE COLOCACION	PLAZO
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

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

mm.6. Recuperación de colocaciones castigadas

Las recuperaciones de colocaciones que fueron castigadas incluyendo los préstamos recomprados al Banco Central de Chile, registrados en cuentas de orden, son reconocidas directamente como ingresos en el Estado de Resultado Integral Consolidado, bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito".

nn. Instrumentos de inversión

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

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas



con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo “Utilidad neta de operaciones financieras”.

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

Los intereses y reajustes de las Inversiones hasta el vencimiento y de los Instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el rubro “Ingresos por intereses y reajustes”.

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se mantiene cartera de “Inversiones hasta el vencimiento”.

ññ. Intangibles

ññ.1. Goodwill (menor valor de inversiones - Plusvalía comprada)

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

El Goodwill mantenido al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es presentado a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

El Goodwill adquirido a partir del 1 de enero de 2009 se reconoce a su valor razonable, menos las pérdidas por deterioro.

ññ.2. Software o programas computacionales

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

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

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

El gasto en programas informáticos desarrollados internamente es reconocido en los resultados del ejercicio.

ññ.3. Otros intangibles identificables

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

oo. Propiedades, plantas y equipos

Como se indica en Nota N° 36.5 de Primera Adopción, las Propiedades, plantas y equipos están valorados según su costo histórico o al valor razonable como costo atribuido menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor, con la corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2009.

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

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de un ítem de las propiedades, plantas y equipos.

Las vidas útiles promedios estimadas para el ejercicio actual son las siguientes:

Edificios	50 años
Planta y equipos	3 años
Útiles y accesorios	5 años

pp. Impuestos diferidos e impuesto a la renta

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

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

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

qq. Bienes recibidos en pago

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

rr. Propiedades de inversión

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

ss. Provisiones y pasivos contingentes

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



- i. es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- ii. a la fecha de los estados financieros es probable que la subsidiaria Banco de Chile o sus subsidiarias tengan que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

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

tt. Provisión para dividendos mínimos

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

uu. Beneficios del personal

uu.1. Vacaciones del personal

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

uu.2. Beneficios a corto plazo

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

uu.3. Indemnización por años de servicio

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

Las obligaciones de este plan de beneficios definido, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo (4,91% al 31 de diciembre de 2009 y 8,78% al 31 de diciembre de 2008).

La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de financiamiento otorgada por la Tesorería del Banco a los diferentes segmentos para el plazo estimado como el remanente para cumplir con las condiciones requeridas para este beneficio. Esta se construye en base al retorno de los Bonos del Banco Central en pesos (BCP) a 5 años.

vv. Ganancias por acción

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

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

ww. Ingresos y gastos por intereses

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

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

En el caso de la cartera deteriorada y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultado, éstos se reconocen contablemente cuando se perciban.

xx. Ingresos y gastos por comisiones

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

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

yy. Identificación y medición de deterioro

yy.1. Activos financieros

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

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

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

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

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

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles



para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

yy.2. Activos no financieros

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

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

zz. Arrendamientos operativos

Cuando la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias actúan como arrendatario y el contrato califica como arrendamiento operativo, el total de los pagos es contabilizado en resultados operacionales.

Al término del ejercicio del contrato de arriendo operativo, cualquier pago por penalizaciones del contrato requerido por el arrendador, se registra en gastos del ejercicio en que terminó dicho contrato.

NOTA 3. ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

a. Explicación de las principales diferencias

Los presentes son los primeros estados financieros en los cuales la Sociedad adopta las Normas Internacionales de Información Financiera. Para realizar lo anterior se ha acogido a los pronunciamientos establecidos en la NIIF/NIFCH N° 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” realizando las siguientes exenciones, que afectan la reconciliación del patrimonio y del resultado detallado en notas 3 c) y 3 d).

i. Combinaciones de negocios

La administración de la subsidiaria LQIF ha decidido expresar retroactivamente la combinación de negocios por la adquisición directa e indirecta de Banco de Chile efectuada en marzo de 2001 aplicando en forma retroactiva los requerimientos de NIIF/NIFCH N° 3. Esto ha permitido ha LQIF registrar los activos intangibles adquiridos y la obligación subordinada con el Banco Central de Chile a sus valores razonables vigentes a la fecha de adquisición. Las adquisiciones de participaciones a intereses minoritarios realizadas con posterioridad a marzo de 2001 han sido registradas al valor de costo de la inversión (valor razonable amortizado) vigente a la fecha de adquisición. Los efectos derivados de la reemisión han sido reconocidos con cargo o abono a patrimonio.

La plusvalía comprada generada que cumple con las características de una combinación de negocios bajo un control común ya sea entre la matriz o sus subsidiarias o entre ellas, han sido valorizadas a sus valores libros sin asignar los valores razonables.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad al 31 de marzo de 2001 no han sido reexpresadas.

ii. Propiedades, plantas y equipos

La subsidiaria Telsur utilizó el valor razonable de los principales terrenos, edificios y algunos grupos de activos tecnológicos como costo atribuido. Para los otros activos se utilizó costo histórico al 31 de diciembre de 2007 como costo atribuido.

La subsidiaria Madeco utilizó el valor razonable como costo atribuido de los bienes de propiedades, planta y equipos.

Quiñenco utilizó el costo histórico al 31 de diciembre de 2007 como costo atribuido de los bienes de propiedad, plantas y equipos.

iii. Moneda Funcional

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno y la moneda funcional de sus subsidiarias ha sido determinada por cada una de ellas en función de las características propias de cada una de ellas. En razón a lo anterior, la moneda funcional de las subsidiarias Telsur y Banco de Chile es el peso chileno y de Madeco es el dólar estadounidense.

Los estudios que respaldan la determinación de cada moneda funcional fueron examinados por nuestros auditores externos, quienes avalaron sus resultados y conclusiones. Lo anterior, en cumplimiento de lo establecido en el punto 2e) del Oficio Circular N° 427, de fecha 28 de diciembre de 2007.

iv. Capitalización de intereses

Los PCGA chilenos requerían que todos los intereses por deuda directamente asociada con proyectos de construcción fueran activados, incluyendo intereses, corrección monetaria y, respecto de créditos en moneda extranjera, las utilidades y pérdidas por conversión. La capitalización de costos por intereses asociados con proyectos bajo construcción es opcional cuando son incurridos sobre deuda que no está directamente relacionada con tales proyectos. Bajo NIIF/NIFCH, la capitalización de intereses es necesaria para los intereses que podrían ser evitados si no se hubiese realizado el gasto para el activo asociado. La calificación de activos en virtud de los criterios de la subsidiaria Madeco son activos que requieren de al menos 6 meses de preparación para su uso o venta. Los efectos de los intereses reconocidos, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

v. Beneficios post-empleo IAS

Bajo los contratos de trabajo y los acuerdos de negociación colectiva de la subsidiaria Madeco, se ha comprometido a realizar un pago de suma alzada a cada trabajador al término de su empleo, sea debido a muerte, despido, renuncia o jubilación.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 Madeco determinó estas obligaciones usando el método del valor presente, en base a los sueldos actuales y estimación de promedio de vida laboral de cada trabajador al término del ejercicio. Bajo NIIF/NIFCH el método a utilizar corresponde al valor actuarial, cuya metodología implica considerar más factores (tabla de mortalidad, tasa de interés anual, tasa de rotación retiro voluntario, tasa de rotación necesidades de la empresa, aumento salarial y edad de jubilación) que los utilizados bajo la normativa anterior, por tanto al 1 de enero de 2008, Madeco realizó una evaluación de los factores utilizados para los cálculos actuariales, generando como resultado cambios en algunos de estos factores, que significó un aumento del saldo del pasivo para efectos de NIIF/NIFCH, los cuales fueron ajustados contra los Resultados Acumulados en el Patrimonio, este ajuste está incluido en la reconciliación.

vi. Deterioro de valor de Inversiones mantenidas para la venta

Corresponde al deterioro efectuado por la subsidiaria Madeco a las Inversiones en acciones que se encontraban valorizadas a su costo de adquisición bajo la normativa anterior y que posteriormente fueron clasificadas bajo NIIF/NIFCH como Inversiones Mantenidas para la Venta, debido a que su valor de mercado se encontraba significativamente por debajo de su valor libro, lo que implicó registrar los efectos de dicho deterioro con cargo a resultados del ejercicio 2008.



vii. Dividendo mínimo

De acuerdo con los requisitos de la Ley N° 18.046, la Sociedad deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. Para propósitos de NIIF/NIFCH, se deberá devengar para reconocer la correspondiente disminución en el patrimonio a la fecha de balance general. Bajo normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta General de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación.

b. Principales ajustes aplicados

b1. Cuentas complementarias de impuestos diferidos

A partir del 1 de enero del año 2000, la Sociedad y sus subsidiarias registraron el impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus correspondientes modificaciones, reconociendo, utilizando el método de pasivos, los efectos por impuesto diferido de las diferencias temporales entre la base financiera y tributaria de los activos y pasivos. Como una provisión de transición, se registró contra activo o pasivo por el efecto del impuesto diferido no registrado antes del 1 de enero de 2000. Tales activos o pasivos complementarios fueron amortizados contra resultado durante los ejercicios estimados de reversión correspondientes a las diferencias temporales subyacentes a las cuales se relacionan los activos o pasivos por impuesto diferido. Los efectos de los ajustes a las cuentas complementarias de impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

b2. Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF/NIFCH

Bajo NIIF/NIFCH, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC/NICCH N° 12 “Impuestos sobre las ganancias”, que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

b3. Menor y mayor valor de inversiones

Hasta el 31 de diciembre de 2003, la diferencia entre el valor de adquisición y el valor patrimonial proporcional en el patrimonio de la emisora a la fecha de adquisición era registrada como Menor o mayor valor de inversión.

Desde el 1 de enero de 2004, los activos adquiridos y los pasivos asumidos son registrados al valor razonable y el excedente del precio de compra de la inversión sobre el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos es registrado como menor o mayor valor de inversión.

Bajo ambas normativas el menor valor de inversión que resulta de las combinaciones de negocios es amortizado linealmente durante un ejercicio máximo de 20 años. El ajuste presentado en la reconciliación, reversa los efectos de la amortización del menor valor de inversión no aceptado bajo NIIF/NIFCH.

En el caso del mayor valor de inversiones que para efectos de las NIIF/NIFCH es reconocido como resultado del ejercicio en que es generado, el tratamiento de los saldos al 1 de enero de 2008 ha sido el siguiente:

- En la eventualidad que no exista un menor valor producido por adquisiciones de una inversión de una misma entidad, el mayor valor de inversiones ha sido eliminado con abono a Otras reservas,
- En la eventualidad que exista un saldo de menor valor producido por adquisiciones de una inversión de una misma entidad, el mayor valor de inversión ha sido deducido del saldo de menor valor de inversiones y si el saldo resultante es un mayor valor de inversión se ha eliminado con abono a Otras reservas. Por el contrario si el saldo resultante es un menor valor de inversiones, se ha suspendido su amortización.

La amortización de los menores y mayores valores de inversión ha sido suspendida a contar del 1 de enero de 2008. El ajuste presentado en la reconciliación del resultado del ejercicio, reversa los efectos de la amortización del menor y mayor valor de inversión no aceptado bajo NIIF/NIFCH.

b4. Propiedades, plantas y equipos

La subsidiaria Madeco ha utilizado la opción de valorizar los bienes de propiedad, planta y equipos a la fecha de transición a las NIIF/NIFCH a su valor razonable al 1 de enero 2008 y este valor utilizarlo como su costo atribuido.

La subsidiaria Telsur a la fecha de transición a las NIIF/NIFCH optó por la medición a su valor razonable de los principales terrenos, edificios y algunos activos tecnológicos, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha.

b5. Efectos cambiarios de implementación NIIF/NIFCH

Los principios contables anteriores no requerían determinar la moneda funcional. Bajo NIIF/NIFCH la determinación de la moneda funcional se basa en el entorno económico principal en el que opera una entidad es, normalmente, aquél en el que ésta genera y gasta el efectivo. La subsidiaria Madeco en base a los factores indicados en la NIC/NICH 21 ha determinado que su moneda funcional es el dólar estadounidense, este cambio ha generado efectos significativos en los resultados determinados al 31 de diciembre 2008 con respecto a la aplicación de la normativa anterior, estos efectos más la eliminación de la corrección monetaria, están incluidos en la reconciliación del resultado de dicho ejercicio.

b6. Deterioro de valor de Inversiones mantenidas para la venta

Corresponde al deterioro efectuado a las inversiones en acciones que se encontraban valorizadas a su costo de adquisición bajo PCGA chilenos y que posteriormente fueron clasificadas bajo NIIF/NIFCH como Inversiones Mantenido para la Venta, debido a que su valor de mercado se encontraba significativamente por debajo de su valor libro, lo que implicó registrar los efectos de dicho deterioro con cargo a resultados del ejercicio 2008, de acuerdo a lo señalado en nota 11.

b7. Combinaciones de negocios

La administración de la subsidiaria LQIF ha decidido reexpresar retroactivamente la combinación de negocios por la adquisición directa e indirecta de Banco de Chile efectuada en marzo de 2001 aplicando en forma retroactiva los requerimientos de NIIF/NIFCH N° 5. Esto ha permitido ha LQIF registrar los activos intangibles adquiridos y la obligación subordinada con el Banco Central de Chile a sus valores razonables vigentes a la fecha de adquisición. Las adquisiciones de participaciones a intereses minoritarios realizadas con posterioridad a marzo de 2001 han sido registradas al valor de costo de la inversión (valor razonable amortizado) vigente a la fecha de adquisición. Los efectos derivados de la reemisión han sido reconocidos con cargo o abono a patrimonio.

La plusvalía comprada generada que cumple con las características de una combinación de negocios bajo un control común ya sea entre la matriz o sus subsidiarias o entre ellas, ha sido valorizadas a valores libros sin asignar los valores razonables.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad al 31 de marzo de 2001 no han sido reexpresadas.



b8. Convergencia a NIIF/NIFCH de Banco de Chile y SM Chile

De acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, los bancos deben presentar durante el ejercicio 2009 estados financieros comparativos con el mismo ejercicio del ejercicio anterior. Para el sólo efecto de presentación comparativa de los estados financieros del ejercicio 2008, bajo las nuevas normas contables, en algunos rubros se han efectuado reprocesos o estimaciones para la determinación de los ajustes y reclasificaciones, que han afectado los saldos informados en los estados financieros publicados en su oportunidad, los cuales están siendo revelados en las conciliaciones descritas en los presentes estados financieros consolidados en nota 36.5.

b9. Corrección monetaria

Los PCGA en Chile requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito a continuación estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Sociedad y sus subsidiarias.

Las NIIF/NIFCH no consideran indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile, por lo tanto, las cuentas de resultados y del estado de situación no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

b10. Activos contingentes

Bajo NIIF/NIFCH, los activos contingentes están formados por valores cuya exigibilidad o realización dependen de una condición, o por el valor de los bienes que se encuentran en disputa y cuya posesión definitiva está sujeta a la resolución o fallo de las autoridades judiciales. Bajo esta premisa la subsidiaria Telsur presenta contra patrimonio el monto adeudado por el Ministerio de Obras Públicas cuya facturación tiene relación al pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes de dicha entidad y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur, monto que fue demandado contra el Fisco de Chile y que aún se encuentra en proceso.

b11. Dividendo mínimo

Conforme al artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente de la unanimidad de los accionistas, la sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades.

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos son sancionados por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF/NIFCH el reconocimiento de la obligación en favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales, con la consiguiente disminución del patrimonio.

b12. Inversiones en otras sociedades

A la fecha de transición la Sociedad y sus subsidiarias mantienen inversiones de carácter permanente sin influencia significativa y que son valorizadas a su costo corregido. Bajo NIIF/NIFCH el tratamiento contable de estas inversiones es como Disponible para

la venta, valorizadas a su valor razonable con efecto en patrimonio. A la fecha de adopción de NIIF/NIFCH la diferencia neta entre el valor razonable y el valor de costo corregido de estos instrumentos ha sido reconocido con cargo o abono a Patrimonio.

c. Conciliación de Patrimonio bajo PCGA Chilenos con las NIIF/NIFCH

		31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Patrimonio bajo PCGA Chilenos		1.324.608.541	995.786.890
Madeco	Cuentas complementarias impuestos diferidos (b.1)	(1.561.613)	(1.579.215)
	Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF/NIFCH (b.2)	1.478.913	(1.226.938)
	Menor valor de inversiones (b.3)	(274.285)	(302.158)
	Mayor valor de inversiones (b.3)	937.788	805.291
	Propiedades, plantas y equipos (b.4)	(3.637.629)	(3.323.563)
	Indemnización años de servicios	(1.270.920)	(1.115.237)
	Existencias dolarizadas	(472.508)	-
	Efectos cambiarios de implementación NIIF/NIFCH (b.5)	14.343.135	-
	Deterioro valor acciones Nexans S.A. (b.6)	(21.172.184)	-
	Coberturas	(171.711)	(402.969)
	Interés minoritario y otras menores	971.729	1.029.623
LQIF	Efectos en plusvalía comprada y corrección monetaria por reemisión de inversión en Banco Chile bajo PCGA Chilenos (b.7)	46.441.439	46.441.439
	Amortización de activos a valor razonable identificados en compra de Banco de Chile (b.7)	(74.214.055)	(74.214.055)
	Intereses y reajustes Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile 2007 (b.7)	(65.973.828)	(65.973.828)
	Efecto variaciones patrimoniales por convergencias PCGA a NIIF/NIFCH Banco de Chile y SM Chile (b.8)	25.695.367	25.695.367
	Aumento en resultados devengados en la inversión en SM Chile por registro de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile (b.7)	52.350.150	52.350.150
	Corrección Monetaria (b.9)	(68.539.774)	-
	Efecto variaciones patrimoniales por convergencias PCGA a NIIF/NIFCH Banco de Chile y SM Chile (b.8)	(8.165.460)	-
	Efecto en resultados convergencia PCGA a NIIF/NIFCH	43.327.488	-
Telsur	Corrección Monetaria (b.9)	(8.832.501)	(78.575)
	Cuentas Complementarias impuestos diferidos (b.1)	(4.084.637)	(3.754.472)
	Activos Contingentes (b.10)	(711.351)	(711.351)
	Propiedades, plantas y equipos (b.4)	(3.798.819)	(6.741.033)
	Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF/NIFCH (b.2)	1.711.093	1.244.497
IRSA (ajustes provenientes de CCU) Ajuste convergencia inicial al 01.01.08		1.241.948	1.241.948
	Efecto ajuste NIIF/NIFCH ejercicio 2008	(1.364.149)	-
	Efecto en resultados convergencia PCGA a NIIF/NIFCH	2.043.256	-
Holding	Mayor valor de inversiones NIIF/NIFCH 1 (b.3)	4.591.850	4.591.850
	Acciones disponibles para la venta NIIF/NIFCH 1 (b.12)	37.905.929	37.905.929
	Ajuste en Acciones disponibles para la venta (b.12)	(3.519.205)	-
	Dividendo mínimo (b.11)	(69.615.609)	(31.572.302)
	Efecto en resultados convergencia PCGA a NIIF/NIFCH	(4.483.683)	-
	Reserva conversión sociedades extranjeras	(1.437.456)	-
	Otros	(1.982.502)	-
PATRIMONIO BAJO NIIF/NIFCH		1.212.364.747	976.097.288



d. Conciliación del resultado del ejercicio bajo PCGA anteriores con las NIIF/NIFCH

		31/12/2008 M\$
Resultado bajo PCGA Chilenos		232.052.031
Madeco	Cuentas complementarias de impuestos diferidos (b.1)	475.996
	Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF/NIFCH (b.2)	2.914.441
	Menor valor de inversiones (b.3)	115.580
	Mayor valor de inversiones (b.3)	(101.252)
	Depreciación de propiedades, plantas y equipos	689.997
	Indemnización años de servicios	204.434
	Existencias dolarizadas	(472.508)
	Efectos cambiarios de implementación NIIF/NIFCH (b.5)	(13.290.896)
	Efecto tipo cambio promedio mensual por la moneda de presentación (b.5)	(6.083.734)
	Reverso liquidación patrimonial de ajuste por conversión operaciones discontinuadas	15.969.527
	Deterioro valor acciones Nexans S.A. (b.6)	(21.172.184)
	Ajuste resultado cobertura NIIF/NIFCH (Brasil)	635.482
	Interés minoritario y otras menores	(171.485)
LQIF	Reverso amortización plusvalía comprada bajo PCGA Chilenos (b.3)	31.131.286
	Corrección monetaria (b.9)	(5.705.062)
	Amortización de activos a valor razonable identificados en compra de Banco de Chile (b.7)	(8.116.131)
	Aumento en resultados devengados del ejercicio 2008 en la inversión en SM Chile por registro de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile (b.7)	38.726.770
	Intereses y reajustes Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile 2008 (b.7)	(43.462.949)
	Efecto en resultado por ajustes NIIF/NIFCH Banco de Chile y SM Chile (b.8)	30.753.574
Telsur	Corrección monetaria (b.9)	(3.724.507)
	Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF/NIFCH (b.2)	132.245
	Propiedades, plantas y equipos (b.4)	2.942.214
IRSA (ajustes provenientes de CCU) Ajuste convergencia inicial al 01.01.08		2.043.256
Holding	Diferencia utilidad por no concurrencia generada en LQIF	5.184.622
	Reverso ajuste bursátil acciones	-
	Reverso amortización plusvalía comprada (b.3)	2.899.375
	Corrección monetaria (b.9)	(14.913.487)
	Efecto en impuesto renta por cambio norma	426.631
	Otros	1.919.167
RESULTADO BAJO CRITERIO NIIF/NIFCH		252.002.433

NOTA 4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

a. El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Efectivo en caja	78.341	454.668	35.179
Saldos en bancos	4.119.457	6.010.859	7.333.759
Depósitos a corto plazo	31.002.750	131.952.524	315.138
Otros	97.158.912	17.861.342	7.765.360
TOTALES	132.359.460	156.279.393	15.449.436

Tal como se indica en Nota 2 e), el Estado Flujo de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y efectivo equivalente de las subsidiarias bancarias. Tampoco incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$43.888.532.

b. El detalle por tipo de moneda del efectivo y efectivo equivalente antes mencionado es el siguiente:

	MONEDA	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	100.954.744	103.157.662	9.402.599
Efectivo y efectivo equivalente	USD	30.316.799	50.738.336	4.638.103
Efectivo y efectivo equivalente	EUR	425.374	369.975	174.960
Efectivo y efectivo equivalente	ARS	191.921	1.559.308	1.110.244
Efectivo y efectivo equivalente	PEN	101.394	97.598	113.641
Efectivo y efectivo equivalente	BRL	369.228	356.514	9.889
TOTALES		132.359.460	156.279.393	15.449.436

c. Conciliación entre el efectivo y equivalente de efectivo del estado de situación financiera con el presentado en el estado de flujo de efectivo.

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	132.359.460	156.279.393	15.449.436
<i>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios</i>			
Efectivo	257.091.499	223.102.309	216.744.905
Depósitos en el Banco Central de Chile	127.166.553	168.255.465	73.899.278
Depósitos bancos nacionales	94.318.158	73.662.171	54.378.767
Depósitos en el exterior	248.976.956	286.203.320	124.930.362
Operaciones con liquidación en curso netas	200.995.896	327.837.543	241.849.226
Instrumentos financieros de alta liquidez	226.648.837	232.145.134	430.783.180
Contratos de retrocompra	79.401.270	75.519.343	69.129.781
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO PRESENTADO EN ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO	1.366.958.629	1.543.004.678	1.227.164.935

d. Saldos de efectivo significativos no disponibles.

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

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

NOTA 5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Deudores comerciales	45.999.693	56.886.470	46.130.752	86.870	5.508	246.375
Otras cuentas por cobrar	5.804.003	5.783.574	9.006.169	920.472	1.150.127	849.926
Provisión de incobrables	(4.592.579)	(5.708.463)	(5.508.506)	-	-	-
TOTAL	47.211.117	56.961.581	49.628.415	1.007.342	1.155.635	1.096.301



NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	MONEDA	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
				31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Habitaria S.A.	96.867.470-6	Asociada	CLP	400.000	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Subsidiaria de asociada	CLP	81.659	131.002	138.163	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Subsidiaria de asociada	CLP	55.934	66.980	-	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Asociada	CLP	678	6.116	8.445	536.604	549.665	502.778
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Accionista común	CLP	-	-	257.824	-	-	-
Cía. Inversiones Adriático S.A.	93.857.000-0	Accionista común	CLP	-	49.262	52.340	-	-	87.188
Ferrocarril Antofagasta Bolivia	81.148.200-5	Accionista común	CLP	-	10.604	-	-	-	-
Otros				9.200	12.730	79.683	-	-	-
TOTAL				547.471	276.694	536.455	536.604	549.665	589.966

b. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	MONEDA	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
				31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Accionista común	CLP	-	434.961	101.996	-	-	-
Otros	-	-	CLP	9.262	6.800	31.533	-	-	-
TOTAL				9.262	441.761	133.529	-	-	-

c. Naturaleza de los saldos

La siguiente es la naturaleza de la relación, de la transacción, moneda, tasa de interés y vencimiento de las cuentas con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009. No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

NATURALEZA DE LA RELACION	M\$	NATURALEZA DE LA TRANSACCION	MONEDA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO
Activos corrientes					
Asociada	400.000	Disminución de capital	CLP	-	menos de 90 días
Subsidiaria de asociada	137.593	Facturas	CLP	-	menos de 90 días
Accionistas comunes	9.878	Facturas	CLP	-	menos de 90 días
Total activos corrientes	547.471				
Activos no corrientes					
Asociada	536.604	Cta. Cte. mercantil	U.F.	-	Indefinido
Total activos no corrientes	536.604				
Pasivos corrientes					
Accionistas comunes	9.262	Facturas	CLP	-	menos de 90 días
Total pasivos corrientes	9.262				

d. Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

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

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

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCIÓN	EFECTO EN RESULTADOS (CARGOS) ABONOS	
				31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de asociada	Venta de productos	509.229	714.024
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Subsidiaria de asociada	Venta de productos	276.452	237.025
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionista común	Venta de productos	-	232.653
Totales				785.681	1.183.702

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

El detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Sueldos y salarios	2.149.889	1.616.879
Honorarios (dietas y participaciones)	1.089.107	830.825
Beneficios a corto plazo	2.215.000	1.966.000
Total	5.453.996	4.413.704

NOTA 7. INVENTARIOS

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008, es el siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Materias primas	9.465.814	16.115.489	14.058.890
Mercaderías	4.863.110	12.403.178	3.311.971
Suministros para la producción	3.245.955	4.446.170	4.980.986
Trabajos en curso	8.326.341	3.900.686	10.156.249
Bienes terminados	4.085.734	9.641.927	3.407.325
Otros inventarios (1)	625.978	1.891.560	4.452.322
Totales	30.612.932	48.399.010	40.367.743

1. Incluye principalmente inventarios en tránsito y materiales para uso administrativo.



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 y del aluminio.

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Importes de rebajas en los inventarios	1.182.336	5.813.728	1.782.278

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	147.307.855	175.676.635

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS DE COBERTURA

a. Los activos de cobertura al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

CLASIFICACION	TIPO DE COBERTURA	RIESGO CUBIERTO	PARTIDA CUBIERTA	CORRIENTE			NO CORRIENTE			VALORES JUSTOS		
				31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones del precio del Cobre	Inventarios de cobre	-	875.377	1.728.667	-	-	-	-	875.377	1.728.667
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones del precio del Cobre	Partidas esperadas de ventas	199.523	242.488	-	-	-	-	199.523	242.488	-
TOTAL ACTIVOS DE COBERTURAS				199.523	1.117.865	1.117.865	-	-	-	199.523	1.117.865	1.728.667

b. Los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

CLASIFICACION	TIPO DE COBERTURA	RIESGO CUBIERTO	PARTIDA CUBIERTA	CORRIENTE			NO CORRIENTE			VALORES JUSTOS		
				31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo (1)	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	-	20.268	-	309.226	668.886	-	309.226	689.150	-
Derivados de moneda extranjera	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de tipo de cambio	Depósito a plazo en pesos chilenos	145.759	-	-	-	-	-	145.759	-	-
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones del precio del Cobre	Inventarios de cobre	439.808	-	4.214	-	-	-	439.808	-	4.214
TOTAL PASIVOS DE COBERTURAS				585.567	20.268	4.214	309.226	668.886	-	894.793	689.150	4.214

c. Otros antecedentes

1. Instrumentos de Coberturas de los flujos de efectivos:

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

Los períodos de los flujos son trimestrales para Madeco y semestrales para Peruplast S.A..

Las variaciones netas acumuladas experimentadas por el instrumento de cobertura (tasa de interés) y la partida cubierta, han sido registradas con un abono a patrimonio de M\$ 155.109 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009 y un cargo a patrimonio de M\$ 492.356 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2008, neto de impuestos diferidos.

Madeco y Peruplast descontaron de patrimonio, neto de impuestos diferidos, un monto de M\$ 96.273 y M\$ 58.836 respectivamente, que afectaron el resultado del ejercicio 2008.

Para ambos ejercicios no se ha reclasificado ningún monto al costo inicial de un activo o pasivo no financiero y respecto al saldo pendiente al 31 de diciembre de 2009 en patrimonio y las futuras variaciones experimentadas por el instrumento de cobertura (tasa de interés), se espera que estas afecten los resultados en los ejercicios correspondientes al año 2011 para Madeco y año 2012 para Peruplast.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009 no se ha determinado ineficacia alguna del total o parte del instrumento de cobertura.

2. Instrumentos de Coberturas del valor razonable:

La subsidiaria Madeco tiene registrado un activo de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (cobre), principal materia prima de sus stock de inventarios y la exposición de riesgo de moneda (dólar estadounidense versus pesos chilenos) por activos en depósitos a plazo.

La pérdida reconocida del instrumento de cobertura de valor razonable por la exposición al riesgo de los precios del commodities (cobre) correspondiente al ejercicio al 31 de diciembre 2009 asciende a M\$ 179.068, registrado en el rubro costo de venta del estado consolidado de resultados integrales. La ganancia reconocidas del ítem cubierto (cobre) correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009, asciende a M\$ 779.529, registrado en el rubro costo de venta del estado consolidado de resultados integrales.

La pérdida reconocida del instrumento de cobertura de valor razonable por la exposición al riesgo de moneda (dólar versus pesos chilenos) por el activo depósitos a plazo correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009, es de M\$1.182.971, cuyo valor esta registrado en el rubro diferencia de cambio del estado consolidado de resultados integrales. La ganancia del ítem cubierto (depósitos a plazos) correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009, asciende a M\$ 1.063.669, registrado en el rubro diferencia de cambio del estado consolidado de resultados integrales.



NOTA 9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Garantías Nexans	16.856.971	26.512.024	-
Dividendos por cobrar	12.664.311	7.689.704	7.441.492
Otros	111.272	40.462	650.684
TOTALES	29.632.554	34.242.190	8.092.176

NOTA 10. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.170.688	2.422.187	2.051.717
Operaciones discontinuadas	153.606.089	158.206.574	388.428.627
TOTALES	154.776.777	160.628.761	390.480.344

a. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Edificios (1)	1.170.688	1.199.179	1.096.889
Maquinarias y equipos para la venta (2)	-	1.223.008	954.828
TOTALES	1.170.688	2.422.187	2.051.717

1. Corresponde a oficina, bodega y estacionamiento de la Torre Vitacura, recibidas en dación en pago por la subsidiaria indirecta Indalum S.A..
2. Maquinarias y equipos para la producción de fibra óptica de la subsidiaria indirecta Optel Brasil S.A..

b. Operaciones discontinuadas

b1. Los saldos de las operaciones discontinuadas se muestran a continuación:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Activos (1) (2) (3)	153.606.089	158.206.574	388.428.627
Pasivos (1) (2) (3)	79.702.459	84.011.306	152.134.047

1. Al 1 de enero de 2008 se incluyen las operaciones discontinuadas de la Unidad de negocios de Cables, la cual fue enajenada el 30 de septiembre de 2008.
2. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 se incluyen las operaciones discontinuadas de la sociedad Alufoil S.A., subsidiaria de Alusa S.A..
3. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 se incluyen los activos y pasivos de la subsidiaria Telsur, la cual fue enajenada en enero de 2010.

b2. Los resultados de las operaciones discontinuadas para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Ingresos	64.229.267	506.201.887
Gastos	(59.265.666)	(355.971.143)
Resultado antes de impuesto	4.963.601	150.230.744
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(802.904)	(30.675.554)
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS NETA DE IMPUESTO	4.160.697	119.555.190

b3. Los flujos de efectivo netos incurridos por estas operaciones para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Actividades de operación	24.199.714	63.746.442
Actividades de inversión	(21.942.541)	(51.202.260)
Actividades de financiamiento	(2.300.024)	19.373.696
Flujo neto total	(42.851)	31.917.878

NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Instrumentos de patrimonio	-	-	149.873	105.048.181	157.286.796	53.927.760
TOTAL	-	-	149.873	105.048.181	157.286.796	53.927.760

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Nexans S.A. (1)	-	-	-	104.216.020	96.632.028	-
Entel S.A.	-	-	-	-	47.617.057	53.379.895
Otros	-	-	149.873	832.161	13.037.711	547.865
TOTAL	-	-	149.873	105.048.181	157.286.796	53.927.760

1. Corresponde a las 2,5 millones de acciones de la Sociedad Nexans (Francia), recibidas por la subsidiaria Madeco como parte del precio en la operación de venta de la unidad de cables. Dichas acciones fueron recibidas con fecha 30 de septiembre de 2008, a un valor de mercado de \$48.039,88 pesos por acción, equivalentes a un total de M\$120.099.688.

En forma posterior y de acuerdo a la instrucción del directorio de Madeco, con fecha 26 y 28 de noviembre de 2008, se procedió a adquirir un paquete accionario equivalente a 68.726 acciones de la Sociedad Nexans (Francia), en un valor total de M\$2.524.859.

El costo total (valor razonable) inicial de estas inversiones ascendió a M\$122.624.547, equivalente a un total de 2.568.726 acciones.



Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

La administración de la subsidiaria Madeco procedió a evaluar el riesgo de deterioro de acuerdo a NIC/NICH 39 párrafo 58 “Una entidad evaluará en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos esté deteriorado”. Para los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2008, existió un período de tiempo suficiente desde la fecha de adquisición de las acciones, para evaluar el comportamiento de su valor de mercado, el cual estuvo significativamente por debajo del valor libro, lo que implicó registrar una pérdida por deterioro y el efecto de conversión con cargo a otras ganancias (pérdidas) en el estado consolidado de resultados integrales del ejercicio 2008 por M\$43.772.449, que se incluyen en el detalle del movimiento de estas inversiones.

El movimiento de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Saldo inicial	96.632.028	-
Adiciones	-	122.624.547
Incrementos en el cambio de moneda extranjera (2)	1.140.750	-
Reconocimiento del valor razonable de acciones al 30/09/2009 (2)	26.082.418	-
Pérdida por deterioro del valor y su efecto de conversión ha sido reconocida en el estado de resultados	-	(44.432.941)
Otros incrementos (decrementos)	(19.639.176)	18.440.422
SALDO FINAL	104.216.020	96.632.028

2. La inversión que Madeco mantiene en instrumentos de patrimonio, fue considerada como una partida no monetaria, según indica NIC/NICH 21. De acuerdo a lo anterior y tal como lo indica la mencionada normativa “Para activos financieros no monetarios clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con la NIC/NICH 21 (por ejemplo, instrumentos de patrimonio), la ganancia o pérdida que se reconoce como parte del patrimonio en otros resultados integrales del ejercicio, incluirá cualquier componente relacionado con la variación del tipo de cambio”.

Considerando lo indicado respecto del registro del deterioro por NIC/NICH 39, la diferencia de conversión y la variación del valor razonable generada en el ejercicio 2009 han sido registrado con cargo al Patrimonio de Madeco.

NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION Y NEGOCIOS CONJUNTOS

a. Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas

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

SOCIEDAD	PAIS DE INCORPORACION	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACION	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	ACTIVOS BANCARIOS M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS BANCARIOS M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA PERDIDA (NETA) M\$
Madeco	Chile	USD	47,65%	157.101.918	211.977.618	-	58.621.587	25.849.882	-	176.317.782	(147.307.855)	18.171.572
LQIF	Chile	CLP	67,04%	18.745.722	957.371.032	17.461.828.866	3.731.314	161.484.882	16.545.268.600	793.325.650	(496.742.223)	202.877.796
Total				175.847.640	1.169.348.650	17.461.828.866	62.352.901	187.334.764	16.545.268.600	969.643.432	(644.050.078)	221.049.368

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

SOCIEDAD	PAIS DE INCORPORACION	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACION	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	ACTIVOS BANCARIOS M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS BANCARIOS M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA PERDIDA (NETA) M\$
Madeco	Chile	USD	47,65%	296.578.912	228.142.131	-	89.895.393	40.979.145	-	199.242.977	(175.683.014)	54.950.695
LQIF	Chile	CLP	67,04%	26.340.615	958.063.470	18.596.442.201	51.091.514	155.893.456	17.756.153.887	949.177.854	(573.194.946)	204.334.091
Total				322.919.527	1.186.205.601	18.596.442.201	140.986.907	196.872.601	17.756.153.887	1.148.420.831	(748.877.960)	259.284.786

Para efectos de determinar las subsidiarias significativas se ha seguido el mismo criterio utilizado para establecer los Segmentos Operativos de la Compañía (nota 30).

b. Movimientos de inversiones en asociadas

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

SOCIEDAD	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACION	SALDO AL 01/01/2009 M\$	PARTICIPACION EN GANANCIA (PERDIDA) M\$	DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES) M\$	SALDO AL 31/12/2009 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	149.449.077	42.214.371	(12.729.180)	(17.334.463)	161.599.805
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	667.222	96.614	-	(398.211)	365.625
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	12.268.438	53.428	-	1.075.186	13.397.052
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transportes	Chile	CLP	50,00%	430.708	(131.506)	-	1.969	301.171
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	33.815	747	-	1	34.563
TOTAL					162.849.260	42.233.654	(12.729.180)	(16.655.518)	175.698.216

El movimiento al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

SOCIEDAD	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACION	SALDO AL 01/01/2008 M\$	PARTICIPACION EN GANANCIA (PERDIDA) M\$	DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES) M\$	SALDO AL 31/12/2008 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00%	127.057.820	27.675.603	(12.200.225)	6.915.879	149.449.077
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	631.235	35.987	-	-	667.222
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00%	7.329.151	(603.023)	-	5.542.310	12.268.438
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transportes	Chile	CLP	50,00%	532.739	(102.032)	-	1	430.708
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	37.006	(6.485)	-	3.294	33.815
Jardín de Las Ursulinas S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00%	1.275.324	(53)	-	(1.275.271)	-
TOTAL					136.863.275	26.999.997	(12.200.225)	11.186.213	162.849.260

c. Participación en negocios conjuntos

La participación más significativa que la Sociedad posee en negocios conjuntos corresponde a la inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante CCU), inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial. La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (IRSA). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (Heineken). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco siendo controladores en forma conjunta del 66,11% de CCU.



De acuerdo a la NIC/NICH 31, párrafo 56, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2009:

SOCIEDAD	PAIS DE INCORPORACION	COSTO DE LA INVERSION	PORCENTAJE PARTICIPACION	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA PERDIDA (NETA) M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	161.599.805	50,00%	408.104.759	723.270.785	235.534.518	305.023.823	776.544.195	(365.098.371)	84.428.741
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	13.397.052	50,00%	7.685.436	25.476.647	6.348.967	72.441	18.533.542	(12.163.383)	106.855
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	301.171	50,00%	1.600.267	78.969	3.684	1.073.210	106.007	(269.244)	(263.012)
TOTAL				417.390.462	748.826.401	241.887.169	306.169.474	795.183.744	(377.530.998)	84.272.584

La información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

SOCIEDAD	PAIS DE INCORPORACION	COSTO DE LA INVERSION	PORCENTAJE PARTICIPACION	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GASTOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA PERDIDA (NETA) M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	149.449.077	50,00%	365.470.297	744.411.975	293.411.252	263.057.977	710.189.270	(335.578.823)	55.351.206
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.268.438	50,00%	5.719.672	26.632.621	5.262.550	39.981	12.238.494	(9.506.925)	(1.206.047)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	430.708	50,00%	312.565	1.662.268	14.090	1.099.329	157.122	(280.322)	(204.064)
TOTAL				371.502.534	772.706.864	298.687.892	264.197.287	722.584.886	(345.366.070)	53.941.095

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

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

NOTA 13. INTANGIBLES

CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Plusvalía comprada, neto	731.264.945	723.259.196	481.461.284
Activos intangibles de vida finita, neto	49.325.075	57.071.831	33.442.250
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.716.651	180.313.070	163.617.000
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	960.306.671	960.644.097	678.520.534

1. Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a las marcas Banco de Chile, Atlas y al contrato de uso de marca Citibank, ya que se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados.

METODO UTILIZADO PARA EXPRESAR LA AMORTIZACION DE ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES	VIDA UTIL	VIDA UTIL MINIMA	VIDA UTIL MAXIMA
Vida útil para Programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	4	10

a. El detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente

	ACTIVO BRUTO M\$	AMORTIZACION ACUMULADA M\$	ACTIVO NETO M\$
Al 31 de diciembre de 2009			
Plusvalía comprada (menor valor de inversiones)	731.264.945	-	731.264.945
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.313.070	(596.419)	179.716.651
Programas informáticos	911.813	(39.519)	872.294
Otros activos intangibles	252.483.710	(204.030.929)	48.452.781
Totales al 31 de diciembre de 2009	1.164.973.538	(204.666.867)	960.306.671
Al 31 de diciembre de 2008			
Plusvalía comprada (menor valor de inversiones)	723.259.196	-	723.259.196
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.313.070	-	180.313.070
Programas informáticos	373.217	(36.343)	336.874
Otros activos intangibles	252.573.928	(195.838.971)	56.734.957
Totales al 31 de diciembre de 2008	1.156.519.411	(195.875.314)	960.644.097
Al 1 de enero de 2008			
Plusvalía comprada (menor valor de inversiones)	481.461.284	-	481.461.284
Patentes, marcas registradas y otros derechos	163.617.000	-	163.617.000
Programas informáticos	54.386	-	54.386
Otros activos intangibles	205.078.529	(171.690.665)	33.387.864
Totales al 1 de enero de 2008	850.211.199	(171.690.665)	678.520.534

b. Movimientos intangibles identificables

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

MOVIMIENTOS	PATENTES, MARCAS REGISTRADAS Y OTROS DERECHOS M\$	PROGRAMAS INFORMATICOS M\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01/01/2009	180.313.070	336.874	56.734.957	237.384.901
Adiciones por desarrollos internos	-	202.593	-	202.593
Adiciones	-	578.745	-	578.745
Desapropiaciones	-	(142.507)	-	(142.507)
Amortización	(596.419)	(11.644)	(8.224.764)	(8.832.827)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(91.767)	(57.412)	(149.179)
Saldo final al 31/12/2009	179.716.651	872.294	48.452.781	229.041.726



El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	PATENTES, MARCAS REGISTRADAS Y OTROS DERECHOS M\$	PROGRAMAS INFORMATICOS M\$	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01/01/2008	163.617.000	54.386	33.387.864	197.059.250
Adiciones	-	239.884	104.067	343.951
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	16.696.070	-	47.321.442	64.017.512
Desapropiaciones	-	(9.898)	-	(9.898)
Amortización	-	(29.865)	(24.153.409)	(24.183.274)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	82.367	74.993	157.360
SALDO FINAL AL 31/12/2008	180.313.070	336.874	56.734.957	237.384.901

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 varios de operación”.

c. Movimientos plusvalía comprada (menor valor de inversiones)

Al 31 de diciembre de 2009

MOVIMIENTOS	BANCO DE CHILE Y SM CHILE M\$	FUSION BANCO CHILE BANCO CITIBANK M\$	FUSION CITIGROUP CHILE II S.A. LQIF M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01/01/2009	536.478.047	142.242.057	42.604.349	1.934.743	723.259.196
Plusvalía adicional reconocida (menor valor de inversiones)	8.173.972	-	-	-	8.173.972
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(53.747)	-	(16.751)	-	(70.498)
Ajustes por reconocimiento posterior de activos por impuestos diferidos	9.136	-	2.848	-	11.984
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(109.709)	(109.709)
Saldo final neto al 31/12/2009	544.607.408	142.242.057	42.590.446	1.825.034	731.264.945

Al 31 de diciembre de 2008

MOVIMIENTOS	BANCO DE CHILE Y SM CHILE M\$	FUSION BANCO CHILE BANCO CITIBANK M\$	FUSION CITIGROUP CHILE II S.A. LQIF M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01/01/2008	464.886.287	-	-	16.574.997	481.461.284
Plusvalía adicional reconocida (menor valor de inversiones)	86.515.853	142.242.057	75.309.473	-	304.067.383
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(17.980.836)	-	(39.403.764)	-	(57.384.600)
Ajustes por reconocimiento posterior de activos por impuestos diferidos	3.056.743	-	6.698.640	-	9.755.383
Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio	-	-	-	(16.370.359)	(16.370.359)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	1.730.105	1.730.105
Saldo final neto al 31/12/2008	536.478.047	142.242.057	42.604.349	1.934.743	723.259.196

NOTA 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a. Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	ACTIVO BRUTO M\$	DEPRECIACION ACUMULADA M\$	ACTIVO NETO M\$
Al 31 de diciembre de 2009			
Construcción en curso	2.172.892	-	2.172.892
Terrenos	24.404.233	-	24.404.233
Edificios	26.081.651	(1.883.024)	24.198.627
Plantas y equipos	46.256.586	(12.435.313)	33.821.273
Equipamiento de tecnologías de la información	2.980.791	(2.554.753)	426.038
Instalaciones fijas y accesorios	6.842.476	(4.333.582)	2.508.894
Vehículos de motor	1.290.907	(369.884)	921.023
Otras propiedades, plantas y equipos	5.537.696	(2.202.677)	3.335.019
Totales al 31 de diciembre de 2009	115.567.232	(23.779.233)	91.787.999
Al 31 de diciembre de 2008			
Construcción en curso	1.139.061	-	1.139.061
Terrenos	28.620.668	-	28.620.668
Edificios	32.369.425	(1.589.733)	30.779.692
Plantas y equipos	55.797.165	(9.569.831)	46.227.334
Equipamiento de tecnologías de la información	3.435.522	(2.867.503)	568.019
Instalaciones fijas y accesorios	7.679.816	(4.128.930)	3.550.886
Vehículos de motor	12.545.222	(1.014.397)	11.530.825
Otras propiedades, plantas y equipos	4.794.884	(1.904.907)	2.889.977
Totales al 31 de diciembre de 2008	146.381.763	(21.075.301)	125.306.462
Al 1 de enero de 2008			
Construcción en curso	535.842	-	535.842
Terrenos	22.559.858	-	22.559.858
Edificios	25.061.021	(813.258)	24.247.763
Plantas y equipos	41.530.869	(3.313.255)	38.217.614
Equipamiento de tecnologías de la información	2.579.313	(2.071.570)	507.743
Instalaciones fijas y accesorios	5.924.328	(2.621.499)	3.302.829
Vehículos de motor	12.186.162	(562.650)	11.623.512
Otras propiedades, plantas y equipos	2.915.689	(677.575)	2.238.114
Totales al 1 de enero de 2008	113.293.082	(10.059.807)	103.233.275



b. Detalle de movimientos

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

	CONSTRUCCIONES EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS, NETO M\$	PLANTAS Y EQUIPOS, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHICULOS DE MOTOR, NETO M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO M\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2009	1.139.061	28.620.668	30.779.692	46.227.334	568.019	3.550.886	11.530.825	2.889.977	125.306.462
Movimientos									
Adiciones	2.473.193	1.167.635	462.132	3.060.501	217.042	222.249	130.769	810.476	8.543.997
Ventas	-	-	-	(4.034)	(416)	-	(27.034)	(22.526)	(54.010)
Transferencias desde propiedades de inversión	-	113.374	57.060	-	-	-	-	-	170.434
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	(427.839)	-	-	(5.943)	(9.938.232)	(4.825)	(10.376.839)
Retiros	-	-	(551.073)	-	-	-	(20.881)	-	(571.954)
Gasto por Depreciación	-	-	(745.101)	(5.711.507)	(259.883)	(680.400)	(546.752)	(744.470)	(8.688.113)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultado	-	-	-	-	(290)	-	-	-	(290)
Disminuciones en el Cambio de Moneda Extranjera	(405.831)	(5.497.444)	(5.363.244)	(9.634.931)	(98.434)	(563.940)	(202.228)	(546.248)	(22.312.300)
Otros Aumentos (Disminuciones)	(1.033.531)	-	(13.000)	(116.090)	-	(13.958)	(5.444)	952.635	(229.388)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009	2.172.892	24.404.233	24.198.627	33.821.273	426.038	2.508.894	921.023	3.335.019	91.787.999

Los movimientos al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	CONSTRUCCIONES EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS, NETO M\$	PLANTAS Y EQUIPOS, NETO M\$	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION, NETO M\$	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO M\$	VEHICULOS DE MOTOR, NETO M\$	OTRAS PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO M\$	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO M\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2008	535.842	22.559.858	24.247.763	38.217.614	507.743	3.302.829	11.623.512	2.238.114	103.233.275
Movimientos									
Adiciones	341.376	60.919	538.375	3.812.027	165.499	343.747	468.142	757.002	6.487.087
Ventas	-	-	-	-	-	-	(58.565)	-	(58.565)
Retiros	-	-	(284.433)	-	-	-	(102.950)	-	(387.383)
Gasto por Depreciación	-	-	(767.684)	(5.084.437)	(247.390)	(757.593)	(618.974)	(685.623)	(8.161.701)
Aumentos en el Cambio de Moneda Extranjera	161.642	5.950.961	5.859.653	10.124.479	142.651	661.903	230.117	607.458	23.738.864
Otros Aumentos (Disminuciones)	100.201	48.930	1.186.018	(842.349)	(484)	-	(10.457)	(26.974)	454.885
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008	1.139.061	28.620.668	30.779.692	46.227.334	568.019	3.550.886	11.530.825	2.889.977	125.306.462

La subsidiaria Madeco mantiene una política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos de acuerdo a las obligaciones legales y contractuales 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.

La subsidiaria Madeco considera que el valor contable de las Propiedades, plantas y equipos no supera el valor recuperable de los mismos.

c. Arrendamiento financiero

Las sociedades Alusa y Peruplast, subsidiarias de Madeco, presentan contratos para la adquisición de terrenos, edificios y equipos. Los arrendadores son Banco Corpbanca, Banco de Crédito e Inversiones, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank y Citibank.

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

El detalle de los bienes de Propiedades, plantas y equipos bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Terrenos, neto	3.607.421	4.527.594	3.469.196
Edificios, neto	5.933.077	7.443.217	5.465.996
Plantas y equipos, neto	2.344.560	2.820.530	2.186.330
Vehículos de motor, neto	27.225	32.746	-
Totales	11.912.283	14.824.087	11.121.522

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

	31/12/2009		
	BRUTO M\$	INTERES M\$	VALOR PRESENTE M\$
Menos de un año	1.515.585	282.991	1.232.594
Más de un año pero menos de cinco años	4.676.909	662.312	4.014.597
Más de cinco años	1.326.379	59.619	1.266.760
Totales	7.518.873	1.004.922	6.513.951

	31/12/2008		
	BRUTO M\$	INTERES M\$	VALOR PRESENTE M\$
Menos de un año	1.774.955	370.850	1.404.105
Más de un año pero menos de cinco años	5.504.908	858.745	4.646.163
Más de cinco años	2.011.490	70.645	1.940.845
Totales	9.291.353	1.300.240	7.991.113

d. Arrendamiento operativo

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



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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

LOS PAGOS FUTUROS POR LOS ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 SON LOS SIGUIENTES:	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Menos de un año	251.719	348.929
Más de un año pero menos de cinco años	431.884	800.380
Totales	683.603	1.149.309

LAS CUOTAS DE ARRENDAMIENTOS Y SUBARRENDOS RECONOCIDAS EN EL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 SON LAS SIGUIENTES:	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	497.927	443.571

NOTA 15. PROPIEDADES DE INVERSION

a. El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Terrenos	3.071.743	3.614.065	2.111.733
Edificios	4.588.256	5.097.589	5.124.308
Totales	7.659.999	8.711.654	7.236.041

b. Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión durante el ejercicio 2009 y 2008 son los siguientes:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	TOTAL M\$
Movimientos			
Saldo inicial al 01/01/2009, neto	3.614.065	5.097.589	8.711.654
Transferencia a propiedades ocupadas por el dueño	(113.374)	(57.060)	(170.434)
Gasto por depreciación	-	(124.657)	(124.657)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(428.948)	(306.800)	(735.748)
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	(20.816)	(20.816)
Total	3.071.743	4.588.256	7.659.999

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	TOTAL M\$
Movimientos			
Saldo inicial al 01/01/2008, neto	2.111.733	5.124.308	7.236.041
Adiciones	851.066	-	851.066
Gasto por depreciación	-	(122.753)	(122.753)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	700.196	243.353	943.549
Otros Aumentos (Disminuciones)	(48.930)	(147.319)	(196.249)
Total	3.614.065	5.097.589	8.711.654

c. Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	843.858	788.502
Gastos directos de operación	(299.746)	(289.622)

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

NOTA 16. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2009 se muestra a continuación:

CRÉDITO	M\$
17%	109.327.533
16,5%	28.087.832
16%	23.045.004
15%	48.632.965
10%	58
s/c	49.371.909

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	M\$
Exentos sin crédito	5.502.715
Ingresos no renta	183.356.506
Exentos con crédito del 10%	1.899.783



b. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	ACTIVO M\$	PASIVO M\$	ACTIVO M\$	PASIVO M\$	ACTIVO M\$	PASIVO M\$
Depreciaciones	223.947	14.149.605	116.990	15.110.676	277.183	13.529.974
Amortizaciones	6.117	2.042.838	3.956	52.144	911	-
Provisiones	3.265.259	9.427	3.222.040	570.308	4.616.143	767.602
Contrato de moneda extranjera	101.239	-	-	-	-	-
Beneficios post empleo	15.301	560.696	8.975	119.597	-	154.771
Revaluaciones plantas y equipos	1.060.751	3.632.581	714.197	8.166.818	2.070.248	6.859.855
Revaluaciones de propiedades de inversión	1.767	-	14.002	-	-	-
Activos Intangibles	-	30.551.831	-	30.653.221	-	27.944.659
Revaluaciones de instrumentos financieros	2.869.669	-	7.582.050	28.451	388.866	-
Pérdidas fiscales	35.244.282	(2.738.672)	28.125.516	-	14.743.675	-
Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-
Otros	3.302.344	39.023.026	4.286.113	32.188.847	863.617	6.955.112
Totales	46.090.676	87.231.332	44.073.839	86.890.062	22.960.643	56.211.973

c. Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El detalle del siguiente rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(9.322.580)	(9.236.330)
Gasto por otros impuestos	-	-
Otros ingresos por impuestos	10.080.211	2.207.628
Otros cargos y abonos a la cuenta	-	-
Ajustes por activos y pasivos por impuestos diferidos	(1.675.567)	9.564.893
Total neto del gasto (ingreso)	(917.936)	2.536.191

d. Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto es la siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	(12.039.953)	(8.189.906)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1.239.916)	(684.974)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	39.154.841	51.406.236
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(9.761.583)	(22.375.348)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(68.529)	-
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	559.529	40.308
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(4.928.598)	422.344
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	(806.799)	-
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(11.786.928)	(18.082.469)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(917.936)	2.536.191

NOTA 17. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

a. El detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Préstamos bancarios	23.285.967	28.590.133	44.308.404	7.347.335	27.799.993	113.584.180
Otros préstamos	11.121.342	53.069.005	15.971.618	183.825.862	173.937.249	218.821.270
Totales	34.407.309	81.659.138	60.280.022	191.173.197	201.737.242	332.405.450

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

INSTITUCION ACREEDORA	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TOTAL DEUDA VIGENTE M\$	DEUDA CORRIENTE AL 31-12-2009 M\$	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MESES M\$	3 A 12 MESES M\$	DEUDA NO CORRIENTE AL 31-12-2009 M\$	1 A 5 AÑOS M\$	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VENCIMIENTO
Banco BBVA	USD	Vencimiento	5.071.242	5.071.242	-	5.071.242	-	-	-	0,86%	0,86%	2010
Banco del Estado de Chile	CLP	Mensual	2.654.695	759.070	-	-	759.070	1.895.625	1.895.625	10,10%	10,10%	2013
Banco de Crédito	USD	Trimestral	2.502.429	676.869	115.499	66.947	494.423	1.825.560	1.825.560	5,61%	5,59%	2014
Banco del Estado de Chile	USD	Semestral	2.338.538	1.559.777	-	-	1.559.777	778.761	778.761	1,70%	1,70%	2011
Banco Security	USD	Trimestral	2.041.532	2.041.532	-	-	2.041.532	-	-	3,80%	3,76%	2010
Banco Corpbanca	USD	Semestral	1.769.747	610.660	-	320.889	289.771	1.159.087	1.159.087	5,09%	5,09%	2012
Banco Security	CLP	Mensual	1.564.083	1.564.083	259.831	1.304.252	-	-	-	2,73%	2,70%	2010
Banco Security	CLP	Trimestral	1.504.664	1.504.664	501.394	1.003.270	-	-	-	3,08%	3,04%	2010
Banco Itaú	CLP	Trimestral	1.350.094	1.350.094	1.350.094	-	-	-	-	2,43%	2,40%	2010
Banco Scotiabank	USD	Trimestral	1.230.370	419.010	-	114.750	304.260	811.360	811.360	6,10%	6,10%	2012
Bank Of America N.A.	USD	Trimestral	1.164.043	776.404	-	-	776.404	387.639	387.639	1,70%	1,70%	2011
Banco Santander Chile	USD	Anual	1.159.816	1.159.816	-	-	1.159.816	-	-	2,93%	2,93%	2010
Banco BBVA	USD	Trimestral	1.142.076	761.751	-	-	761.751	380.325	380.325	1,70%	1,70%	2011
Banco del Desarrollo	USD	Semestral	1.131.704	1.131.704	827.444	-	304.260	-	-	2,68%	2,67%	2010
Banco del Estado de Chile	USD	Trimestral	1.020.766	1.020.766	-	-	1.020.766	-	-	3,80%	3,76%	2010
Banco Security	CLP	Trimestral	421.524	421.524	-	421.524	-	-	-	2,76%	2,73%	2010
Banco Bice	CLP	Trimestral	402.011	402.011	-	402.011	-	-	-	3,16%	3,12%	2010
Banco Bice	CLP	Mensual	352.337	352.337	352.337	-	-	-	-	2,80%	2,76%	2010
Banco Security	CLF	Trimestral	330.844	330.844	-	165.422	165.422	-	-	4,68%	4,63%	2010
Banco del Estado de Chile	CLF	Anual	326.893	217.915	18.275	36.298	163.342	108.978	108.978	4,63%	4,63%	2011
Banco Citibank N.A.	USD	Semestral	306.153	306.153	-	-	306.153	-	-	3,50%	3,50%	2010
Banco del Estado de Chile	CLF	Trimestral	301.116	301.116	-	150.558	150.558	-	-	4,68%	4,63%	2010
Banco BCI	CLF	Trimestral	269.706	269.706	-	134.853	134.853	-	-	4,68%	4,63%	2010
Banco Patagonia	USD	Mensual	262.396	262.396	-	262.396	-	-	-	8,50%	8,50%	2010
Banco Patagonia	USD	Semestral	14.523	14.523	-	14.523	-	-	-	5,80%	5,80%	2010
				23.285.967				7.347.335				

En el presente detalle no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$2.627.241.



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

SERIE Y EMISOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TOTAL DEUDA VIGENTE M\$	DEUDA CORRIENTE AL 31-12-2009 M\$	3 A 12 MESES M\$	DEUDA NO CORRIENTE 31-12-2009 M\$	1 A 5 AÑOS M\$	5 AÑOS Y MAS M\$	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VENCIMIENTO
Serie C (LQIF)	CLF	Anual	64.541.340	1.913.134	1.913.134	62.628.206	-	62.628.206	4,93%	4,85%	2039
Serie B (LQIF)	CLF	Anual	61.800.635	1.691.381	1.691.381	60.109.254	16.029.134	44.080.120	5,48%	4,75%	2025
Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	41.265.202	780.004	780.004	40.485.198	14.450.587	26.034.611	4,17%	4,17%	2026
Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	27.340.027	6.736.823	6.736.823	20.603.204	20.603.204	-	4,58%	3,50%	2013
				11.121.342		183.825.862					

d. El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

INSTITUCION ACREEDORA	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TOTAL DEUDA VIGENTE M\$	DEUDA CORRIENTE AL 31-12-2009 M\$	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MESES M\$	3 A 12 MESES M\$	DEUDA NO CORRIENTE AL 31-12-2009 M\$	1 A 5 AÑOS M\$	5 AÑOS O MÁS M\$	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VENCIMIENTO
Banco BBVA	CLF	Anual	16.738.286	5.690.218	-	-	5.690.218	11.048.068	11.048.068	-	2,36%	2,36%	2011
Banco BBVA	CLF	Anual	5.012.822	5.012.822	5.012.822	-	-	-	-	-	11,54%	11,54%	2009
Banco del Estado de Chile	USD	Semestral	4.895.639	1.963.425	6.468	-	1.956.957	2.932.214	2.932.214	-	3,05%	3,05%	2011
Banco Security	CLP	Mensual	3.219.452	3.219.452	390.767	2.828.685	-	-	-	-	13,31%	12,66%	2009
Banco del Estado de Chile	CLP	Trimestral	3.033.852	852	-	-	852	3.033.000	2.274.750	758.250	10,10%	10,10%	2013
Banco Corpbanca	USD	Semestral	2.613.408	431.295	-	-	431.295	2.182.113	2.182.113	-	7,23%	7,23%	2012
Bank Of America N.A.	USD	Semestral	2.440.121	980.566	3.219	-	977.347	1.459.555	1.459.555	-	3,05%	3,05%	2011
Banco BBVA	USD	Semestral	2.391.954	959.940	3.158	-	956.782	1.432.014	1.432.014	-	3,05%	3,05%	2011
Banco del Desarrollo	USD	Semestral	2.216.711	816.521	434.651	-	381.870	1.400.190	1.400.190	-	6,38%	6,38%	2010
Banco Security	CLP	Trimestral	2.172.606	2.172.606	-	2.172.606	-	-	-	-	14,71%	13,96%	2009
Banco de Crédito	USD	Trimestral	2.057.325	529.845	147.975	-	381.870	1.527.480	1.527.480	-	6,10%	6,10%	2012
Banco Scotiabank	USD	Trimestral	2.057.325	529.845	-	147.975	381.870	1.527.480	1.527.480	-	6,10%	6,10%	2012
Banco Itau	CLP	Semestral	1.604.752	1.604.752	1.604.752	-	-	-	-	-	12,55%	11,88%	2009
Banco Santander Chile	CLP	Trimestral	1.288.842	1.288.842	1.288.842	-	-	-	-	-	14,20%	14,20%	2009
Banco Security	CLF	Vencimiento	677.650	338.894	-	-	338.894	338.756	338.756	-	1,41%	1,41%	2010
Banco Security	CLP	Trimestral	628.240	628.240	-	628.240	-	-	-	-	13,21%	12,60%	2009
Banco del Estado de Chile	CLF	Trimestral	616.762	308.440	-	-	308.440	308.322	308.322	-	1,41%	1,41%	2010
Banco del Estado de Chile	CLF	Mensual	557.946	223.304	18.805	37.182	167.317	334.642	334.642	-	4,73%	4,60%	2011
Banco BCI	CLF	Trimestral	552.424	276.265	-	-	276.265	276.159	276.159	-	1,41%	1,41%	2010
Banco Bice	CLP	Mensual	359.311	359.311	-	359.311	-	-	-	-	12,22%	11,70%	2009
BBVA Banco Frances S.A.	USD	Mensual	356.463	356.463	30.270	326.193	-	-	-	-	6,53%	6,53%	2009
Banco Security	CLP	Trimestral	343.890	343.890	-	343.890	-	-	-	-	14,40%	14,40%	2009
Banco Patagonia	USD	Trimestral	321.203	321.203	-	321.203	-	-	-	-	8,50%	8,50%	2009
Banco Patagonia	USD	Semestral	98.500	98.500	98.500	-	-	-	-	-	6,00%	6,00%	2009
Banco Security	USD	Anual	63.657	63.657	63.657	-	-	-	-	-	8,36%	8,05%	2009
Banco Security	EUR	Anual	52.574	52.574	52.574	-	-	-	-	-	7,82%	7,55%	2009
Banco Security	USD	Trimestral	18.252	18.252	18.252	-	-	-	-	-	8,73%	8,40%	2009
Banca Nazionale del Lavoro	ARS	Semestral	159	159	159	-	-	-	-	-	19,00%	19,00%	2009
				28.590.133				27.799.993					

En el presente detalle no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$10.872.968.

e. El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

SERIE Y EMISOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TOTAL DEUDA VIGENTE M\$	DEUDA CORRIENTE AL 31-12-2008 M\$	3 A 12 MESES M\$	DEUDA NO CORRIENTE 31-12-2008 M\$	1 A 5 AÑOS M\$	5 AÑOS Y MÁS M\$	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VENCIMIENTO
Serie A (LQIF)	CLF	Anual	85.211.496	43.368.530	43.368.530	41.842.966	41.842.966	-	4,05%	3,25%	2010
Serie B (LQIF)	CLF	Anual	64.651.993	1.887.544	1.887.544	62.764.449	12.552.890	50.211.559	5,48%	4,75%	2025
Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	42.186.304	798.988	798.988	41.387.316	11.369.862	30.017.454	4,17%	4,17%	2026
Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	34.956.461	7.013.943	7.013.943	27.942.518	27.942.518	-	4,58%	3,50%	2013
TOTALES				53.069.005		173.937.249					

NOTA 18. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Acreedores comerciales	18.712.490	21.114.519	22.848.450	-	-	11.410
Otras cuentas por pagar	14.952.777	10.113.832	3.830.637	268.073	338.963	230.710
Total	33.665.267	31.228.351	26.679.087	268.073	338.963	242.120

NOTA 19. PROVISIONES

a. Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Gastos de reestructuración	1.064.965	815.279	858.513	-	-	-
Reclamaciones legales	281.217	313.189	306.064	5.591.674	5.461.107	5.263.708
Participación en utilidades y bonos	2.536.403	4.024.272	2.421.866	-	-	-
Otras provisiones	4.895.011	4.388.612	3.109.569	3.314.232	3.313.621	3.520.140
Total	8.777.596	9.541.352	6.696.012	8.905.906	8.774.728	8.783.848



b. Otras provisiones

El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Contingencias	2.208.515	1.531.134	144.556
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	632.095	866.728	904.352
Remuneraciones, honorarios y asesorías	382.573	290.863	660.262
Impuestos municipales y otros	423.385	550.138	515.074
Consumos básicos	270.440	337.056	338.259
Gastos de exportación, importación y fletes	561.593	371.664	330.898
Otros	416.410	441.029	216.168
Total	4.895.011	4.388.612	3.109.569

El detalle de las otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	NO CORRIENTE		
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Siniestros ocurridos y no reportados	1.721.650	1.894.069	1.557.137
Contingencias	1.461.646	1.288.613	1.626.010
Otros	130.936	130.939	336.993
Total	3.314.232	3.313.621	3.520.140

c. Movimientos

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

MOVIMIENTOS	REESTRUCTURACION M\$	RECLAMACIONES LEGALES M\$	OTRAS PROVISIONES Y PARTICIPACIONES PARTICIPACIONES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial al 01/01/2009	815.279	5.774.296	11.726.505	18.316.080
Cambios en provisiones (presentación)				
Provisiones adicionales	552.099	-	3.262.936	3.815.035
Aumento (decremento) en provisiones existentes	-	354.048	14.286.352	14.640.400
Provisión utilizada	(277.777)	(181.835)	(16.769.758)	(17.229.370)
Aumento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	-	(368)	(368)
Aumento (decremento) en el cambio de tasa de descuento	-	-	99.324	99.324
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(24.636)	(73.618)	(1.859.158)	(1.957.412)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	(187)	(187)
Cambios en provisiones, total	249.686	98.595	(980.859)	(632.578)
Saldo Final al 31/12/2009	1.064.965	5.872.891	10.745.646	17.683.502

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 detallan 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 obligaciones que mantienen la Sociedad matriz y algunas de sus subsidiarias con sus trabajadores por concepto de participación sobre utilidades y bonos por cumplimiento a pagar durante el primer trimestre del año siguiente. La participación devengada a pagar a los trabajadores y el bono por cumplimiento estipuladas en los contratos colectivos vigentes, se reliquida sobre la base de la utilidad del ejercicio anterior, que genera cada Sociedad del grupo.

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 remuneraciones, honorarios y asesorías recibidas, que a la fecha de cierre aún se encuentran pendiente de pago. Las vacaciones devengadas del personal de la Sociedad Matriz y sus subsidiarias. Gastos de memoria y auditorias externas contratadas que aún no se ha procedido a su pago.

NOTA 20. OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Dividendos por pagar accionistas Quiñenco	46.781.959	69.756.057	31.644.827
Dividendos por pagar accionistas minoritarios de subsidiarias	2.801.859	5.592.326	8.309.838
Otros	1.439.881	1.465.630	862.445
Totales	51.023.699	76.814.013	40.817.110

NOTA 21. BENEFICIOS POST-EMPLEO

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

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

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



El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	31/12/2009	31/12/2008	
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual	3,50%	3,21%	
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 afiliadas han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5% (Madeco, Armat y Madeco Brass Mills) y del 4,91% (Alusa).

Por otra parte, la subsidiaria Telsur tiene pactado con el personal adscrito a sus sindicatos el pago de un bono de jubilación y/o retiro para los trabajadores con más de 5 años de antigüedad con un tope máximo. La provisión ha sido calculada de acuerdo al método del valor actuarial del costo devengado de dicho beneficio con una tasa de descuento de 3,88% anual para los años 2009 y 2008.

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios fueron una tasa de descuento de 3,88% para el año 2009 (3,88% para el año 2008) y una rotación de personal de 3,32% en 2009 (2,30% en 2008).

CONCILIACION DEL VALOR PRESENTE OBLIGACION PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.221.102	3.808.446
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	544.079	736.003
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	159.640	120.638
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	(18.786)	84.262
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	28.342	62.634
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(359.476)	(590.881)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.574.901	4.221.102

PRESENTACION EN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA BENEFICIOS POST-EMPLEO	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, Corriente	245.949	410.011	881.415
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	4.328.952	3.811.091	2.927.031
Total obligación por beneficios post empleo, no corriente	4.574.901	4.221.102	3.808.446

NOTA 22. CLASES DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 se muestran a continuación:

CLASIFICACION EN ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	DESCRIPCION ESPECIFICA DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACION DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTES			NO CORRIENTES			VALOR RAZONABLE		
			31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos financieros disponibles para la venta	Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil)	-	-	149.873	105.048.181	157.286.796	53.927.760	105.048.181	157.286.796	54.077.633
Otros activos financieros	Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a costo amortizado	1.697	30.351.023	132.592.964	66.226.655	52.883.119	34.994.729	66.228.352	83.234.142	167.587.693
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	47.211.117	56.961.581	49.628.415	1.007.342	1.155.635	1.096.301	48.218.459	58.117.216	50.724.716
Activos de coberturas	Coberturas del precio del cobre	Instrumentos de cobertura del valor razonable	-	875.377	1.728.667	-	-	-	-	875.377	1.728.667
Activos de coberturas	Partida esperada de ventas	Instrumentos de cobertura del valor razonable	199.523	242.488	-	-	-	-	199.523	242.488	-
Total activos financieros			47.412.337	88.430.469	184.099.919	172.282.178	211.325.550	90.018.790	219.694.515	299.756.019	274.118.709

CLASIFICACION EN ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	DESCRIPCION ESPECIFICA DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACION DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTES			NO CORRIENTES			VALOR RAZONABLE		
			31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Préstamos que devengan intereses	Préstamos bancarios y obligaciones por bonos	Pasivos financieros al costo amortizado	34.407.309	81.659.138	60.280.022	191.173.197	201.737.242	332.405.450	225.580.506	283.396.380	392.685.472
Otros pasivos financieros	Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros al costo amortizado	1.263.437	1.427.891	1.081.214	5.281.357	6.587.008	5.720.129	6.544.794	8.014.899	6.801.343
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	31.015.359	28.795.319	24.303.387	-	3.348	14.024	31.015.359	28.798.667	24.317.411
Pasivos de coberturas	Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	20.268	-	309.226	668.882	-	309.226	689.150	-
Pasivos de coberturas	Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	145.759	-	-	-	-	-	145.759	-	-
Pasivos de coberturas	Coberturas de precio del cobre	Instrumento de cobertura del valor razonable	439.808	-	4.214	-	-	-	439.808	-	4.214
Total pasivos financieros			67.271.672	111.902.616	85.668.837	196.763.780	208.996.480	338.139.603	264.035.452	320.899.096	423.808.440



NOTA 23. PATRIMONIO

a. Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2009 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

NUMERO DE ACCIONES:			
SERIE	N° DE ACCIONES SUSCRITAS	N° DE ACCIONES PAGADAS	N° DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
001	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775
CAPITAL:			
SERIE		CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
001		655.336.413	655.336.413

b. Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,1% 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.

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 2008 y el 31 de diciembre de 2009, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° DIVIDENDO	TIPO DE DIVIDENDO	FECHA DEL ACUERDO	FECHA DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCION
21 y 22	Definitivo	29/04/2008	08/05/2008	45,97372
23 y 24	Definitivo	29/04/2009	08/05/2009	61,00000

d. Determinación de la utilidad líquida distributable

En Junta de Directorio de Quiñenco de fecha 6 de noviembre de 2009, se acordó que para efectos de determinar la utilidad líquida distributable no se aplicarán ajustes a la “Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora”.

e. Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Reservas de conversión	(28.061.516)	18.072.440	(19.801.575)
Reservas por revaluación	(3.584.791)	(14.112.216)	(6.741.032)
Reservas de disponibles para la venta	11.665.986	34.326.808	37.846.013
Otras variaciones sociedades subsidiarias y asociadas y ajustes NIIF/NIFCH 1	22.051.230	15.755.686	21.368.736
Totales	2.070.909	54.042.718	32.672.142

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

NOTA 24. INGRESOS Y GASTOS

a. Ingresos Ordinarios

El detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Venta de bienes	170.426.375	192.766.365
Prestación de servicios	83.701.900	71.613.568
Totales	254.128.275	264.379.933

b. Costos Financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Intereses por préstamos bancarios	2.420.106	8.696.968
Intereses por obligaciones con el público (bonos)	10.037.319	11.724.370
Otros intereses	295.236	356.074
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	1.086.411	1.817.733
Totales	13.839.072	22.595.145



c. Otras ganancias (pérdidas)

El detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Otras Ganancias		
Utilidad en venta de inversiones accionarias	34.297.752	94.758
Utilidad por no concurrencia a suscripción de acciones	-	130.520.169
Arriendos de oficinas	42.993	40.850
Otros ingresos	1.531	229.894
Total otras ganancias	34.342.276	130.885.671
Otras Pérdidas		
Deterioro de inversiones mantenidas para la venta (acciones Nexans)	-	(43.772.449)
Pérdida en venta de activos fijos	(1.680.150)	(158.624)
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(775.816)	(1.443.111)
Pérdida en venta de inversiones accionarias	(1.161.339)	(388.809)
Asesorías de terceros	(261.108)	(318.256)
Donaciones	(720.643)	(700.684)
Contingencias	(176.818)	(722.680)
Otros egresos	(363.763)	(59.913)
Total otras pérdidas	(5.139.637)	(47.564.526)
TOTAL OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETO	29.202.639	83.321.145

NOTA 25. GASTOS DEL PERSONAL

El detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Sueldos y salarios	28.769.507	27.567.988
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.713.323	2.818.943
Gasto por obligación por beneficios post empleo	458.821	1.033.817
Beneficios por terminación	1.114.921	330.837
Otros gastos de personal	193.353	152.976
Totales	33.249.925	31.904.561

NOTA 26. GANANCIA POR ACCION

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

El cálculo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	ACUMULADO AL	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	155.400.504	252.002.433
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	155.400.504	252.002.433
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.144.577.775	1.144.577.775
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	0,135771031	0,220170650

NOTA 27. COMBINACIONES DE NEGOCIOS**Adquisiciones durante el ejercicio 2009**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 no se han realizado combinaciones de negocios.

Adquisiciones durante el ejercicio 2008

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. acordándose un aumento de capital mediante la emisión de 220.558.398 acciones serie LQIF-B.

Como consecuencia de lo anterior, los accionistas de Citigroup Chile II S.A. recibieron 220.558.398 acciones serie LQIF-B aportando las 320.063.129 acciones de Citigroup Chile S.A. de su propiedad.

La composición accionaria de LQ Inversiones Financieras S.A. quedó conformada por Quiñenco y sus subsidiarias con un 67,04% y Citigroup Chile S.A. con un 32,96%.

Al 1 de enero de 2008, se materializó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQIF, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, debiendo entenderse, para todos los efectos legales que LQIF es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II.

Con fecha 1 de enero de 2008 las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco de Chile y de Banco Citibank aprobaron la fusión por incorporación de Banco Citibank en Banco de Chile quedando la sociedad absorbida disuelta de pleno derecho y entendiéndose que para todos los efectos legales a Banco de Chile como continuadora legal de Banco Citibank.

Para efectos de registrar la fusión entre LQIF y Citigroup Chile II S.A., la administración le ha dado el tratamiento de una combinación de negocios aplicando el método de la adquisición valorizando los activos y pasivos a valores justos al 1 de enero de 2008, fecha de adquisición.



El Acuerdo Marco de Asociación suscrito entre Quiñenco, Citigroup y COIC de fecha 19 de julio de 2007 establecía que para llevar a cabo la Asociación y reorganización corporativa conjunta se debían llevar a cabo una serie de operaciones y obtención de autorizaciones las cuales se dieron por finiquitadas el día 27 de diciembre de 2007 fecha en que se autoriza la fusión a contar del 01 de enero de 2008.

Esta fusión por absorción, tiene por objetivo obtener los siguientes beneficios:

- i. creación de nuevas propuestas de valor a través de la oferta de servicios globales a clientes corporativos y personas;
- ii. el aumento del volumen de negocios y base de clientes;
- iii. el logro de mayores economías de escala y sinergias;
- iv. incorporación de mejores prácticas de la industria;
- v. fortalecimiento de la base de capital del banco resultante.

En consideración a que las instituciones financieras Banco de Chile y Banco Citibank se encuentran bajo un control común al momento de la fusión, el tratamiento de esta operación ha sido a los valores libros registrados en LQIF a la fecha de la fusión.

El impacto en el estado de situación producto de ambas operaciones al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	FUSION LQIF- CITIGROUP CHILE II M\$	FUSION BANCO DE CHILE - BANCO CITIBANK M\$	TOTAL M\$
Aumento de Capital	481.254.417	-	481.254.417
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	(54.558.309)		(54.558.309)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(52.013.692)		(52.013.692)
Inversión en subsidiaria Banco Citibank	(321.625.870)	321.625.870	-
Inversión en subsidiaria Banco de Chile		(179.383.813)	(179.383.813)
Activos intangibles Banco Citibank			
Diferencia Activos Contables	(9.508.733)	4.046.355	(5.462.378)
Core Deposits	(22.856.772)	9.726.492	(13.130.280)
Clientes Atlas	(12.620.766)	5.370.652	(7.250.114)
Clientes Tarjetas de Crédito	(2.335.172)	993.711	(1.341.461)
Marca Atlas	(1.192.839)	507.602	(685.237)
Contrato de uso Marca Citi	(15.503.229)	6.597.258	(8.905.971)
Activos intangibles Banco de Chile			
Marca Banco de Chile	-	(8.165.913)	(8.165.913)
Activo fijo Banco de Chile	-	(859.975)	(859.975)
Core Deposits Banco de Chile	-	(795.662)	(795.662)
Pasivos			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	77.987	-	77.987
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22.174.940	-	22.174.940
Impuestos diferidos por pagar	10.882.978	(2.961.488)	7.921.490
Plusvalía comprada	22.174.940	156.701.089	178.876.029

Durante los meses de marzo a junio de 2008, LQIF adquirió acciones de Banco de Chile en el mercado local lo que significó incrementar su participación de un 30,47% a un 32,11%. En el mismo ejercicio ha adquirido acciones de SM Chile en el mercado local lo que significó incrementar su participación de un 52,83% a un 58,24%.

Considerando que estas operaciones han sido adquisiciones de Participaciones minoritarias, la Sociedad ha valorizado estas operaciones considerando los valores libros efectuando un incremento en los activos y pasivos por un monto equivalente al porcentaje de participación adquirido. Los efectos de ambas operaciones en el estado de situación al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	101.963.204
Menos:	
Activos	
Inversión Banco de Chile	(21.145.730)
Inversión SM-Chile	(26.393.433)
Activos Intangibles Banco de Chile	
Marca Banco de Chile	(6.927.692)
Activo fijo	(725.333)
Core Deposits	(506.261)
Activos Intangibles Banco Citibank	
Diferencia Activos Contables	(377.448)
Core Deposits	(943.589)
Clientes Atlas	(507.660)
Clientes Tarjetas de Crédito	(92.694)
Marca Atlas	(50.506)
Contrato de uso Marca Citi	(656.426)
Pasivos	
Obligación Subordinada Banco Central de Chile	32.091.811
Impuestos diferidos por pagar	1.833.894
Plusvalía comprada	77.562.137

Producto de las compras realizadas y la fusión con Citigroup, LQIF aumentó su participación directa e indirecta en Banco de Chile de un 52,46% a un 61,68%.

Con el incremento de participación directa a indirecta se dio cumplimiento a lo establecido en el Acuerdo Marco de la Asociación en orden de obtener a lo menos un 58,33% del derecho a voto en Banco de Chile.

El valor justo de los activos y pasivos identificables de Citigroup Chile II S.A. a la fecha de adquisición y los correspondientes valores libros antes de la adquisición son:

	VALOR JUSTO M\$	VALOR LIBRO M\$
Disponible	140.350	140.350
Depósitos a Plazo	54.417.959	54.417.959
Documentos y cuentas por cobrar a EE.RR.	52.013.692	52.013.692
Inversiones en EE.RR.	321.625.870	321.625.870
Activos intangibles	64.017.511	-
Total activos	492.215.382	428.197.871
Documentos y cuentas por pagar	297	297
Retenciones	3.967	3.967
Impuestos por pagar	73.723	73.723
Impuestos diferidos	10.882.978	-
Documentos y cuentas por pagar EE.RR.	-	22.174.940
Total pasivos	10.960.965	22.252.927
VALOR JUSTO ACTIVOS NETOS	481.254.417	



Los resultados de la valorización de los activos y pasivos a valor justo han provocado que sean registrados los siguientes activos intangibles:

	M\$
Diferencia Activos Contables	9.508.733
Core Deposits	22.856.772
Cientes Atlas	12.620.766
Cientes Tarjetas de Crédito	2.335.172
Marca Atlas	1.192.839
Contrato de Uso Marca Citibank	15.503.229
Total	64.017.511

La diferencia no asignada entre el valor acordado por las partes para valorizar a Citigroup Chile II S.A. y el valor libro de activos y pasivos corresponde a los flujos futuros que espera la Sociedad obtener producto de las sinergias a generar luego de la fusión entre las subsidiarias Banco de Chile y Banco Citibank.

El costo total de la combinación fue de M\$481.254.417.

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

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

Al 31 de diciembre 2009, Alusa S.A., subsidiaria de Madeco, ha efectuado desembolsos por M\$ 1.658.217 por concepto de ahorro por reducción en consumo de solventes a granel y reducción de emisiones de COV (componentes orgánicos volátiles) al ambiente, este proyecto denominado “Sistema de Recuperación de Solventes” se encuentra en proceso y se estima que finalizará en diciembre 2009.

Los desembolsos efectuados en el ejercicio, forman parte de un activo el cual se registra en “Construcciones en Curso” que forma parte de Propiedades Planta y Equipos. Los importes por compromisos futuros se estiman en M\$879.311. Se estima que la fecha de término del proyecto en que los desembolsos futuros serán efectuados será el año 2010.

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

NOTA 29. POLITICA DE ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

a. Riesgo de crédito

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

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

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.

Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas), Madeco utiliza ya sea Collars o Swaps de Cobre, los que junto con ser aprobados por la administración, cumplen con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, tests de eficiencia, etc.). Al 31 de diciembre de 2008 Madeco tenía 600 toneladas de cobre protegidas y al 31 de diciembre de 2009 tenía 908 toneladas de cobre cubiertas por contratos de derivados.

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

La subsidiaria Telsur administra el riesgo asociado a los clientes de acuerdo a sus políticas, procedimientos y controles vigentes. Lo anterior significa que al momento de contratar a un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos y se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes de Telsur.

El riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado en virtud de la política de inversiones de Telsur. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central y fondos mutuos de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

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 o gastos de operación.

b. Riesgo de liquidez

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

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de 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, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. De existir excedentes de caja estos pueden ser invertidos de acuerdo a las políticas de Madeco en instrumentos financieros de bajo riesgo (ver nota riesgo de crédito para mayor detalle).



La subsidiaria Telsur mantiene una política de liquidez consistente en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. Telsur cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

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

c. Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2009 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a diciembre de 2009, ni a diciembre de 2008. 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. Tanto el directorio como la administración de Madeco revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Madeco, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente cross currency swaps) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2009 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco (excluyendo la inversión en Nexans) es un activo equivalente a \$7.990 millones. Si se asumiese una variación del 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados un efecto estimado de \$400 millones, a nivel consolidado. La exposición al riesgo de tipo de cambio neta por la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2009 es de \$104.216 millones. Una variación de 5% en el tipo de cambio (dólar/euro), generaría un efecto sobre el Total patrimonio neto de \$5.211 millones.

La subsidiaria Telsur, en el marco de su política de administración del riesgo buscar eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. La exposición que mantiene Telsur es por concepto de créditos bancarios externos, convertidos a UF a través de operaciones de cobertura (cross currency swaps).

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera.

d. Riesgo de tasa de interés

A nivel corporativo Quiñenco exhibe un bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 100% a tasa fija.

La subsidiaria Madeco mantiene un 52% de sus obligaciones con tasa fija y un 15% con tasa de interés protegida por medio de swap de tasas, lo cual le implica una exposición reducida a tasas variables de un 55% de sus compromisos financieros.

La subsidiaria Telsur exhibe bajo riesgo de tasa de interés dado que sus compromisos financieros están estructurados en un 89% con tasa fija.

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

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado (excluyendo la deuda de Telsur) es reducida, dado que un 94% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

POSICION NETA	31/12/2009	31/12/2008
Tasa de interés fija	92,3%	86,4%
Tasa de interés protegida	2,0%	3,3%
Tasa de interés variable	5,7%	10,3%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2009, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$13.186 millones (excluyendo la deuda a tasa de interés variable de Telsur ascendente a \$7.565 millones). Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros del período de \$132 millones.

e. Riesgo de inversión en Nexans

La subsidiaria Madeco mantiene acciones de la compañía francesa Nexans, recibidas como parte del precio de la venta de su unidad de cables. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, están sujetas a dos tipos de riesgo de mercado: de precio por las variaciones en el precio de la acción de Nexans, y, de tipo de cambio por las variaciones entre el euro (moneda base de dichas acciones) y la moneda de presentación de la situación financiera. La exposición al riesgo de variación de precio de mercado de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2009 es de \$104.216 millones. Una variación de 5% en el precio de la acción de Nexans, generaría un efecto sobre el Total patrimonio neto de \$5.211 millones.

NOTA 30. INFORMACION POR SEGMENTOS

Información general

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

En el segmento “Manufacturero” se incluye Madeco.

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

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

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



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

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

Area geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
En Sudamérica	229.223.113	231.162.604
En Centro América	5.362.910	8.023.369
En Norte América	18.922.143	20.694.231
En Europa	419.192	4.349.685
En Asia	200.917	150.044
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	254.128.275	264.379.933

Al 31 de diciembre de 2009 los resultados por segmentos son los siguientes:

ESTADO DE RESULTADOS SERVICIOS NO BANCARIOS	MANUFACTURERO M\$	FINANCIERO M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Ingresos ordinarios, procedente de clientes externos	165.422.961	-	88.705.314	254.128.275
Ingresos ordinarios, por transacciones entre segmentos	10.894.821	-	(10.894.821)	-
Costo de ventas	(147.307.855)	-	(33.556.249)	(180.864.104)
Margen bruto	29.009.927	-	44.254.244	73.264.171
Total otros ingresos de operación	12.390.292	2.116.256	4.310.055	18.816.603
Gastos operacionales, neto	(25.713.951)	(9.546.696)	(52.825.465)	(88.086.112)
Costos financieros [de actividades no financieras]	(3.465.169)	(6.988.736)	(3.385.167)	(13.839.072)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos método de la participación	-	-	42.233.654	42.233.654
Diferencias de cambio	8.237.633	-	568.888	8.806.521
Resultados por unidades de reajuste	(1.920.504)	2.528.855	(234.560)	373.791
Otras ganancias (pérdidas)	(1.501.641)	-	30.755.335	29.253.694
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	17.036.587	(11.890.321)	65.676.984	70.823.250
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	1.101.190	1.707.950	(3.727.076)	(917.936)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	18.137.777	(10.182.371)	61.949.908	69.905.314
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	33.795	-	4.126.902	4.160.697
Ganancia (pérdida) servicios no bancarios	18.171.572	(10.182.371)	66.076.810	74.066.011
Estado de resultados servicios bancarios				
Ingreso operacional neto	-	793.325.650	-	793.325.650
Gastos operacionales	-	(496.742.223)	-	(496.742.223)
Resultado operacional	-	296.583.427	-	296.583.427
Resultado por inversiones en sociedades	-	839.258	-	839.258
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	-	(44.748.595)	-	(44.748.595)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	252.674.090	-	252.674.090
Impuesto a la renta	-	(39.613.923)	-	(39.613.923)
Resultado de operaciones continuas	-	213.060.167	-	213.060.167
Ganancia servicios bancarios	-	213.060.167	-	213.060.167
Ganancia	18.171.572	202.877.796	66.076.810	287.126.178

Al 31 de diciembre de 2009 la depreciación y amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	MANUFACTURERO M\$	FINANCIERO M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Depreciación y amortización	7.992.977	8.794.336	733.627	17.520.940
Flujo de efectivo de servicios no bancarios				
Flujo de operación	12.665.387	(22.908)	(90.745.027)	(90.190.020)
Flujo de inversión	(4.040.829)	61.466.038	41.286.552	98.711.761
Flujo de financiación	(90.747.993)	(120.647.608)	155.859.526	(51.462.042)
Flujo de efectivo de servicios bancarios				
Flujo de operación	-	503.275.266	-	503.275.266
Flujo de inversión	-	34.372.841	-	34.372.841
Flujo de financiación	-	(660.911.306)	-	(652.176.626)
Activos corrientes	157.101.918	18.745.722	229.992.016	405.839.656
Activos no corrientes	211.977.618	957.371.032	287.551.678	1.456.900.328
Activos bancarios	-	17.459.201.625	-	17.459.201.625
Total activos	369.079.536	18.435.318.379	517.543.694	19.321.941.609
Pasivos corrientes	58.621.587	3.731.314	151.350.442	213.703.343
Pasivos no corrientes	25.849.882	161.484.882	145.904.128	333.238.892
Pasivos bancarios	-	16.501.379.620	-	16.501.379.620
Total pasivos	84.471.469	16.666.595.816	297.254.570	17.048.321.855

Al 31 de diciembre de 2008 los resultados por segmentos son los siguientes:

ESTADO DE RESULTADOS SERVICIOS NO BANCARIOS	MANUFACTURERO M\$	FINANCIERO M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Ingresos ordinarios, procedente de clientes externos	178.079.271	-	86.300.662	264.379.933
Ingresos ordinarios, por transacciones entre segmentos	21.163.706	-	(21.163.706)	-
Costo de ventas	(175.683.014)	-	(30.087.250)	(205.770.264)
Margen bruto	23.559.963	-	35.049.706	58.609.669
Total otros ingresos de operación	3.879.858	8.650.747	7.867.153	20.397.758
Gastos operacionales, neto	(24.585.372)	(24.705.493)	(44.819.524)	(94.110.389)
Costos financieros [de actividades no financieras]	(6.549.651)	(7.615.172)	(8.430.322)	(22.595.145)
Participación neta en asociadas y negocios conjuntos método de la participación	-	-	26.999.997	26.999.997
Diferencias de cambio	(16.370.118)	-	(716.860)	(17.086.978)
Resultados por unidades de reajuste	3.421.079	(10.027.814)	(5.149.489)	(11.756.224)
Otras ganancias (pérdidas)	(43.028.046)	-	130.745.276	87.717.230
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(59.672.287)	(33.697.732)	141.545.937	48.175.918
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(671.401)	4.319.921	(1.112.329)	2.536.191
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	(60.343.688)	(29.377.811)	140.433.608	50.712.109
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	115.294.383	-	4.260.807	119.555.190
Ganancia (pérdida) servicios no bancarios	54.950.695	(29.377.811)	144.694.415	170.267.299
Estado de resultados servicios bancarios				
Ingreso operacional neto	-	949.177.854	-	949.177.854
Gastos operacionales	-	(573.194.946)	-	(573.194.946)
Resultado operacional	-	375.982.908	-	375.982.908
Resultado por inversiones en sociedades	-	3.564.007	-	3.564.007
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	-	(114.094.700)	-	(114.094.700)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	265.452.215	-	265.452.215
Impuesto a la renta	-	(31.740.313)	-	(31.740.313)
Resultado de operaciones continuas	-	233.711.902	-	233.711.902
Ganancia servicios bancarios	-	233.711.902	-	233.711.902
Ganancia	54.950.695	204.334.091	144.694.415	403.979.201



Al 31 de diciembre de 2008 la depreciación y amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	MANUFACTURERO M\$	FINANCIERO M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Depreciación y amortización	7.222.528	24.143.519	978.928	32.344.975
Flujo de efectivo de servicios no bancarios				
Flujo de operación	47.220.670	178.918	(55.374.812)	(7.975.224)
Flujo de inversión	151.205.177	(100.814.869)	35.543.509	85.933.817
Flujo de financiación	(62.930.640)	716.894	10.609.776	(51.603.970)
Flujo de efectivo de servicios bancarios				
Flujo de operación	-	287.447.026	-	287.447.026
Flujo de inversión	-	(1.760.074.270)	-	(1.760.074.270)
Flujo de financiación	-	1.750.621.850	-	1.750.621.850
Activos corrientes	296.578.912	26.340.615	179.442.553	502.362.080
Activos no corrientes	228.142.131	958.063.470	336.206.142	1.522.411.743
Activos bancarios	-	18.585.569.233	-	18.585.569.233
Total activos	524.721.043	19.569.973.318	515.648.695	20.610.343.056
Pasivos corrientes	89.895.393	51.091.514	170.170.799	311.157.706
Pasivos no corrientes	40.979.145	155.893.456	140.777.742	337.650.343
Pasivos bancarios	-	17.751.185.468	-	17.751.185.468
Total pasivos	130.874.538	17.958.170.438	310.948.541	18.399.993.517

NOTA 31. 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 del presente año.

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.

Actualmente, 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, ordenando el cúmplase y resolviéndose anular los giros.

Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe N° 178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos.

Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

La subsidiaria VTR mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso N° 6692-04, y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso contra la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el Reclamo Tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N° 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Al respecto debemos señalar, que la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, conociendo del recurso de apelación interpuesto en contra del fallo de primera instancia, resolvió con fecha 25 de marzo de 2009, invalidar dicho fallo y todo lo obrado en el procedimiento, en atención a haber sido éste tramitado y fallado por un Juez Tributario delegado, carente de Jurisdicción.

En virtud del fallo antes indicado, en la actualidad la causa ha vuelto a tramitarse en primera instancia (en un nuevo juicio) ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, bajo el Rol N° 10.584-2009, resolviendo dicho Tribunal, con fecha 8 de septiembre de 2009, rechazar el Reclamo Tributario interpuesto por la Sociedad.

En consecuencia de lo anterior, se interpuso en contra del fallo antes indicado, el correspondiente Recurso de Reposición con Apelación en Subsidio con fecha 15 de octubre de 2009, para que en el caso de que sea rechazado el primero de ellos, sea la Iltrma. 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.

31 de diciembre de 2009 la subsidiaria Madeco tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de esta Sociedad, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

b. Contingencias financieras

Al 31 de diciembre de 2009 Quiñenco y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos.

1. Quiñenco está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a sus emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de MM\$702.171.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.



En Junta de Tenedores de Bonos realizada el día 6 de mayo de 2009, se aprobó la modificación de los covenants financieros presentes en los bonos Series A y D de Quiñenco, con el fin de estipular el modo de cálculo de dichos covenants considerando la información que la Sociedad prepara bajo las normas IFRS a contar del año 2009.

2. En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.
3. La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2009 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 consolidación.
 - Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones deberá mantener una reserva de liquidez por un monto equivalente a, al menos, el pago que corresponda efectuar a los tenedores de bonos de dicha fecha.
 - El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.
4. Al 31 de diciembre de 2009, Madeco y sus subsidiarias mantenía diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2009, Madeco mantiene créditos sindicados con instituciones financieras, que durante toda la vigencia de los contratos y hasta la fecha, se haya dado total e íntegro cumplimiento a todas y cada una de las obligaciones de pago contenidas en estos contratos, Madeco está obligada a lo siguiente:

- Madeco deberá prepagar el total de estos préstamos en el evento que el grupo Luksic no mantenga al menos un 40% de las acciones con derecho a voto de Madeco y el control en forma directa o indirecta de Madeco (según definición contenida en el Artículo 97 de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores).

Cumplimiento de razones financieras:

1. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a EBITDA (respecto de los últimos cuatro trimestres) no deberá exceder de 3,0 veces.
2. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a Patrimonio Ajustado deberá ser inferior a 0,75 veces.
3. La Razón EBITDA (de los últimos cuatro trimestres) a Gastos Financieros (de los últimos cuatro trimestres) debe ser igual o superior a 2,5 veces.
4. El Patrimonio Ajustado debe ser al menos igual a UF 7.000.000.

Principales obligaciones de hacer de Madeco:

1. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales (Alusa, Indalum, Madeco Brass Mills) deberán realizar todos los actos que fueren necesarios para mantener en total vigencia y efecto su existencia legal, derechos, franquicias y licencias.
2. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán mantener y preservar sus Activos Esenciales. Para estos efectos

“Activos Esenciales” significa los equipos, maquinarias y todos los elementos esenciales que el Deudor necesita para conducir sus negocios y los de sus Subsidiarias Esenciales.

3. Destinar los fondos que da cuenta este instrumento, única y exclusivamente a financiar exportaciones e inversiones en activos relacionados directa y únicamente para la exportación de sus productos y al refinanciamiento de deuda financiera existente.
4. El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán cumplir en todos los aspectos sustanciales, todas las leyes respecto de polución o desechos de materiales, de carácter ambiental que no ocasionen un efecto material adverso.

Principales Obligaciones de No hacer de Madeco:

- El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales no podrán constituir Gravámenes sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.
- El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores, no podrán acordar fusiones, absorción o incorporación, ni tampoco podrán ser liquidados, terminar su giro o disolverse.
- No enajenar uno o cualquiera de sus Activos Esenciales, salvo en operaciones de lease-back.
- El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales no podrán realizar cambios de importancia en la naturaleza de su línea principal de negocios, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.

Al 31 de diciembre de 2009, Madeco cumple con todos los covenants exigidos en los contratos por los créditos sindicados.

Indalum (en adelante “Indalum”) y subsidiarias

En conformidad a la negociación realizada por Indalum el 29 de diciembre de 2003, con los Bancos de Chile, Crédito e Inversiones, Banco del Estado de Chile y Security (crédito sindicado) se establecieron las siguientes restricciones que rigen desde esa fecha hasta el 26 de diciembre de 2010.

1. Mantener en los meses de junio y diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, de fecha 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, los siguientes índices financieros:
 - Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.
 - Un capital mínimo por el equivalente de MUSD 54.942.
2. Mantener la propiedad de los activos fijos que sean necesarios para el normal desarrollo de su objeto social y el actual desarrollo de sus operaciones y negocios y mantener la propiedad de la Subsidiaria Alumco S.A..
3. No dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre Propiedades, plantas y equipos de propiedad de Indalum o de sus subsidiarias, con excepción de aquellas cauciones sobre bienes que se adquieran en el futuro y que se otorguen como garantía del financiamiento con que se adquieren dichos bienes.
4. No otorgar su garantía personal o aval para asegurar el cumplimiento de cualquier obligación, deuda, pasivo o compromiso contraído por una persona o entidad distinta de Indalum o de sus Sociedades subsidiarias, sin el consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
5. No pagar ni distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
6. No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidas en el concepto de financiamiento directo las cuentas por cobrar mercantiles de Indalum con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y



personal de Indalum o de sus subsidiarias.

7. En caso de enajenar la propiedad ubicada en Avda. Vitacura N° 2736, Oficina 301, comuna de Vitacura el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dicho inmueble al prepagado a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas.
8. Madeco debe tener directa o indirectamente durante la vigencia del contrato, el control de la propiedad de Indalum o bien, tener una participación de al menos un 50,1% sobre la propiedad de ésta.

Al 31 de diciembre de 2009, Indalum ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

Alusa S.A. (en adelante “Alusa”) y subsidiarias

Alusa al 31 de diciembre de 2009, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

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

- Préstamo Banco del Estado de Chile U.F. 52.000 (valor histórico).

Para garantizar estos créditos, Alusa deberá cumplir con la siguiente restricción:

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

Crédito Banco del Desarrollo.

Con fecha 26 de Diciembre de 2006, Alusa se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo a esta sociedad por la cantidad de US\$4.000.000, con un año de gracia, amortizaciones semestrales y vencimiento final en Julio del año 2010.

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 e esta sociedad por la cantidad de US\$ 4.000.000, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en Septiembre del año 2012.

Peruplast S.A

La sociedad Peruplast S.A. al 31 de diciembre de 2009, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

El día 06 de noviembre de 2007 adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por US\$ 8.000.000 cada uno:

- Scotiabank

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

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos sobre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1,50 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1,25 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

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

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

- BCP - Banco de Crédito del Perú

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, Peruplast S.A. cumple con todas estas restricciones.

c. Otras contingencias

Con fecha 19 de Julio de 2007, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, con esa misma fecha, había suscrito con Citigroup un “Contrato Marco de Asociación”, el cual contemplaba la incorporación de Citigroup en la propiedad accionaria de su subsidiaria LQIF.

LQIF es la sociedad matriz de, entre otras, Banco de Chile y SM Chile.

Inicialmente y producto de la Asociación Estratégica señalada anteriormente, Citigroup adquirió un 32,96% de LQIF y la Sociedad matriz mantiene la propiedad del porcentaje accionario restante.

Adicionalmente, en el Contrato Marco de Asociación, se estipuló que Citigroup podría incrementar su participación en LQIF hasta adquirir el 50%.

El Contrato Marco de Asociación, cuyo detalle fue publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de Septiembre de 2007 y que se encuentra a disposición del público en general en el sitio web de esa Superintendencia (www.svs.cl), contempla dos opciones que son las siguientes:

La primera de ellas se podrá ejercer en un plazo de 28 meses a contar del 1 de enero de 2008, (Primera Fecha de Cierre), a través de la cual Citigroup podrá adquirir un 8,52% de LQIF en un valor de UF 11.475.455,68, más un 5% de interés anual, a contar de la Primera Fecha de Cierre.

La ejecución de esta opción podrá ser requerida por Citigroup o por Quiñenco (call/put) de tal manera que si Citigroup no la ejerce ni Quiñenco la requiere, Citigroup quedará en el porcentaje de participación en LQIF inicialmente acordado.

Finalmente, existe una segunda opción de Citigroup para comprar un 8,52% adicional de LQIF, lo que le permitiría alcanzar el 50% de participación en esta última, tal como se indica anteriormente. El plazo para ejercer esta opción es hasta el mes 29 contado desde la Fecha de cierre y el precio a pagar será UF 11.475.455,68 más un 5% de interés anual, a partir de la Primera Fecha de cierre.



Con fecha 19 de diciembre de 2008, Quiñenco y Citigroup suscribieron una Modificación del Contrato Marco de Asociación precedentemente referido. En dicha Modificación se convino, teniendo en cuenta que la Segunda Fecha de Cierre es el 30 de abril de 2010, que la Opción de Compra y Venta por el 8,52% de las acciones de LQIF de la Segunda Fecha de Cierre, podrá ser ejercida por Citigroup dentro de los 30 días corridos siguientes al 31 de diciembre de 2009, para comprar y si no lo hiciere, por Quiñenco desde el 31 de enero de 2010 y hasta el 14 de febrero del mismo año para vender a Citigroup dicho porcentaje accionario.

Asimismo, en dicha Modificación se estipula que si como consecuencia de actos o decisiones de alguna Autoridad Relevante de los Estados Unidos, Citigroup no pudiese adquirir en la Segunda Fecha de Cierre las acciones de LQIF que son objeto de la Opción de Compra y Venta, tendrá un plazo adicional de quince meses contados desde el 30 de abril de 2010 para adquirir las acciones necesarias para alcanzar el 50% o bien, sólo el 41,4778% de la propiedad de LQIF. Este plazo adicional de quince meses tendrá lugar previa liquidación del valor de la Opción de Compra y Venta, esto es, previo el pago por Citigroup de la diferencia entre el valor del ejercicio de la Opción de Compra y Venta y el 8,52% del “Valor Neto de los Activos de LQIF”, si dicha diferencia fuere positiva.

En caso que Citigroup no ejerciere por cualquier causa su opción referida en el párrafo precedente, Quiñenco tendrá por su parte la opción de adquirir de Citigroup el número de acciones necesarias para alcanzar el 80,1% de la propiedad de LQIF, la que para tales efectos será valorizada según el “Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de Junio de 2011”.

Según lo define la propia Modificación, se entenderá por “Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de Junio de 2011” la diferencia entre (1) el valor de las acciones de Banco de Chile y SM Chile de propiedad de LQIF y de su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada, valorizadas al valor bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago según el valor de cierre promedio de los treinta (30) días hábiles bursátiles anteriores al 31 de Julio de 2011 y (2) la deuda neta de LQIF al 30 de Junio de 2011.

Asimismo, conforme a la Modificación, dicha “deuda neta de LQIF al 30 de Junio de 2011” se define como la suma de (a) el total de los pasivos, excluyendo los Pasivos de Entidades Financieras provenientes de la consolidación del Banco de Chile y de SM Chile y excluyendo los pasivos provenientes de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, (b) menos el total de los activos corrientes, excluidos en cualquier caso aquellos provenientes de la consolidación del Banco de Chile, de SM Chile y de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, si los hubiere, ambos (a) y (b) según balance consolidado de LQIF en formato de la Superintendencia de Valores y Seguros al 30 de Junio de 2011, (c) menos las inversiones en sociedades realizadas entre la fecha de la Modificación y el 30 de Junio de 2011, valorizadas a su costo de adquisición expresado en U.F..

En caso que la participación de Citigroup en LQIF quedare reducida al 19,9%, los derechos de Citigroup en la Asociación se registrarán por lo establecido en la cláusula Sexta del Pacto de Accionistas celebrado con fecha 27 de diciembre de 2007.

Por los antecedentes expuestos anteriormente y por las características de dichas opciones, no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos estados financieros consolidados.

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó celebrar la transacción con Nexans; el contrato de compraventa que contenía dicha transacción por la cual Madeco transferiría a Nexans su unidad de cables, se perfeccionó el 30 de septiembre de 2008 al cumplirse satisfactoriamente las condiciones suspensivas que el mismo contenía.

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

a. Precio

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

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

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

Conforme a lo anterior y según lo estipulado en el contrato de compraventa, Nexans, el día 12 de noviembre de 2008, envió a Madeco una carta en que indicaba las cuentas de cierre al 30 de septiembre de ese año de las compañías vendidas y su estimación de los ajustes que se debían hacer al precio. Por su parte, con fecha 26 de noviembre de 2008, mediante una carta dirigida a la sociedad francesa señalada, Madeco manifestó su disconformidad tanto respecto de los montos informados como de las bases para determinarlos, y por lo tanto, también de los ajustes que se debían hacer al precio. Las diferencias entre ambas partes (Madeco-Nexans), no superan el depósito en garantía de US\$37 millones señalado en el párrafo anterior.

Con fecha 9 de julio de 2009, Madeco presentó una demanda arbitral contra Nexans ante la Cámara de Comercio Internacional de Nueva York con el fin de que se constituya el tribunal arbitral que conocerá y resolverá de acuerdo a la ley chilena las diferencias entre las partes originadas por la venta de la Unidad de Cables de Madeco a esa empresa francesa.

De los US\$37 millones dejados en depósito en garantía, Nexans devolvió a Madeco el día 17 de agosto de 2009, la suma de US\$8.615.000.-

b. Declaraciones y Seguridades.

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

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



c. Covenants y restricciones para Madeco

Madeco se someterá, principalmente, a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a 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.

Adicionalmente, el contrato de compraventa establece obligaciones adicionales a Madeco de no transferir (salvo a subsidiarias) las acciones de Nexans recibidas como parte del precio dentro de los 12 meses siguientes al 30 de septiembre de 2008 y no enajenar más de un 50% de dichas acciones entre los 12 y 18 meses siguientes a la fecha recién indicada.

d. Indemnizaciones

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

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

e. Limitación de responsabilidad de Madeco.

El contrato de compraventa dispone que Madeco no responderá por los daños causados por eventos individuales, cuando estos no sean superiores a US\$73 mil; tampoco responderá por los daños acumulados, sin contar los daños individuales antes indicados, que no superen los 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 un límite de: i) US\$310 millones respecto a las contingencias tributarias; ii) US\$146 millones, respecto de las demás materias con un sub-límite en las materias ambientales de US\$30 millones. Todos los sub-límites descontarán el total del límite mayor, por lo tanto, Madeco no responderá en ningún caso más allá de US\$327 millones.

Con fecha 19 de agosto de 2002 Inersa S.A. y las subsidiarias Inversiones Vita S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A. promitentes vendedoras, suscribieron con Banco de Chile una promesa de compraventa de acciones en virtud del cual las promitentes vendedoras prometen vender, ceder y transferir a Banco de Chile la totalidad de las acciones de la subsidiaria indirecta Banchile Seguros de Vida S.A. (en adelante la Compañía).

El precio de venta será la cantidad que resulte de:

1. La suma de los aportes de capital de la Compañía recibidos hasta el 31 de diciembre de 2001 expresados en unidades de fomento.
2. Los aportes de capital que efectúen los accionistas de acuerdo a los requerimientos de “patrimonio de riesgo” para mantener el negocio.

3. Los valores antes mencionados expresados en unidades de fomento de acuerdo a la fecha de cada aporte incrementadas en una tasa real compuesta del 12% (UF 422.842 al 31 de diciembre de 2009).

El patrimonio contable de Banchile Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2009, asciende a M\$22.023.966. La participación indirecta de Quiñenco en esta compañía al 31 de diciembre de 2009, es de 66,30%.

El contrato prometido deberá celebrarse a más tardar dentro del plazo que vence el 31 de diciembre de 2011 siempre que se hayan cumplido las siguientes condiciones suspensivas copulativas:

- a. Que las disposiciones legales y/o reglamentarias autoricen a los bancos y/o sus sociedades subsidiarias de apoyo al giro o partícipes en el negocio de los seguros de vida, adquiriendo participación accionaria en la propiedad de una compañía de seguros de vida, o bien, la formación de conglomerados financieros que puedan participar en el negocio de los seguros de vida.
- b. Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros autorice la participación de Banco de Chile y/o a sus sociedades subsidiarias o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero o Sociedad matriz, de la propiedad de una compañía de seguros y/o la compra de las acciones de una propiedad de ese giro.
- c. Que la autoridad respectiva, ya sea la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y/o Superintendencia de Valores y Seguros, autorice al Banco de Chile y/o sus sociedades subsidiarias o de apoyo al giro o a su respectivo conglomerado financiero o Sociedad matriz, la compra de las acciones singularizadas en la promesa de compraventa.
- d. Que los antecedentes legales de la sociedad emisora se encuentren ajustados a derecho y que las acciones se vendan libres de prohibiciones, gravámenes y prendas de cualquier naturaleza, embargos, litigios, medidas precautorias o de cualquier otra limitación al dominio de ellos. Esta condición se estipula en beneficio del prominente comprador.

Dado los antecedentes expuestos anteriormente, no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos estados financieros consolidados.

d. Contingencias tributarias

La subsidiaria Inversiones Río Grande S.A., mantiene juicio pendiente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos bajo el Rol 10.549-2002, en contra de la liquidación número 62, por concepto de reintegro de PPM por utilidades absorbidas por 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 Unico, 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.



El Servicio de Impuestos Internos emitió Resolución N° Ex. 221 con fecha 1° de septiembre de 2004, donde rechazó la pérdida originada en la venta de acciones de Indalsa Perú S.A., efectuada por la subsidiaria Industria Nacional de Alimentos S.A., a la subsidiaria indirecta Lucchetti Chile S.A. en el año 2000, aludiendo que dicha pérdida “carece del carácter de necesaria para producir la renta”..., “en cuanto inevitable u obligatoria en relación con el giro del negocio”.

La subsidiaria Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso reclamo tributario en contra de la mencionada resolución, alegando primeramente la prescripción y luego que los elementos de juicios establecidos en la resolución señalada no son efectivos y aunque lo fueran, no invalidan la existencia de una pérdida económica efectiva, por lo que no se ha modificado el resultado tributario acumulado ni el Registro FUT. Actualmente este proceso se encuentra en trámite y la administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. estima que existen buenos argumentos para que en definitiva sea acogida la reclamación.

Mediante resoluciones N° 78 de fecha 29 de abril de 2005 y N° 88 de fecha 28 de abril de 2006, el Servicio de Impuestos Internos ha reiterado la instrucción de proceder a la disminución de la pérdida declarada en el formulario 22, correspondientes a los años tributarios 2002 y 2005.

Respecto de ambas resoluciones la subsidiaria Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso los reclamos tributarios correspondientes, solicitando la acumulación de los expedientes con el proceso anterior.

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

NOTA 32. CAUCIONES

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2009.

NOTA 33. SANCIONES

Durante los ejercicios 2009 y 2008 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 34. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de enero de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por el artículo 147 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, y en la Norma de Carácter General N° 50 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome especialmente facultado al efecto, vengo en informar, en carácter de hecho esencial, que en su sesión celebrada con esta fecha, el Directorio de Quiñenco S.A. ha adoptado el siguiente acuerdo que establece las políticas generales de habitualidad en la celebración de operaciones con

partes relacionadas, que revisten el carácter de ordinarias en consideración al giro social:

Autorizar a la Administración de Quiñenco S.A. para ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos o convenciones con partes relacionadas que se indican a continuación, sin necesidad de cumplir con los requisitos y procedimientos que señala el artículo 147 de la Ley N° 18.046, cuando se trate de operaciones que se encuentren comprendidas en la siguiente política general de habitualidad:

a. Las siguientes operaciones que (a) Quiñenco S.A. ejecute con filiales en que posea, directa o indirectamente, más del 50% y menos del 95% de su propiedad, o (b) que ejecuten dichas filiales entre sí: (i) cuenta corriente mercantil; (ii) recuperación o reembolso de gastos; (iii) contratos de arrendamiento y subarrendamiento de oficinas, estacionamientos y bodegas; (iv) compra y venta de valores y de derechos en sociedades; y (v) contratos de prestación de servicios administrativos, contables, financieros, tributarios y/o legales.

b. Las compras habituales de productos elaborados y/o comercializados y las contrataciones habituales de servicios prestados, dentro de sus respectivos giros, por entidades pertenecientes al grupo empresarial de Quiñenco S.A., que no sean de montos relevantes.

c. Las siguientes operaciones habituales propias de la administración financiera y de inversiones que Quiñenco S.A. y las filiales en que posea, directa o indirectamente, más del 50% de su propiedad, ejecuten con Banco de Chile y las sociedades filiales de éste, cualquiera que sea el monto de dichas operaciones individualmente consideradas: (i) operar en las cuentas corrientes bancarias y girar de las líneas de crédito asociadas a tales contratos, (ii) colocaciones, pactos, depósitos a plazo y otras inversiones financieras, de renta fija o variable, (iii) operaciones de cobranza, pagos y transferencia de fondos, (iv) operaciones de cambios internacionales, (v) operaciones de derivados financieros, (vi) comisiones de cobranza, (vii) emisión de boletas de garantía, (viii) custodia de valores, (ix) operaciones de corretaje de valores, con corredores de bolsa y (x) las demás operaciones que sean propias del giro de las respectivas sociedades filiales de Banco de Chile.”

Con fecha 29 de enero de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En conformidad a lo establecido en los Artículos 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045, del Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmplame informar en carácter de Hecho Esencial lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

En conformidad a lo dispuesto en el Contrato Marco de Asociación celebrado con fecha 19 de julio de 2007, entre Quiñenco S.A. por una parte y Citigroup Inc. y Citigroup Overseas Investment Corporation, por la otra, como asimismo por lo estipulado en el Pacto de Accionistas, celebrado el 27 de diciembre de 2007 entre Quiñenco S.A. y filiales, por una parte y Citigroup Chile, por la otra y de acuerdo a la modificación de la cláusula Primera y Segunda del Contrato Marco antes aludido, suscrita con fecha 19 de diciembre de 2008, Citigroup ha ejercido, con esta fecha, la opción de Compra y Venta (“Call”) por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A., adjuntándose al efecto el denominado “Aviso de la Segunda Fecha de Cierre” estipulado en los contratos antes aludidos, todos los cuales obran en poder de esa Superintendencia.

Como consecuencia del ejercicio de la opción “Call” antes referida, Citigroup adquiere 57.035.400 acciones de la Serie LQIF-C emitida por LQ Inversiones Financieras S.A., equivalentes al 8,5222% de la propiedad de esta última sociedad, en un precio de UF 11.475.455,68, más un interés compuesto de 5% anual sobre dicho valor en UF, interés que se devenga a contar de la primera fecha del 1 de enero de 2008. Como consecuencia de lo anterior, el precio total a pagar, el 30 de abril de 2010, por el ejercicio de la señalada opción “Call” es de UF 12.859.607,25.



Finalmente la formalización de la transacción antes dada a conocer, implica que Citigroup participará de un 41,48% de la propiedad accionaria de LQ Inversiones Financieras S.A. generando para Quiñenco una utilidad antes de impuesto estimada de UF 7.413.213.”

Con fecha 1 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso segundo, de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar, en carácter de Hecho Esencial, que con esta fecha, el Director, señor Juan Andrés Fontaine Talavera, ha puesto en conocimiento de Quiñenco S.A. su renuncia al cargo de Director de la sociedad.”

Con fecha 2 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso segundo, de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar, en carácter de Hecho Esencial complementario al difundido con fecha 29 de enero de 2010, lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

Con referencia al Contrato Marco de Asociación (el “Contrato Marco”) celebrado con fecha 19 de julio de 2007 entre Quiñenco, por una parte y por la otra, Citigroup Inc. y Citibank Overseas Investment Corporation (junto con Citigroup Inc., conjuntamente “Citigroup”) para la realización conjunta de los negocios y servicios financieros en y respecto de Chile, Citigroup ha solicitado someter a consideración del Directorio de Quiñenco, que se extienda hasta el 15 de marzo de 2010 el plazo, que vencía el 1 de marzo de 2010, para que Citigroup notifique, en su caso, el Aviso de la Tercera Fecha de Cierre convenido para el ejercicio, de haberlo, de la Opción de Compra por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. que le permitirá a Citigroup alcanzar el 50% del capital accionario de ésta.

En su solicitud de prórroga, Citigroup ha señalado que aún se encuentra gestionando las autorizaciones requeridas ante las autoridades correspondientes y que, en caso de concederse la extensión solicitada y de ejercerse, en su caso, la Opción de Compra, no se alterará la Tercera Fecha de Cierre, que seguirá siendo el día 3 de mayo de 2010.

Al respecto, se informa que la materia será tratada en la Sesión Ordinaria de Directorio de Quiñenco que se celebrará el próximo jueves, 4 de marzo de 2010, a las 15:30 hrs., y los acuerdos que se adopten serán informados también por esta misma vía.”

Con fecha 5 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso segundo, de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúpleme informar, en carácter de Hecho Esencial complementario a los difundidos con fechas 29 de enero y 2 de marzo de 2010, lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

Hago referencia a:

- a. el Contrato Marco de Asociación (el “Contrato Marco”) celebrado con fecha 19 de julio de 2007 entre Quiñenco, por una parte y por la otra, Citigroup Inc. y Citibank Overseas Investment Corporation (junto con Citigroup Inc., conjuntamente “Citigroup”) para la realización conjunta de los negocios y servicios financieros en y respecto de Chile; y
- b. la solicitud de Citigroup para extender hasta el 15 de marzo de 2010 el plazo para notificar, en su caso, el Aviso de la Tercera Fecha de Cierre convenido para el ejercicio, de haberlo, de la Opción de Compra por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. que le permitirá a Citigroup alcanzar el 50% del capital accionario de esta última sociedad, sin que dicha

extensión signifique alterar la Tercera Fecha de Cierre, que seguirá siendo el día 3 de mayo de 2010.

Con relación a lo anterior, el Directorio de Quiñenco ha acordado acceder a la prórroga solicitada, lo cual se deberá materializar mediante la correspondiente Modificación del Contrato Marco, que deberán suscribir las partes”.

Con fecha 15 de marzo de 2010, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar, en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

De conformidad con lo estipulado en (a) el Contrato Marco de Asociación (“el Contrato Marco”) celebrado con fecha 19 de julio de 2007, entre Quiñenco, por una parte y Citigroup Inc. y Citigroup Overseas Investment Corporation (conjuntamente con Citigroup Inc., “Citigroup”), por la otra, y sus modificaciones; y (b) el Pacto de Accionistas celebrado con fecha 27 de diciembre de 2007, entre Quiñenco y filiales, por una parte y Citigroup Chile S.A. (“Citigroup Chile”), por la otra, Citigroup ha ejercido, con esta fecha, la Opción de Compra por el 8,52% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”), ajustándose al efecto al denominado “Aviso de la Tercera Fecha de Cierre” estipulado en los contratos antes aludidos, todos los cuales obran en poder de esa Superintendencia.

Como consecuencia del ejercicio de la referida Opción de Compra, Citigroup adquiere 57.035.401 acciones de la serie “LQIF-D”, emitida por LQ Inversiones Financieras S.A., equivalentes al 8,52% de la propiedad de esta última sociedad, en un precio de UF 11.475.455,68, más un interés compuesto de 5% anual sobre dicho valor en UF, interés que se devenga a contar de la Primera Fecha de Cierre, esto es, a contar del 1 de enero de 2008. Como consecuencia de lo anterior, el precio total a pagar en la Tercera Fecha de Cierre, el 3 de mayo de 2010, por el ejercicio de la señalada Opción de Compra, es de UF 12.864.807.

Una vez formalizada la transacción precedentemente referida, Citigroup participará de un 50,0% de la propiedad accionaria de LQ Inversiones Financieras S.A., generando para Quiñenco un incremento patrimonial, antes de impuesto, estimado en aproximadamente \$ 155 mil millones”.

Con fecha 28 de enero de 2010, la subsidiaria Madeco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Esencial lo siguiente:

“En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia, debidamente facultado para ello por el Directorio, comunico a Ud., el siguiente Hecho Esencial de esta Sociedad:

En sesión celebrada el día de ayer, 27 de enero de 2010, el Directorio tomó conocimiento que el día 22 de enero en curso, el Estado de Sao Paulo, Brasil, notificó a nuestra ex filial de cables en ese país, esto es a Ficap S.A., hoy Nexans Brasil S.A., giros tributarios por un monto total de R\$ 89.172.390 (equivalentes a esa fecha a US\$49.079.416) incluidos intereses y multas.

La notificación sostiene que los impuestos ICMS (similares al IVA de Chile) pagados por Ficap en el Estado de Espírito Santo, lugar de importación del cobre, debieron haber sido pagados al Estado de Sao Paulo, lugar donde se encuentra una de las plantas de Ficap. Adicionalmente, el Estado de Sao Paulo sostiene que la utilización de ese crédito fiscal generado en el Estado de Espírito Santo en el año 2005 no corresponde.

Esta situación se enmarca dentro de diferencias entre varios Estados de Brasil con respecto al lugar donde deben pagarse los impuestos ICMS por las importaciones de dicho país, toda vez que la utilización de beneficios tributarios, otorgados



por algunos Estados para incentivar la importación de productos a través de éstos, ha sido práctica de múltiples empresas locales e internacionales.

Como se recordará, conforme a lo estipulado en el contrato suscrito con Nexans el día 21 de febrero de 2008, por medio del cual se vendió a esa compañía la Unidad de Cables, Madeco S.A. salvo los casos especialmente exceptuados, se obligó a responder por contingencias a la compradora por los cobros de impuestos que tuvieran su origen en hechos anteriores a la fecha del contrato, como es este caso.

Respecto a la materia, el Directorio acordó ejercer los recursos de reclamación y revisión que de acuerdo a la legislación Brasileira corresponda. Consultados los asesores legales de Madeco S.A. en Brasil, estos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación”.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 35. HECHOS RELEVANTES

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Quiñenco celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$69.819.244.275, correspondiente al 30,08775% de las utilidades del ejercicio 2008. El pago del señalado dividendo, se efectuó a contar del 8 de mayo de 2009.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Con esta fecha, Quiñenco ha celebrado con el banco de inversión JP Morgan un contrato por el cual este último buscará y explorará, con terceros interesados, diferentes alternativas para potenciar las operaciones de la subsidiaria Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“Telsur”), tales como asociación estratégica, gestión conjunta de negocios, fusión, joint venture y también la posibilidad de una venta de las acciones de Telsur.

El Directorio de Quiñenco estima que la posibilidad de incorporar un operador relevante del mercado de las telecomunicaciones a los negocios o a la propiedad de Telsur puede generar incrementos de valor y otros importantes beneficios, tanto para esta subsidiaria como para todos sus accionistas.

En esta etapa, por no estar aún determinada la naturaleza de una eventual transacción, como tampoco los plazos para llevarla a efecto, ni los montos que pueda llegar a involucrar, no es posible estimar sus efectos financieros para Quiñenco o para Telsur, encontrándose todavía abiertas distintas alternativas de negocio.

Finalmente, hacemos presente que la información de Telsur que sea entregada para los efectos que se pueda llevar a efecto el referido encargo y, en su caso, una potencial transacción, será resguardada mediante las pertinentes obligaciones de confidencialidad”.

Con fecha 1 de diciembre de 2009, la Sociedad matriz Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome especialmente facultado al efecto por el Directorio, vengo en informar el siguiente hecho esencial respecto de Quiñenco S.A. (“Quiñenco”):

1. Con esta fecha, Quiñenco, conjuntamente con sus filiales VTR S.A. e Inversiones VTR Sur S.A., celebró con GTD Grupo

Teleductos S.A. (“Grupo GTD”), un contrato de Promesa de Compraventa de Acciones de Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (“TELSUR”) (el “Contrato de Promesa”).

2. En virtud del Contrato de Promesa, Quiñenco, VTR y VTR Sur (los “Promitentes Vendedores”) prometen vender, ceder y transferir a Grupo GTD (el “Promitente Comprador”), quien promete comprar, aceptar y adquirir, sujeto a los términos, plazos y condiciones que se convienen en el Contrato de Promesa, la cantidad de 167.512.343 acciones de TELSUR, que representan aproximadamente el 74,43% del capital social y de los derechos de voto de TELSUR (las “Acciones” y cada una de ellas una “Acción”).

3. El precio de compra de las Acciones se convino en la cantidad de \$57.212.165.628 (el “Precio de las Acciones”), a razón de \$341,54 por cada acción de TELSUR (el “Precio por Acción”).

4. Para los efectos de perfeccionar la compraventa de las Acciones, el Promitente Comprador deberá realizar una oferta pública de adquisición de acciones (“OPA”) de conformidad al Título XXV de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, por el total de las acciones emitidas de TELSUR. La OPA deberá efectuarse de conformidad a la letra (a) del Artículo 199 de la Ley de Mercado de Valores, a un precio por acción de TELSUR igual al Precio por Acción, esto es, a \$341,54 por cada acción del TELSUR.

5. Además, la OPA se sujetará a los siguientes términos y condiciones:

- a. será irrevocable y sólo podrá estar sujeta a las causales de caducidad que se establezcan en el aviso de inicio y demás documentación de la OPA, conforme a los términos indicados en el Contrato de Promesa, y, sujeto a que no se verifiquen las causales de caducidad antedichas, bastará para que sea declarada exitosa por el Promitente Comprador, que éste reciba la oferta de venta de las Acciones de los Promitentes Vendedores, sin posterior retractación, dentro del plazo de vigencia de la OPA.
- b. el Promitente Comprador se obliga a publicar el aviso de inicio conforme al Artículo 202 de la Ley de Mercado de Valores, a más tardar el 16 de diciembre de 2009, en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero. La publicación de este aviso marcará el inicio del proceso de la OPA por el 100% de las acciones de TELSUR.
- c. la vigencia de la OPA será por un período de 30 días, contado desde el día siguiente al de la publicación del aviso de inicio, no pudiendo el Promitente Comprador prorrogar la OPA de conformidad al Artículo 205 de la Ley de Mercado de Valores. En consecuencia, la OPA deberá expirar a más tardar el 15 de enero de 2010.
- d. los Promitentes Vendedores se obligan a ofrecer en venta las Acciones en la OPA, no pudiendo ejercer el derecho de retractación total o parcial contemplado en el Artículo 211 de la Ley de Mercado de Valores, salvo en las situaciones contempladas en el Contrato de Promesa.
- e. al tercer día de expirado el plazo de vigencia de la OPA, esto es, a más tardar el 18 de enero de 2010, el Promitente Comprador deberá publicar el aviso de resultado.
- f. el precio de la OPA será pagado a más tardar dentro de los dos días hábiles bursátiles siguientes a la publicación del aviso de resultado, al contado y en la forma que señale el Promitente Comprador en el aviso de inicio.

6. El Contrato de Promesa contiene además, estipulaciones, declaraciones y garantías usuales para esta clase de transacciones.

7. El cumplimiento del Contrato de Promesa produciría para Quiñenco una Ganancia, en el año 2010, de aproximadamente \$8.700 millones antes de impuestos, determinada en base a los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2009.”

Durante el ejercicio transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido otros hechos que por



su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General N° 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 36. NOTAS ADICIONALES

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

NOTA 36.1. ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

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

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 34,64% de la propiedad de dicho banco y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

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

Al 31 de diciembre de 2009 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 43.660.386,35 (U.F. 46.158.897,39 en 2008).

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 S.A., cantidad igual a los dividendos que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de propiedad de dicha Sociedad Anónima. La denominada cuota anual puede ser mayor o menor que la cuota fija. Si la cuota anual es superior a la cuota fija, el exceso se anotará en una cuenta en el Banco

Central de Chile, denominada “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, cuyo saldo se utilizará para cubrir futuros déficit. Si la cuota anual es inferior a la cuota fija, la diferencia se cubrirá con el saldo que acumule la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, si es que ésta tiene saldo o de lo contrario se anotará en dicha cuenta. Si en algún momento la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros” acumula un saldo adeudado por SAOS S.A. superior al 20% del capital pagado y reservas del Banco de Chile, SAOS S.A. deberá proceder a vender acciones 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.

La cuota anual por el ejercicio 2009, asciende a M\$91.097.798 (M\$98.223.580 en 2008). Al 31 de diciembre de 2009 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 4.276.735,53 (U.F. 2.602.555,31 en 2008) el que devenga un interés anual de un 5%.

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

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

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

El domicilio legal de la Sociedad Matriz del Banco de Chile es Agustinas 975, oficina 541, Santiago - Chile y su página web es www.sm-chile.cl.

NOTA 36.2. CAMBIOS CONTABLES

Excepto por lo mencionado en Nota 36.3 “Primera Adopción”, durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

NOTA 36.3. PRIMERA ADOPCION

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras a través de su Circular N° 3.410 de fecha 9 de noviembre de 2007, complementada posteriormente por la Circular N° 3.443 de fecha 21 de agosto de 2008, instruyó la aplicación de los nuevos criterios contables estipulados en el Compendio de Normas que los bancos comenzaron a aplicar el 1 de enero de 2009 en el contexto del proyecto de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en Inglés).

De acuerdo con disposiciones legales, las instituciones financieras deben utilizar los criterios contables dispuestos por la SBIF y en todo aquello que no sea tratado por ella ni se contraponga 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 los estándares internacionales de contabilidad e información financiera acordadas por el International Accounting Standards Board (IASB).

De acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las entidades fiscalizadas por esta Superintendencia deben presentar durante el ejercicio 2009 estados financieros comparativos con el mismo período del ejercicio anterior. Para el sólo efecto de presentación comparativa de los estados financieros del ejercicio 2008, bajo las nuevas normas contables, en algunos rubros SM Chile ha efectuado reprocesos o estimaciones



para la determinación de los ajustes y reclasificaciones, que han afectado los saldos informados en los estados financieros publicados en su oportunidad, los cuales están siendo revelados en las conciliaciones descritas en los presentes estados financieros consolidados.

I. Conciliación entre principios contables chilenos anteriores y nuevas normas

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las nuevas normas en SM Chile. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- 1.1 Conciliación del Patrimonio Consolidado.
- 1.2 Conciliación del Resultado Consolidado.
- 1.3 Conciliación del Estado de Situación Financiera Consolidado al 01.01.2008.
- 1.4 Conciliación del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31.12.2008.
- 1.5 Conciliación del Estado de Resultado Integral Consolidado al 31.12.2008.
- 1.6 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado al 31.12.2008.

1.1 Conciliación del Patrimonio Consolidado:

	NOTA 36.3 II	AL 01.01.2008 M\$	AL 31.12.2008 M\$
Total patrimonio antes de cambios normativos		1.275.707.806	1.267.821.673
Ingresos por intereses y reajustes	(e)	23.965.861	29.895.387
Propiedades de inversión	(j)	18.770.309	18.396.887
Activo fijo e intangibles	(c)	23.872.075	5.152.578
Inversiones en sociedades de apoyo al giro	(h)	1.645.711	2.030.288
Provisiones y castigos de colocaciones	(f)	(7.274.459)	(24.683.259)
Impuestos diferidos	(i)	(9.763.476)	(4.778.542)
Provisión indemnización por años de servicio	(b)	(1.901.345)	(1.664.206)
Otros conceptos no significativos		—	(338.882)
Total ajustes NIIF/NIFCH		49.314.676	24.010.251
TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NUEVAS NORMAS		1.325.022.482	1.291.831.924

1.2 Conciliación del Resultado Consolidado:

	NOTA 36.3 II	AL 31.12.2008 M\$
Total resultado antes de cambios normativos		174.520.261
Corrección monetaria	(a)	77.837.126
Impuestos diferidos y otros	(i)	6.107.254
Ingresos por intereses y reajustes	(e)	5.929.527
Depreciaciones y amortizaciones	(c)	922.185
Resultado por inversiones en sociedades	(h)	577.153
Provisiones y castigos de colocaciones	(f)	(17.408.800)
Otros conceptos no significativos		1.098.316
Total ajustes NIIF/NIFCH		75.062.761
TOTAL RESULTADO NETO SEGÚN NUEVAS NORMAS		249.583.022

1.5 Conciliación del Estado de Situación Financiera Consolidado al 01 de enero de 2008:

A continuación se explica como la transición de los principios contables anteriores, señalados en la Recopilación Actualizada de Normas hacia aquellos señalados en la Circular N° 3.410, Compendio de Normas Contables impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, han afectado a los principales rubros de los estados financieros:

	NOTA 36.3 II	SALDOS AL 01.01.2008		
		SALDOS PCGA ANTERIORES M\$	EFECTO DE LA TRANSICION M\$	SALDOS AJUSTADOS M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos		469.953.312	—	469.953.312
Operaciones con liquidación en curso		577.688.004	—	577.688.004
Instrumentos para negociación		1.532.461.629	—	1.532.461.629
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		69.129.781	—	69.129.781
Contratos de derivados financieros		402.243.432	—	402.243.432
Adeudado por bancos	(e)	438.464.840	203.993	438.668.833
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	(e) (f)	11.443.281.063	16.491.184	11.459.772.247
Instrumentos de inversión disponibles para la venta		210.400.973	—	210.400.973
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento		—	—	—
Inversiones en sociedades	(h)	9.144.446	1.645.711	10.790.157
Intangibles		29.206.487	—	29.206.487
Activo fijo	(c)	197.691.585	23.872.075	221.563.660
Impuestos corrientes		—	—	—
Impuestos diferidos	(i)	53.284.641	1.559.887	54.844.528
Otros activos	(j)	320.968.191	18.770.309	339.738.500
Total activos		15.753.918.384	62.543.159	15.816.461.543
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista		3.038.724.193	—	3.038.724.193
Operaciones con liquidación en curso		335.838.778	—	335.838.778
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		374.727.412	—	374.727.412
Depósitos y otras captaciones a plazo		7.336.172.806	—	7.336.172.806
Contratos de derivados financieros		436.300.389	—	436.300.389
Obligaciones con bancos		810.740.584	—	810.740.584
Instrumentos de deuda emitidos		1.646.674.858	—	1.646.674.858
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile		98.136.614	—	98.136.614
Otras obligaciones financieras		67.239.959	—	67.239.959
Impuestos corrientes		2.329.539	—	2.329.539
Impuestos diferidos	(i)	20.520.291	11.323.363	31.843.654
Provisiones	(b)	76.366.346	1.905.120	78.271.466
Otros pasivos		234.438.809	—	234.438.809
Total pasivos		14.478.210.578	13.228.483	14.491.439.061
Patrimonio				
Atribuible a tenedores patrimoniales de SM-Chile S.A.:				
Capital		262.559.588	—	262.559.588
Reservas		302.036.514	—	302.036.514
Cuentas de valoración		(2.293.868)	—	(2.293.868)
Utilidades retenidas:				
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores		567.664	27.900.077	28.467.741
Utilidad del ejercicio		39.151.055	—	39.151.055
Menos: Provisión para dividendos mínimos		—	—	—
Subtotal		602.020.953	27.900.077	629.921.030
Interés minoritario		673.686.853	21.414.599	695.101.452
Total patrimonio		1.275.707.806	49.314.676	1.325.022.482
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		15.753.918.384	62.543.159	15.816.461.543



1.4 Conciliación del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2008:

	NOTA 22.3 II	SALDOS AL 31.12.2008		
		SALDOS PCGA ANTERIORES M\$	EFEECTO DE LA TRANSICION M\$	SALDOS AJUSTADOS M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos		751.223.265	—	751.223.265
Operaciones con liquidación en curso		807.626.217	—	807.626.217
Instrumentos para negociación		679.843.440	—	679.843.440
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		75.519.343	—	75.519.343
Contratos de derivados financieros		904.726.247	—	904.726.247
Adeudado por bancos	(e)	321.992.000	—	321.992.000
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	(e) (f)	13.427.503.141	5.660.840	13.421.842.301
Instrumentos de inversión disponibles para la venta		1.071.437.631	—	1.071.437.631
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento		—	—	—
Inversiones en sociedades	(h)	11.376.735	2.030.288	13.407.023
Intangibles	(a)	35.362.402	(2.729.954)	32.632.448
Activo fijo	(c)	206.417.858	7.882.532	214.300.390
Impuestos corrientes		—	—	—
Impuestos diferidos	(i)	70.504.889	2.746.205	73.251.094
Otros activos	(j)	199.709.829	18.058.005	217.767.834
Total activos		18.563.242.997	33.647.916	18.585.569.233
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista		2.966.639.736	—	2.966.639.736
Operaciones con liquidación en curso		479.788.674	—	479.788.674
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		420.652.319	—	420.652.319
Depósitos y otras captaciones a plazo		8.470.758.756	—	8.470.758.756
Contratos de derivados financieros		862.798.985	—	862.798.985
Obligaciones con bancos		1.498.549.191	—	1.498.549.191
Instrumentos de deuda emitidos		1.900.086.728	—	1.900.086.728
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile		663.176.421	—	663.176.421
Otras obligaciones financieras		93.707.542	—	93.707.542
Impuestos corrientes		9.032.627	—	9.032.627
Impuestos diferidos	(i)	25.464.707	7.524.747	32.989.454
Provisiones	(b)	145.238.365	1.664.206	146.902.571
Otros pasivos		206.102.464	—	206.102.464
Total pasivos		17.741.996.515	9.188.953	17.751.185.468
Patrimonio				
Atribuible a tenedores patrimoniales de SM-Chile S.A.:				
Capital		285.893.521	—	285.893.521
Reservas		334.835.256	(50.571.850)	284.263.406
Cuentas de valoración		(8.389.906)	—	(8.389.906)
Utilidades retenidas:				
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores		625.806	24.835.544	25.461.350
Utilidad del ejercicio		39.290.120	37.828.196	77.118.316
Menos: Provisión para dividendos mínimos		(28.620.084)	—	(28.620.084)
Subtotal		623.634.713	12.091.890	635.726.603
Interés minoritario		644.186.960	11.918.361	656.105.321
Total patrimonio		1.267.821.673	24.010.251	1.291.831.924
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		18.563.242.997	33.199.204	18.596.442.201

1.5 Conciliación del Estado de Resultado Integral Consolidado al 31 de diciembre de 2008:

	NOTA 22.3 II	SALDOS AL 31.12.2008		
		SALDOS PCGA ANTERIORES M\$	EFFECTO DE LA TRANSICION M\$	SALDOS AJUSTADOS M\$
Ingresos por intereses y reajustes	(e)	1.652.147.316	5.929.527	1.658.076.843
Gastos por intereses y reajustes		(884.515.151)	—	(884.515.151)
Ingreso neto por intereses y reajustes		767.632.165	5.929.527	773.561.692
Ingresos por comisiones		275.891.476	—	275.891.476
Gastos por comisiones		(48.519.863)	—	(48.519.863)
Ingreso neto por comisiones		227.371.613	—	227.371.613
Utilidad neta de operaciones financieras		387.862.884	—	387.862.884
Utilidad (pérdida) de cambio neta		(353.012.062)	—	(353.012.062)
Otros ingresos operacionales		68.385.844	1.021.627	69.407.471
Total ingresos operacionales		1.098.240.444	6.951.154	1.105.191.598
Provisiones por riesgo de crédito	(f)	(138.604.944)	(17.408.800)	(156.013.744)
Ingreso operacional neto		959.635.500	(10.457.646)	949.177.854
Remuneraciones y gastos del personal	(b)	(306.075.190)	237.139	(305.838.051)
Gastos de administración		(176.564.346)	—	(176.564.346)
Depreciaciones y amortizaciones	(c)	(35.572.845)	922.185	(34.650.660)
Deterioros		—	—	—
Otros gastos operacionales		(55.981.439)	(160.450)	(56.141.889)
Total gastos operacionales		(574.193.820)	998.874	(573.194.946)
Resultado operacional		385.441.680	(9.458.772)	375.982.908
Resultado por inversiones en sociedades	(h)	2.986.854	577.153	3.564.007
Corrección monetaria	(a)	(77.837.126)	77.837.126	—
Resultado antes de impuesto a la renta		310.591.408	68.955.507	379.546.915
Impuesto a la renta	(i)	(37.847.567)	6.107.254	(31.740.313)
Provisión para pago Obligación Subordinada al Banco Central de Chile		(114.094.700)	—	(114.094.700)
Utilidad consolidada del ejercicio		158.649.141	75.062.761	233.711.902
Atribuible a:				
Tenedores patrimoniales de SM-Chile S.A.		39.290.120	37.828.196	77.118.316
Interés minoritario		119.359.021	37.234.565	156.593.586



1.6 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado al 31 de diciembre de 2008:

	SALDOS AL 31.12.2008		
	SALDOS PCGA ANTERIORES M\$	EFFECTO DE LA TRANSICION M\$	SALDOS AJUSTADOS M\$
Flujo originado por actividades de la operación:			
Utilidad consolidada del ejercicio	174.520.261	75.062.761	249.583.022
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:	—	—	—
Depreciaciones y amortizaciones (c)	35.572.846	(922.186)	34.650.660
Provisiones por activos riesgosos (f)	178.253.708	17.408.800	195.662.508
Valor Razonable de instrumentos para negociación	(2.835.782)	—	(2.835.782)
(Utilidad) pérdida por inversión en sociedades (h)	(2.986.854)	(337.153)	(3.324.007)
(Utilidad) pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	(7.570.576)	—	(7.570.576)
(Utilidad) pérdida neta en venta de activos fijos	118.284	—	118.284
Castigos de activos recibidos en pago	4.188.068	—	4.188.068
Corrección monetaria (a)	77.837.126	(77.837.126)	—
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(75.857.715)	(2.836.329)	(78.694.044)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos (e)	(196.385.156)	(6.169.527)	(202.554.683)
Provisión obligación subordinada	98.223.576	—	98.223.576
Total flujos operacionales	283.077.786	4.369.240	287.447.026
Flujo originado por actividades de inversión:			
(Aumento) disminución neta en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(1.311.853.110)	—	(1.311.853.110)
(Aumento) disminución neta de inversiones financieras	(394.015.120)	—	(394.015.120)
Compra de activos fijos	(16.564.884)	—	(16.564.884)
Venta de activos fijos	777.889	—	777.889
Inversiones en sociedades	(6.310.700)	—	(6.310.700)
Venta de inversiones en sociedades	—	—	—
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1.015.147	—	1.015.147
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	12.039.531	—	12.039.531
(Aumento) disminución neta de otros activos y pasivos	(37.957.454)	(7.205.569)	(45.163.023)
Total flujos de inversiones	(1.752.868.701)	(7.205.569)	(1.760.074.270)
Flujo originado por actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) de acreedores en cuentas corrientes	129.941.552	—	129.941.552
Aumento (disminución) de Depósitos y otras captaciones a plazo	1.002.688.687	—	1.002.688.687
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo	(19.803.022)	—	(19.803.022)
Aumento (disminución) de obligaciones por Intermediación de documentos	27.748.073	—	27.748.073
Aumento (disminución) de préstamos del exterior corto plazo	214.722.617	—	214.722.617
Emisión de letras de crédito	3.487.193	—	3.487.193
Rescate de letras de crédito	(96.438.539)	—	(96.438.539)
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	(86.427.114)	—	(86.427.114)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	470.301	—	470.301
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(768.635)	—	(768.635)
Emisión de bonos	211.126.115	—	211.126.115
Rescate de bonos	(21.777.627)	—	(21.777.627)
Préstamos del exterior a largo plazo	1.666.426.094	—	1.666.426.094
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(1.176.749.534)	—	(1.176.749.534)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	40.970.419	—	40.970.419
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(617.370)	—	(617.370)
Emisión de acciones de pago	17.370.109	—	17.370.109
Dividendos pagados a accionistas de las filiales	(127.614.987)	—	(127.614.987)
Dividendos pagados a accionistas de la matriz	(39.143.989)	—	(39.143.989)
Pago de la Obligación Subordinada	(97.973.313)	—	(97.973.313)
Total flujo de financiamiento	1.647.637.030	—	1.647.637.030
Flujo neto total positivo (negativo) del año	177.846.115	(2.836.329)	175.009.786
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(89.907.200)	89.907.200	—
Variación efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	87.938.915	87.070.871	175.009.786
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	1.298.786.370	(87.070.871)	1.211.715.499
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.386.725.285	—	1.386.725.285

II. Descripción de los principales ajustes

El resumen de los principales cambios en los criterios contables que se aplicaron a partir del 1 de enero de 2009, consideran lo siguiente:

a. Corrección monetaria:

Hasta el 31 de diciembre de 2008, el capital, las reservas, la utilidad acumulada, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentaban actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

A partir del presente ejercicio, se eliminó el criterio de aplicar corrección monetaria por tratarse de una economía no hiperinflacionaria de conformidad a lo indicado en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC/NICCH 29). La corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007, fecha de transición a las nuevas normas, no fue objeto de reversiones. Los montos de la corrección monetaria que se aplicaron al capital pagado y a las reservas en el ejercicio 2008, no fueron revertidos de acuerdo con las reglas aplicadas para efectos legales hasta el ejercicio anterior.

b. Provisión por Indemnización por Años de Servicio:

Esta obligación se provisionaba de acuerdo a su valor actual de conformidad con el Boletín Técnico N° 8 (del Colegio de Contadores de Chile A.G.). A partir del 1 de enero de 2009, las obligaciones de este plan de beneficios son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 19 (NIC/NICCH 19) Beneficios a los Empleados.

c. Activo Fijo:

El activo fijo, hasta el ejercicio 2008, se presentaba valorizado al costo corregido monetariamente y neto de las depreciaciones acumuladas. A partir del presente ejercicio, los ítems del activo fijo quedaron valorados según su costo histórico o de la última tasación que exigió el organismo regulador, con la corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007. En el caso de ciertos bienes raíces, de acuerdo a lo establecido en el Compendio de Normas, la subsidiaria Banco de Chile optó por usar como costo atribuido el valor razonable de estos activos basado en tasaciones independientes.

d. Cartera Deteriorada:

A partir del ejercicio 2009, se incorporó el concepto de Cartera Deteriorada que comprende los créditos de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia concreta de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en que se encuentran pactadas, con prescindencia de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías, mediante el ejercicio de acciones de cobranza judicial o pactando condiciones distintas.

En el marco de lo anterior, los bancos deberán incorporar los créditos a la cartera deteriorada y mantenerlos en esa cartera hasta que no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de los créditos individualmente considerados.

e. Ingresos por Intereses y Reajustes:

i. Hasta el 31 de diciembre de 2008, los créditos y cuentas por cobrar a clientes, se presentaban con sus intereses y reajustes devengados, en función de la tasa pactada.



A partir del presente ejercicio, los ingresos por intereses y reajustes se reconocen contablemente sobre devengo en función de la tasa efectiva.

ii. Suspensión del reconocimiento de ingresos sobre base devengada:

Hasta el 31 de diciembre de 2008 el reconocimiento de ingresos por intereses y reajustes consideraba la suspensión del devengo según los siguientes criterios:

1. A partir de la fecha en que un crédito, una parcialidad o cuota impaga cumplía 90 días de morosidad y mientras no se paguen o renegocien todos los montos morosos.
2. Suspensión del devengo de los créditos que queden clasificados en categorías D1 y D2, a partir de la fecha de la clasificación y mientras no sean reclasificados a una categoría de menor riesgo que C4.
3. Para los créditos que hayan estado clasificados durante un año en categoría C4, se suspende el devengo a partir de la fecha en que se cumpla el año y hasta tanto no se reclasifiquen a una categoría de menor riesgo.

A partir del año 2009 se dejó de reconocer ingresos sobre base devengada en el Estado de Resultados Integral, por los créditos incluidos en la cartera deteriorada que se encuentren en la situación que se indica a continuación:

Créditos sujetos a suspensión	Se suspende:
Evaluación individual: Créditos clasificados en D1 y D2	Por el solo hecho de estar en cartera deteriorada.
Evaluación individual: Créditos clasificados en C3 y C4	Por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada.
Evaluación grupal: Créditos con garantías inferiores a un 80%	Cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

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

f. Castigo de Colocaciones:

Hasta el 31 de diciembre de 2008, el plazo requerido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para efectuar los castigos de las cuotas vencidas y morosas de los créditos y cuentas por cobrar, se computaba desde su ingreso a cartera vencida. La cartera vencida representaba préstamos o cuotas de préstamos que se encontraban vencidas en el pago de capital o de intereses por 90 días o más.

A partir del presente ejercicio, los castigos de los créditos y cuentas por cobrar se realizan sobre las cuotas vencidas, morosas y vigentes, y el plazo debe computarse desde el inicio de su mora, es decir, efectuarse cuando el tiempo de mora de una cuota o porción de crédito de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone en nota N° 2 Principales Criterios Contables Utilizados, letra (l), punto (v).

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

g. Renegociaciones de Operaciones Castigadas:

Hasta el 31 de diciembre de 2008, al momento de efectuarse una renegociación de créditos castigados se permitía registrar contablemente una recuperación de colocación.

Bajo la nueva norma, cualquier renegociación de un crédito ya castigado no da origen a ingresos, mientras la operación siga teniendo la calidad de deteriorada, debiendo tratarse los pagos efectivos que se reciban como recuperaciones de créditos castigados.

Por consiguiente, el crédito renegociado sólo puede reingresar al activo si deja de tener la calidad de deteriorado, reconociendo también el ingreso por la activación como recuperación de créditos castigados.

El mismo criterio debe seguirse en el caso de que se otorgara un crédito para pagar un crédito castigado.

h. Inversiones en Sociedades de Apoyo al Giro:

Los efectos generados en la adopción de las nuevas normas contables fueron reconocidos en cada una de las sociedades de apoyo al giro, considerando el efecto proporcional que generan estos ajustes en el patrimonio de la Sociedad, en base al porcentaje de participación que tiene la Institución sobre estas sociedades.

i. Impuestos Diferidos:

Se han reconocido los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales originadas en los ajustes de primera aplicación de las nuevas normas contables.

j. Propiedades de Inversión:

Las propiedades de inversión corresponden a inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento, pero no para la venta en el curso normal del negocio o para propósitos administrativos. Hasta el ejercicio 2008, se presentaba en el rubro "Activo fijo" valorizado al costo corregido monetariamente y neto de las depreciaciones acumuladas. A partir del presente ejercicio, las propiedades de inversión son valorizadas al valor razonable como costo atribuido calculado al 1 de enero de 2008 menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor y se presentan en el rubro "Otros activos".

k. Reclasificación:

Los estados financieros de 2008 incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en 2009.

NOTA 36.4. HECHOS RELEVANTES

- a. Con fecha 30 de enero de 2009 y en Sesión Ordinaria N° SM-147 el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de marzo de 2009, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°13 de \$2,381.988 por cada acción de las series B, D y E a pagarse con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, y distribuir entre los accionistas de las mismas series las acciones de la subsidiaria Banco de Chile liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 30% de las utilidades del Banco correspondientes al ejercicio 2008, las que serán distribuidas a razón de 0,032325 acciones de la subsidiaria Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas.



- b. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Banco de Chile, celebrada el día 26 de Marzo de 2010 de 2009 se acordó la capitalización del 30% de sus utilidades correspondientes al ejercicio 2008, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$31,26 por acción y que se distribuirán entre los accionistas a razón de 0,032325 acciones liberadas de pago por cada acción que posean a la fecha que corresponda de conformidad a la ley.

Su capital quedó aumentado en la suma de \$52.260.575.508 mediante la emisión de 1.671.803.439 acciones liberadas de pago, sin valor nominal. De las 1.671.803.439 acciones liberadas de pago, sin valor nominal que se emitirán como consecuencia de la capitalización, 1.398.855.628 acciones serán ordinarias y 272.947.811 acciones serán ordinarias serie “Banco de Chile – S”, correspondiendo las primeras a los accionistas titulares de acciones ordinarias y las segundas a los accionistas titulares de las acciones ordinarias serie “Banco de Chile – S”.

- c. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de marzo de 2009, se acordó distribuir un dividendo de \$2,381988 por cada acción de las series B, D, y E a pagarse con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, y distribuir además a título de dividendo las acciones liberadas de pago a razón de 0,032325 acciones de la subsidiaria Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas. Como consecuencia de la capitalización efectuada por la mencionada subsidiaria, la participación directa de SM-Chile S.A. en el Banco de Chile bajó de 15,01% a 14,70%, en cuanto a la participación indirecta bajó desde un 50,36% a 49,34%.

- d. En Juntas Extraordinarias de Accionistas de las subsidiarias Banchile Corredores de Bolsa S.A. y Citibank Agencia de Valores S.A., celebradas con fecha 20 de abril de 2009, se acordó la fusión por incorporación de Citibank Agencia de Valores S.A. a Banchile Corredores de Bolsa S.A., modificándose los estatutos de esta última.

Como consecuencia de la fusión antes referida, la subsidiaria Citibank Agencia de Valores S.A. ha quedado disuelta.

- e. Con fecha 3 de diciembre de 2009 el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó proponer a una junta extraordinaria de accionistas, introducir un artículo transitorio a los Estatutos de la Subsidiaria Banco de Chile en el que se establecerá que para los efectos de lo dispuesto, especialmente, en los artículos 24, 25 y 28 de la Ley N° 19.396 y lo convenido en el contrato de fecha 8 de noviembre de 1996, celebrado entre el Banco Central de Chile y SM-Chile S.A., la utilidad distributable de la subsidiaria Banco de Chile, será aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida, el valor de la corrección monetaria por concepto de revalorización o ajuste del capital pagado y reservas del ejercicio y sus correspondientes variaciones. Este artículo transitorio estará vigente hasta que se haya extinguido la obligación a que se refiere la Ley 19.396 que mantiene la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. directamente o a través de su sociedad subsidiaria SAOS S.A.

El acuerdo anterior fue sometido a la consideración del Consejo del Banco Central de Chile, organismo que, en Sesión Ordinaria celebrada el 3 de diciembre de 2009, determinó resolver favorablemente respecto de la propuesta que el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile hará a su junta de accionistas.

- f. Con fecha 29 de diciembre de 2009, el Directorio de la Sociedad, en conformidad con el artículo 147 de la Ley 18.046, acordó fijar la política general de habitualidad en operaciones con empresas relacionadas.

De acuerdo con dicha política, el gerente general está facultado para realizar las siguientes operaciones habituales con empresas relacionadas: operar cuentas corrientes, realizar operaciones con pacto, tomar depósitos a plazo, operaciones de crédito, de cobranza y transferencias, y custodia de valores.

- g. Durante el ejercicio 2009, la subsidiaria Banco de Chile constituyó provisiones adicionales con cargo a resultados por un monto de M\$12.451.155 (M\$16.996.949 en 2008).

NOTA 36.5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Para fines de gestión, la subsidiaria Banco de Chile se organiza en 5 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 M\$1.400.000, 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 los M\$1.400.000 anuales, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos comerciales, cuentas corrientes y servicios de administración de liquidez, instrumentos de deuda, comercio exterior, contratos de derivados y leasing.

Tesorería: Dentro de este segmento se incluyen los ingresos asociados a la gestión del balance (monedas, plazos y tasas de interés) y la liquidez de la subsidiaria Banco de Chile, como a la intermediación financiera y cambios para el negocio propietario.

Negocios gestionados por Tesorería enfocados a clientes se reflejan en los segmentos mencionados anteriormente. Estos son productos altamente transaccionales como operaciones de cambio, derivados e instrumentos financieros en general.

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

Entidad

- Banchile Trade Services Limited
- Banchile Administradora General de Fondos S.A.
- Banchile Asesoría Financiera S.A.
- Citibank Agencia de Valores S.A. (disuelta en Junio 2009. Ver Nota 22.4 (d))
- 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.

Otros: Corresponde a ingresos y gastos no recurrentes y otros que no son posibles de asignar. En el año 2008 está compuesto principalmente por la fusión con Citibank Chile. Este segmento fue creado para presentar en forma separada las líneas involucradas, y así no afectar los resultados de los segmentos de negocio del Banco.

Las políticas contables aplicadas a los segmentos son las mismas que las descritas en el resumen de los principios de contabilidad. La subsidiaria Banco de Chile obtiene la mayoría de los resultados por concepto de: intereses y reajustes, comisiones descontado las provisiones por riesgo de crédito y 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 hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales de la subsidiaria Banco de Chile en el 2009 y 2008.

Las siguientes tablas presentan los resultados del año 2009 y 2008 por cada segmento definido anteriormente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2009					
	MINORISTA M\$	MAYORISTA M\$	TESORERIA M\$	SUBSIDIARIAS M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	403.012.224	171.022.745	79.446.004	15.210.056	—	668.691.029
Ingreso Neto por Comisiones	124.505.462	33.216.925	(950.431)	96.185.290	—	252.957.246
Otros Ingresos Operacionales	12.771.080	24.885.196	49.711.297	19.700.963	—	107.068.536
Total Ingresos Operacionales	540.288.766	229.124.866	128.206.870	131.096.309	—	1.028.716.811
Provisiones por Riesgo de Crédito	(156.013.685)	(66.015.829)	(793.127)	(618.904)	—	(223.441.545)
Depreciaciones y Amortizaciones	(16.744.527)	(7.216.591)	(5.529.158)	(2.536.443)	—	(32.026.719)
Otros Gastos Operacionales	(284.369.890)	(101.420.227)	(14.948.481)	(75.865.899)	—	(476.604.497)
Resultado por Inversión en Sociedades	462.905	33.414	—	342.939	—	839.258
Resultado antes de Impuesto	83.623.569	54.505.633	106.936.104	52.418.002	—	297.483.308
Impuesto a la Renta						(39.596.407)
Resultado después de Impuesto						257.886.901
Activos	6.139.169.335	7.444.033.362	3.019.977.384	1.056.357.780	—	17.659.537.861
Impuestos Corrientes y Diferidos						84.706.195
Total Activos						17.744.244.056
Pasivos	(4.522.831.464)	(7.609.858.193)	(3.308.703.082)	(855.297.331)	—	(16.296.690.070)
Impuestos Corrientes y Diferidos						(54.806.342)
Total Pasivos						(16.351.496.412)

	31 DE DICIEMBRE DE 2008					
	MINORISTA M\$	MAYORISTA M\$	TESORERIA M\$	SUBSIDIARIAS M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	408.212.941	244.859.152	135.712.127	19.378.675	—	808.162.895
Ingreso Neto por Comisiones	129.181.506	26.201.198	(114.999)	88.145.693	—	243.413.398
Otros Ingresos Operacionales	24.177.269	34.775.391	(47.283.113)	10.356.489	38.580.000	60.606.036
Total Ingresos Operacionales	561.571.716	305.835.741	88.314.015	117.880.857	38.580.000	1.112.182.329
Provisiones por Riesgo de Crédito	(114.223.891)	(39.288.570)	(315.721)	(2.185.562)	—	(156.013.744)
Depreciaciones y Amortizaciones	(18.005.996)	(8.261.566)	(6.145.622)	(2.237.476)	—	(34.650.660)
Otros Gastos Operacionales	(294.535.049)	(116.743.295)	(15.057.404)	(74.857.583)	(44.743.746)	(545.937.077)
Resultado por Inversión en Sociedades	2.728.756	665.159	—	170.092	—	3.564.007
Resultado antes de Impuesto	137.535.536	142.207.469	66.795.268	38.770.328	(6.163.746)	379.144.855
Impuesto a la Renta						(31.706.249)
Resultado después de Impuesto						347.438.606
Activos	5.697.649.981	8.025.757.168	3.833.136.751	1.222.218.127	—	18.778.762.027
Impuestos Corrientes y Diferidos						78.628.966
Total Activos						18.857.390.993
Pasivos	(4.659.235.790)	(7.187.469.791)	(4.583.296.198)	(1.058.214.664)	—	(17.488.216.443)
Impuestos Corrientes y Diferidos						(47.420.190)
Total Pasivos						(17.535.636.633)

Estas tablas no incorporan las eliminaciones de las transacciones entre la subsidiaria Banco de Chile y entre subsidiarias, debido a que es la forma en que se mide la gestión al interior de la institución. Tampoco considera para este efecto los flujos internos entre segmentos para cuadrar el balance de cada uno de éstos (operaciones calzadas).

NOTA 36.6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

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

	2009 M\$	2008 M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo	257.091.499	223.102.309
Depósitos en el Banco Central de Chile	127.166.553	168.255.465
Depósitos en bancos nacionales	94.318.158	73.662.171
Depósitos en el exterior	248.976.956	286.203.320
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	727.553.166	751.223.265
Operaciones con liquidación en curso netas	200.995.896	327.837.543
Instrumentos financieros de alta liquidez	226.648.837	232.145.134
Contratos de retrocompra	79.401.270	75.519.343
Total efectivo y equivalente de efectivo	1.234.599.169	1.386.725.285

El nivel de los fondos en efectivo y en el Banco Central de Chile responde a regulaciones sobre encaje que la subsidiaria Banco de Chile 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:

	2009 M\$	2008 M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	195.396.794	230.911.711
Fondos por recibir	330.654.712	576.714.506
Subtotal – activos	526.051.506	807.626.217
Pasivos		
Fondos por entregar	(325.055.610)	(479.788.674)
Subtotal – pasivos	(325.055.610)	(479.788.674)
OPERACIONES CON LIQUIDACIÓN EN CURSO NETAS	200.995.896	327.837.543



NOTA 36.7. INSTRUMENTOS PARA NEGOCIACION

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

	2009 M\$	2008 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	62.477.071	217.316.905
Pagarés del Banco Central de Chile	2.620.961	7.091.530
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	96.996.659	80.085.578
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	2.556.012	4.526.569
Bonos de bancos del país	2.731.869	11.883.221
Depósitos de bancos del país	182.995.904	259.562.702
Bonos de otras empresas del país	—	5.488.340
Otros instrumentos emitidos en el país	1.213.150	330.047
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	40.578.948
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	80.236.420	52.979.600
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	431.828.046	679.843.440

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\$15.259.989 al 31 de diciembre de 2009 (M\$9.011.978 en 2008).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales y Extranjeras se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$183.134.782 al 31 de diciembre de 2009 (M\$243.592.454 en 2008).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 8 días al cierre del ejercicio (13 días en 2008).

Adicionalmente, la subsidiaria Banco de Chile mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$95.323.208 al 31 de diciembre de 2009 (M\$113.126.938 en 2008), las cuales se presentan rebajando al rubro “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

NOTA 36.8. OPERACIONES CON PACTO DE RETROCOMPRA Y PRESTAMOS DE VALORES

a. La subsidiaria Banco de Chile otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle es el siguiente:

	HASTA 1 MES		MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES		MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES		MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS		MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS		MAS DE 5 AÑOS		TOTAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Activo														
Operaciones con bancos del país														
Contratos de retrocompra	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Derechos por préstamos de valores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con otras entidades														
Contratos de retrocompra	8.789.889	50.142.137	3.192.788	8.613.617	67.418.593	16.763.589	—	—	—	—	—	—	70.401.270	75.519.343
Derechos por préstamos de valores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	8.789.889	50.142.137	3.192.788	8.613.617	67.418.593	16.763.589	—	—	—	—	—	—	70.401.270	75.519.343

b. La subsidiaria Banco de Chile obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	HASTA 1 MES		MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES		MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES		MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS		MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS		MAS DE 5 AÑOS		TOTAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Activo														
Operaciones con bancos del país														
Contratos de retrocompra	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Derechos por préstamos de valores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con otras entidades														
Contratos de retrocompra	296.569.910	335.826.869	11.425.809	13.295.737	—	102.588	—	—	—	—	—	—	307.995.719	349.225.194
Derechos por préstamos de valores	—	71.427.125	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71.427.125
Total	296.569.910	407.253.994	11.425.809	13.295.737		102.588							307.995.719	420.652.319

NOTA 36.9. CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS Y COBERTURAS CONTABLES

a. La subsidiaria Banco de Chile, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	TIPO DE COBERTURA	MONTO NOCIONAL DE CONTRATOS CON VENCIMIENTO FINAL											VALOR RAZONABLE				
		HASTA 1 MES		MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES		MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES		MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS		MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS		MAS DE 5 AÑOS		ACTIVO		PASIVO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Derivados mantenidos para coberturas contables																	
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	VR	131.115.171	—	—	—	1.650.962	—	5.570.730	8.971.109	31.044.159	19.502.410	262.741.094	181.651.738	3.208.102	27.844.057	6.144.630	11.585.300
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales derivados mantenidos para coberturas contables		131.115.171	—	—	—	1.650.962	—	5.570.730	8.971.109	31.044.159	19.502.410	262.741.094	181.651.738	3.208.102	27.844.057	6.144.630	11.585.300
Derivados de negociación																	
Forwards		2.145.118.147	3.243.455.492	2.785.972.775	3.149.344.493	3.112.802.969	4.226.628.493	304.838.531	398.896.136	51.368.470	77.603.865	—	—	193.728.706	553.609.442	179.160.259	478.579.509
Swaps		435.491.752	557.155.447	761.760.126	1.462.888.939	2.858.817.469	4.828.834.904	4.736.413.849	4.947.664.172	2.151.099.579	3.006.265.019	1.117.751.255	1.129.194.008	370.416.661	321.602.833	352.112.862	368.065.093
Opciones Call		12.751.907	2.201.885	29.099.468	2.830.995	6.102.279	13.840.420	—	—	—	—	—	—	300.259	911.551	243.423	1.549.189
Opciones Put		8.538.410	2.201.885	2.927.165	2.201.885	1.942.058	13.211.310	—	—	—	—	—	—	65.344	324.410	375.223	781.874
Futuros		25.131.456	21.452.570	60.214	34.563.582	—	—	—	—	—	—	—	—	80.572	433.954	182.510	2.216.976
Otros		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	631.633.680	647.005.843	—	—	21.044
Totales derivados de negociación		2.627.031.672	3.826.467.279	3.579.819.748	4.651.829.894	5.979.664.775	9.082.515.127	5.041.252.380	5.346.560.308	2.202.468.049	3.083.868.884	1.749.384.935	1.776.199.851	564.591.542	876.882.190	532.095.321	851.213.685
Total		2.758.146.843	3.826.467.279	3.579.819.748	4.651.829.894	5.981.315.737	9.082.515.127	5.046.823.110	5.355.531.417	2.233.512.208	3.103.371.294	2.012.126.029	1.957.851.589	567.799.644	904.726.247	538.239.951	862.798.985



b. Tipos de cobertura:

Coberturas de valor razonable (VR):

Al 31 de diciembre de 2009, la subsidiaria Banco de Chile utiliza swaps de tasa de interés para cubrir a través de una microcobertura su posición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales, clasificados en los rubros “Instrumentos de inversión disponibles para la venta”, y “Créditos y cuentas por cobrar a clientes”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, la subsidiaria Banco de Chile utilizaba swaps de tasa de interés para cubrir su posición a cambios en el valor razonable de bonos emitidos en dólares estadounidenses.

Coberturas de flujos de caja (FC):

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la subsidiaria Banco de Chile no utiliza coberturas de flujos de caja.

Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero (NE):

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la subsidiaria Banco de Chile no utiliza coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero.

NOTA 36.10. ADEUDADO POR BANCOS

a. Al cierre de los estados financieros 2009 y 2008, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	2009 M\$	2008 M\$
Bancos del País		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	110.000.000	250.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	—	665.214
Préstamos interbancarios	13.795.944	10.003.667
Sobregiros en cuentas corrientes	408	14
Subtotal	123.796.352	260.668.895
Bancos del Exterior		
Préstamos a bancos del exterior	188.538.058	33.484.445
Otras acreencias con bancos del exterior	137.823.657	28.154.356
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(1.176.773)	(315.696)
Subtotal	325.184.942	61.323.105
Total	448.981.294	321.992.000

b. El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los ejercicios 2009 y 2008, se resume como sigue:

DETALLE	BANCOS EN		
	EL PAÍS M\$	EL EXTERIOR M\$	TOTAL M\$
Saldo al 1 de enero de 2008	—	4.857	4.857
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	310.839	310.839
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2008	—	315.696	315.696
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	861.077	861.077
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2009	—	1.176.773	1.176.773

NOTA 36.11. CREDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

a Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2009						
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES			PROVISIONES CONSTITUIDAS			ACTIVO NETO M\$
	CARTERA NORMAL M\$	CARTERA DETERIORADA M\$	TOTAL M\$	PROVISIONES INDIVIDUALES M\$	PROVISIONES GRUPALES M\$	TOTAL M\$	
Colocaciones comerciales							
Préstamos comerciales	6.427.333.846	271.292.716	6.698.626.562	—	—	—	—
Créditos de comercio exterior	684.997.965	101.874.908	786.872.873	—	—	—	—
Deudores en cuentas corrientes	130.717.042	4.685.326	135.402.368	—	—	—	—
Operaciones de factoraje	342.101.718	954.972	343.056.690	—	—	—	—
Operaciones de leasing comercial (1)	661.677.019	34.363.099	696.040.118	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	61.753.507	4.885.953	66.639.460	—	—	—	—
Subtotal	8.308.581.097	418.056.974	8.726.638.071	(138.907.795)	(61.242.862)	(200.150.657)	8.526.487.414
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	186.912.593	19.745.346	206.657.939	—	—	—	—
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	229.509.249	9.365.849	238.875.098	—	—	—	—
Otros créditos con mutuos para vivienda	2.038.520.035	39.579.293	2.078.099.328	—	—	—	—
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	964.161	96.894	1.061.055	—	—	—	—
Subtotal	2.455.906.038	68.787.382	2.524.693.420	—	(13.899.484)	(13.899.484)	2.510.793.936
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.213.026.492	120.680.795	1.333.707.287	—	—	—	—
Deudores en cuentas corrientes	230.304.113	5.062.309	235.366.422	—	—	—	—
Deudores por tarjetas de crédito	350.981.855	9.898.783	360.880.638	—	—	—	—
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	609.332	33.052	642.384	—	—	—	—
Subtotal	1.794.921.792	135.674.939	1.930.596.731	—	(108.592.262)	(108.592.262)	1.822.004.469
TOTAL	12.559.408.927	622.519.295	13.181.928.222	(138.907.795)	(183.734.608)	(322.642.403)	12.859.285.819



	31 DE DICIEMBRE DE 2008 PROVISIONES CONSTITUIDAS				
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES INDIVIDUALES M\$	PROVISIONES GRUPALES M\$	TOTAL M\$	ACTIVO NETO M\$
Colocaciones comerciales					
Préstamos comerciales	6.496.642.324	—	—	—	—
Créditos de comercio exterior	1.532.302.078	—	—	—	—
Deudores en cuentas corrientes	193.030.538	—	—	—	—
Operaciones de factoraje	484.189.381	—	—	—	—
Operaciones de leasing comercial (1)	723.856.625	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	30.451.183	—	—	—	—
Subtotal	9.460.472.129	(123.958.973)	(9.885.236)	(133.844.209)	9.326.627.920
Colocaciones para vivienda					
Préstamos con letras de crédito	260.406.531	—	—	—	—
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	230.002.933	—	—	—	—
Otros créditos con mutuos para vivienda	1.822.184.908	—	—	—	—
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.011.783	—	—	—	—
Subtotal	2.313.606.155	—	(13.275.224)	(13.275.224)	2.300.330.931
Colocaciones de consumo					
Créditos de consumo en cuotas	1.327.265.243	—	—	—	—
Deudores en cuentas corrientes	250.157.853	—	—	—	—
Deudores por tarjetas de crédito	312.109.096	—	—	—	—
Operaciones de leasing consumo	53.791	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	977.156	—	—	—	—
Subtotal	1.890.563.139	—	(95.679.689)	(95.679.689)	1.794.883.450
TOTAL	13.664.641.423	(123.958.973)	(118.840.149)	(242.799.122)	13.421.842.301

1. En este rubro la subsidiaria Banco de Chile financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2009 M\$526.997.378 (M\$511.618.089 en 2008), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios.

b. Provisiones por riesgo de crédito:

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los ejercicios 2009 y 2008, se resume como sigue:

	PROVISIONES		TOTAL M\$
	INDIVIDUALES M\$	GRUPALES M\$	
Saldo al 1 de enero de 2008	75.889.261	81.065.035	156.954.296
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(29.464.442)	(4.176.987)	(33.641.429)
Colocaciones para vivienda	—	(2.336.746)	(2.336.746)
Colocaciones de consumo	—	(72.438.759)	(72.438.759)
Total castigos	(29.464.442)	(78.952.492)	(108.416.934)
Provisiones constituidas	77.534.154	116.736.459	194.270.613
Provisiones liberadas	—	(8.853)	(8.853)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	123.958.973	118.840.149	242.799.122
Saldo al 1 de enero de 2009	123.958.973	118.840.149	242.799.122
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(71.831.664)	(6.400.703)	(78.232.367)
Colocaciones para vivienda	—	(1.418.090)	(1.418.090)
Colocaciones de consumo	—	(87.412.631)	(87.412.631)
Total castigos	(71.831.664)	(95.231.424)	(167.063.088)
Provisiones constituidas	86.780.486	161.644.667	248.425.153
Provisiones liberadas	—	(1.518.784)	(1.518.784)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	138.907.795	183.734.608	322.642.403

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 22.25).

Revelaciones Complementarias:

1. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida.
2. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones, el efecto en resultado de conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos.

c. Contratos de leasing:

Los flujos de efectivo a recibir provenientes de contratos de leasing presentan los siguientes vencimientos:

	TOTAL POR COBRAR		INTERESES DIFERIDOS		SALDO NETO POR COBRAR (*)	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Hasta 1 año	232.380.130	274.076.629	(29.703.581)	(34.416.876)	202.676.549	239.659.753
Desde 1 hasta 2 años	170.337.214	178.299.044	(22.539.614)	(23.335.973)	147.797.600	154.963.071
Desde 2 hasta 3 años	110.362.063	120.660.821	(15.563.776)	(15.778.605)	94.798.287	104.882.216
Desde 3 hasta 4 años	75.162.272	71.271.434	(11.256.940)	(10.963.663)	63.905.332	60.307.771
Desde 4 hasta 5 años	56.258.440	49.196.152	(8.363.200)	(8.069.643)	47.895.240	41.126.509
Más de 5 años	158.024.610	143.020.951	(20.385.068)	(20.816.612)	137.639.542	122.204.339
Total	802.524.729	836.525.031	(107.812.179)	(113.381.372)	694.712.550	723.143.659

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$1.527.568 al 31 de diciembre de 2009 (M\$766.757 en 2008).



d. Colocaciones por actividad económica:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	CREDITOS EN EL				TOTAL			
	PAIS		EXTERIOR		2009 M\$	%	2008 M\$	%
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$				
Colocaciones comerciales:								
Servicios	2.085.581.247	2.073.425.630	362.770.723	227.943.053	2.448.351.970	18,56	2.301.368.683	16,83
Comercio	1.241.839.871	1.431.965.701	2.850.772	6.891.550	1.244.690.643	9,44	1.438.857.251	10,52
Manufacturas	822.754.292	1.162.398.426	—	—	822.754.292	6,24	1.162.398.426	8,50
Construcción	1.044.405.322	963.634.374	—	—	1.044.405.322	7,92	963.634.374	7,05
Agricultura y ganadería	533.867.072	531.704.675	—	—	533.867.072	4,05	531.704.675	3,89
Transporte	267.267.129	266.888.206	—	—	267.267.129	2,03	266.888.206	1,95
Minería	174.452.421	210.039.525	—	—	174.452.421	1,32	210.039.525	1,54
Electricidad, gas y agua	164.529.098	207.734.176	—	—	164.529.098	1,25	207.734.176	1,52
Pesca	98.968.896	164.905.163	—	—	98.968.896	0,75	164.905.163	1,21
Telecomunicaciones	112.798.805	97.495.381	—	—	112.798.805	0,86	97.495.381	0,71
Forestal	15.309.825	17.890.674	—	—	15.309.825	0,12	17.890.674	0,13
Otros	1.801.357.208	2.107.139.535	512.631	1.289.028	1.801.869.839	13,67	2.108.428.563	15,41
Subtotal	8.363.131.186	9.235.221.466	366.134.126	236.123.631	8.729.265.312	66,21	9.471.345.097	69,26
Colocaciones para vivienda	2.524.693.420	2.313.606.155	—	—	2.524.693.420	19,15	2.313.606.155	16,92
Colocaciones de consumo	1.930.596.731	1.890.563.139	—	—	1.930.596.731	14,64	1.890.563.139	13,82
Total	12.818.421.337	13.439.390.760	366.134.126	236.123.631	13.184.555.463	100,00	13.675.514.391	100,00

NOTA 36.12. INSTRUMENTOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2009			2008		
	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	25.880.222	—	25.880.222	178.387.900	—	178.387.900
Pagarés del Banco Central de Chile	285.486.258	—	285.486.258	203.576.840	—	203.576.840
Otros instrumentos	136.923.199	—	136.923.199	41.716.160	—	41.716.160
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	79.219.731	—	79.219.731	63.696.412	—	63.696.412
Bonos de bancos del país	55.110.573	—	55.110.573	66.265.282	—	66.265.282
Depósitos de bancos del país	407.431.965	—	407.431.965	368.341.851	—	368.341.851
Bonos de otras empresas del país	73.174.399	—	73.174.399	46.569.301	—	46.569.301
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	202.436.457	—	202.436.457	102.883.885	—	102.883.885
Total	1.265.662.804	—	1.265.662.804	1.071.437.631	—	1.071.437.631

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\$15.024.074 al 31 de diciembre de 2009 (M\$77.783.463 en 2008). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 9 días al cierre del ejercicio (12 días en 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad reconoce en patrimonio, la proporción del ajuste a valor de mercado de la cartera de instrumentos disponibles para la venta de la subsidiaria Banco de Chile, lo que representa una utilidad no realizada neta de impuestos de M\$3.206.689 (pérdida no realizada de M\$8.406.102 en 2008).

Durante los ejercicios 2009 y 2008 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponible para la venta.

NOTA 36.13. INVERSIONES EN SOCIEDADES

a. En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$12.606.623 (M\$13.407.023 en 2008), según el siguiente detalle:

SOCIEDAD	ACCIONISTA	PARTICIPACION DE LA INSTITUCION		PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD		INVERSION			
		2009 %	2008 %	2009 M\$	2008 M\$	VALOR DE LA INVERSION		RESULTADOS	
						2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Inversiones valorizadas a valor patrimonial:									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	5.423.977	5.393.777	2.711.989	2.696.889	15.100	692.125
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.080.575	5.025.620	1.937.426	1.916.269	202.479	294.410
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	7.005.975	7.631.024	1.832.512	1.996.276	253.625	536.943
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	6.411.960	7.227.876	1.654.670	1.865.515	188.383	293.933
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.396.670	690.175	698.335	345.088	353.248	124.466
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	2.915.293	5.987.722	583.059	1.197.149	(614.486)	1.005.976
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. (1)	Banco de Chile	14,17	20,19	3.073.413	3.214.776	435.503	649.063	73.462	236.995
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	1.260.420	1.237.949	337.886	331.894	85.010	95.361
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	905.965	885.465	301.958	295.125	18.437	43.798
Subtotal						10.493.338	11.293.268	575.258	3.324.007
Inversiones valorizadas a costo:									
Bolsa de Comercio de Santiago						1.645.820	1.645.820	264.000	160.000
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	80.000
Inversiones en acciones Bladex						204.469	204.469	—	—
Cámara de Compensación						2.872	2.872	—	—
Inversión en acciones Swift						3.091	3.561	—	—
Subtotal						2.113.285	2.113.755	264.000	240.000
TOTAL						12.606.623	13.407.023	839.258	3.564.007

1. Con fecha 12 de Mayo de 2009, se vendió un 6,02% de su inversión en Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. en un monto de M\$169.599, sin generar resultados.

Al 31 de diciembre de 2009, la subsidiaria Banco de Chile posee 365.102 acciones (365.102 acciones en 2008) de Visa Inc., las cuales se encuentran valorizadas a \$1. Estas se originaron por la transformación de Visa en una Sociedad Anónima que transa sus acciones en Bolsa, correspondiéndole a la subsidiaria Banco de Chile la cantidad señalada producto de su participación en dicho negocio.



b. El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Saldo al inicio del ejercicio	13.407.023	11.475.773
Adquisición (ventas) de inversiones	(169.399)	—
Participación sobre resultados	575.258	3.324.007
Dividendos percibidos	(1.001.674)	(1.015.147)
Provisión para pérdidas de inversiones	—	(104.499)
Otros	(204.585)	(273.111)
Total	12.606.623	13.407.023

c. El movimiento que se ha producido en el saldo por concepto de deterioro se presenta a continuación:

	2009 M\$	2008 M\$
Saldo al inicio del ejercicio	—	—
Aumento / disminución neta	—	—
Saldo al cierre del ejercicio	—	—

NOTA 36.14. INTANGIBLES

a. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

TIPO INTANGIBLE	AÑOS				SALDO BRUTO		AMORTIZACION Y DETERIORO ACUMULADO		SALDO NETO	
	VIDA UTIL		AMORTIZACION REMANENTE		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
	2009 AÑOS	2008 AÑOS	2009 AÑOS	2008 AÑOS						
Menor Valor de Inversiones Goodwill:										
Inversiones en sociedades	7	7	5	6	4.138.287	4.138.287	(1.137.996)	(517.270)	3.000.291	3.621.017
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	4	3	68.504.835	60.159.401	(41.452.655)	(33.282.219)	27.052.180	26.877.182
Intangibles originados en combinación de negocios	7	7	5	6	1.740.476	1.740.476	(478.631)	(217.560)	1.261.845	1.522.916
Otros intangibles	—	—	—	—	612.208	631.040	(40.926)	(19.707)	571.282	611.333
Total					74.995.806	66.669.204	(43.110.208)	(34.036.756)	31.885.598	32.632.448

b. El movimiento del rubro activos intangibles durante los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

	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 2008	3.580.503	47.454.499	—	621.145	51.656.147
Adquisiciones	4.138.287	13.450.501	1.740.476	9.895	19.339.159
Retiros	—	(744.220)	—	—	(744.220)
Otros	(3.580.503)	(1.379)	—	—	(3.581.882)
Saldo al 31 de diciembre 2008	4.138.287	60.159.401	1.740.476	631.040	66.669.204
Adquisiciones	—	8.345.434	—	24.147	8.369.581
Retiros	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	(42.979)	(42.979)
Saldo al 31 de diciembre 2009	4.138.287	68.504.835	1.740.476	612.208	74.995.806
Amortización y Deterioro Acumulado					
Saldo al 1 de enero de 2008	—	(26.688.633)	—	(4.330)	(26.692.963)
Amortización del año (*)	(4.097.773)	(6.594.967)	(217.560)	(15.377)	(10.925.677)
Pérdida por deterioro	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	—	—	—	—	—
Otros	3.580.503	1.381	—	—	3.581.884
Saldo al 31 de diciembre 2008	(517.270)	(33.282.219)	(217.560)	(19.707)	(34.036.756)
Amortización del año (*)	(620.726)	(8.207.512)	(261.071)	(21.219)	(9.110.528)
Pérdida por deterioro	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	—	—	—	—	—
Otros	—	37.076	—	—	37.076
Saldo al 31 de diciembre 2009	(1.137.996)	(41.452.655)	(478.631)	(40.926)	(43.110.208)

(*) La amortización del ejercicio se encuentra incluida en el rubro “Depreciaciones y amortizaciones” del Estado de Resultados Integral.

c. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se han 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	
	2009 M\$	2008 M\$
Software y licencias	3.671.083	1.054.475


NOTA 36.15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a. La composición y el movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES M\$	EQUIPOS M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2008	165.676.286	106.376.171	111.177.187	383.229.644
Adiciones	1.619.893	5.635.538	9.309.453	16.564.884
Retiros/Bajas	(31.527)	(457.619)	(1.180.126)	(1.669.272)
Trasposos	—	—	—	—
Otros	995.880	—	(738)	995.142
Total	168.260.532	111.554.090	119.305.776	399.120.398
Depreciación Acumulada	(24.863.364)	(89.030.251)	(70.926.393)	(184.820.008)
Deterioro	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2008	143.397.168	22.523.839	48.379.383	214.300.390
Saldo al 1 de enero de 2009	168.260.532	111.554.090	119.305.776	399.120.398
Adiciones	3.245.355	7.160.919	4.918.529	15.324.803
Retiros/Bajas	(82.424)	(2.501.474)	(1.893.581)	(4.477.479)
Trasposos	—	—	—	—
Otros	(208.375)	(72.541)	332.639	51.723
Total	171.215.088	116.140.994	122.663.363	410.019.445
Depreciación Acumulada	(28.206.524)	(92.922.349)	(81.094.525)	(202.223.398)
Deterioro	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2009	143.008.564	23.218.645	41.568.838	207.796.047

b. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se 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:

	2009							TOTAL M\$
	GASTO EJERCICIO M\$	HASTA 1 MES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES M\$	MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS M\$	MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	
Contratos de Arriendo	21.515.326	1.356.607	2.713.215	12.204.307	22.309.193	15.173.768	26.595.533	80.352.623

	2008							TOTAL M\$
	GASTO EJERCICIO M\$	HASTA 1 MES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES M\$	MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS M\$	MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	
Contratos de Arriendo	20.558.572	1.434.518	2.870.864	12.272.668	24.952.208	15.663.595	27.778.129	84.971.982

c. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

NOTA 36.16. IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS**a. Impuestos Corrientes:**

La Sociedad, al cierre de los ejercicios ha 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 el pasivo correspondiente por M\$39.003.065 al 31 de diciembre de 2009 (M\$9.032.627 en 2008). Dicha provisión se presenta neta de los impuestos por recuperar, según se detalla a continuación:

	2009 M\$	2008 M\$
Impuesto a la renta, tasa de impuesto 17%	68.939.010	41.818.111
Impuesto ejercicios anteriores	3.052.000	—
Impuesto a los gastos rechazados 35%	2.318.922	2.484.898
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(33.660.075)	(33.822.910)
Pérdidas acumuladas artículo N° 31 inciso 3	—	(6.799)
Crédito por gastos de capacitación	(1.327.462)	(1.409.238)
Crédito por adquisición de activos fijos	—	(78.392)
Otros	(319.330)	46.957
Total	39.003.065	9.032.627

b. Resultado por Impuesto:

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se compone de los siguientes conceptos:

	2009 M\$	2008 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	(68.939.010)	(41.818.111)
Impuesto ejercicios anteriores	(1.722.176)	—
Subtotal	(70.661.186)	(41.818.111)
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	34.736.376	14.321.258
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	(1.329.824)	—
Beneficio fiscal ejercicio anteriores	—	—
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	—	—
Subtotal	33.406.552	14.321.258
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21	(2.318.922)	(2.484.898)
Pérdidas acumuladas artículo N° 31 inciso 3	—	—
Gastos por impuestos en el exterior	—	(2.866.445)
Otros	(40.367)	1.107.883
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	(39.613.923)	(31.740.313)



c. Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva:

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

	2009		2008	
	TASA DE IMPUESTO %	M\$	TASA DE IMPUESTO %	M\$
Utilidad antes de impuesto	17,00	50.561.856	17,00	64.522.976
Diferencias permanentes	—	—	—	—
Agregados o deducciones	(6,89)	(20.482.133)	(6,39)	(24.258.379)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,78	2.318.922	0,65	2.484.898
Impuesto ejercicios anteriores	1,03	3.052.000	—	—
Incentivos de impuestos no reconocidos en el estado de resultados	(1,11)	(3.290.168)	(1,76)	(6.671.310)
Otros	2,50	7.453.446	(1,14)	(4.337.872)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	13,31	39.613.923	8,36	31.740.313

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el año 2009 es 13,31% (8,36% en 2008). El incremento experimentado entre ambos ejercicios se debe principalmente a que el patrimonio tributario del ejercicio 2009 no fue corregido monetariamente, puesto que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue negativo.

d. Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio de la subsidiaria Banco de Chile:

Durante el año 2009, la Sociedad ha registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos de acuerdo a la NIC/NICCH 12.

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

	SALDO TOTAL 31.12.2008 M\$	RECONOCIDO EN		SALDOS AL 31.12.2009 M\$
		RESULTADOS M\$	PATRIMONIO M\$	
Diferencias Deudoras:				
Provisión por riesgo de crédito	39.957.476	17.308.638	—	57.266.114
Obligaciones con pacto de recompra	9.193.873	(9.193.873)	—	—
Materiales leasing	3.310.734	2.665.398	—	5.976.132
Provisión asociadas al personal	3.544.046	(538.334)	—	3.005.712
Provisión de vacaciones	3.056.421	(204.956)	—	2.851.465
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	2.383.243	(1.266.118)	—	1.117.125
Indemnización años de servicio	1.177.331	175.021	—	1.352.352
Otros ajustes	10.627.970	653.430	—	11.281.400
Total Activo Neto	73.251.094	9.599.206	—	82.850.300
Diferencias Acreedoras:				
Inversiones con pacto recompra	7.843.069	(7.843.069)	—	—
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.207.171	(81.958)	—	14.125.213
Impuesto diferido, modificación método contable en patrimonio	552.581	(95.662)	—	456.919
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	(3.418.712)	—	4.749.870	1.331.158
Activos transitorios	4.661.643	(2.825.332)	—	1.836.311
Ajuste instrumentos derivados	2.112.612	(10.957.288)	—	(8.844.676)
Otros ajustes	7.031.090	(2.004.037)	—	5.027.053
Total Pasivo Neto	32.989.454	(23.807.346)	4.749.870	13.931.978
Total Activo (Pasivo) neto	40.261.640	33.406.552	(4.749.870)	68.918.322

NOTA 36.17. OTROS ACTIVOS**a. Composición del rubro:**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Intermediación de documentos	90.108.485	90.863.447
Activos para leasing (*)	45.961.775	39.903.054
Propiedades de inversión (Nota N° 2 letra kk)	17.840.245	18.396.887
Saldos con sucursales	16.324.888	16.398.670
Otras cuentas y documentos por cobrar	7.704.528	10.410.647
Bienes recibidos en pago o adjudicados:		
Bienes recibidos en pago	5.547.924	3.915.007
Provisiones sobre bienes recibidos en pago o adjudicados (**)	(228.715)	(32.779)
Impuestos al valor agregado	4.973.716	3.875.906
Operaciones pendientes	4.411.292	8.959.774
Bienes recuperados de leasing para la venta	3.687.868	250.898
Impuesto por recuperar	3.626.370	2.909.726
Comisiones por cobrar	3.160.959	6.724.098
Gastos pagados por anticipado	1.722.251	1.689.546
Garantías de arriendos	871.698	840.477
Materiales y útiles	609.753	975.091
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	352.586	584.196
Otros	10.823.885	11.103.189
Total	217.499.508	217.767.834

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

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

b. El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2008	229.490
Aplicación de provisiones	—
Provisiones constituidas	64.172
Liberación de provisiones	(260.883)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	32.779
Aplicación de provisiones	(12.411)
Provisiones constituidas	249.823
Liberación de provisiones	(41.476)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	228.715

NOTA 36.18. DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES A LA VISTA

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Cuentas corrientes	3.084.014.888	2.529.754.023
Otros depósitos y cuentas a la vista	251.216.876	144.292.525
Otras obligaciones a la vista	338.923.750	292.593.188
Total	3.674.155.514	2.966.639.736



NOTA 36.19. DEPOSITOS Y OTRAS CAPTACIONES A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Depósitos a plazo	7.263.302.007	8.307.888.114
Cuentas de ahorro a plazo	158.034.839	157.270.893
Otros saldos acreedores a plazo	4.636.117	5.599.749
Total	7.425.972.963	8.470.758.756

NOTA 36.20. OBLIGACIONES CON BANCOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Bancos del país		
Préstamos interbancarios	3.177.224	—
Sobregiros en cuentas corrientes	701.028	2.598.456
Subtotal	3.878.252	2.598.456
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Financiamientos para exportaciones chilenas	1.194.316.750	1.467.547.019
Financiamientos para importaciones chilenas	14.803.813	22.409.864
Préstamos y otras obligaciones		
Sobregiros en cuentas corrientes	23.751	5.680.634
Otras obligaciones	—	6.052
Subtotal	1.209.144.314	1.495.643.569
Banco Central de Chile		
Préstamos y otras obligaciones	155.090.419	—
Líneas de crédito reprogramación de deudas	113.593	307.166
Subtotal	155.204.012	307.166
Total	1.368.226.578	1.498.549.191

NOTA 36.21. INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Letras de crédito	265.581.546	349.927.443
Bonos corrientes	815.734.338	994.582.970
Bonos subordinados	506.683.387	555.576.315
Total	1.587.999.271	1.900.086.728

Durante el año 2009, se colocaron Bonos por un monto de M\$21.136.850, los cuales corresponden a Bonos Subordinados, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Subordinados

SERIE	MONTO M\$	PLAZO	TASA DE EMISION	MONEDA	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIENTO
UCHI-F1108	16.042.030	25 años	4,5% anual	UF	22/07/2009	22/07/2034
UCHI-F1108	5.094.820	25 años	4,5% anual	UF	23/07/2009	23/07/2034
Total	21.136.850					

Durante el año 2008, se colocaron Bonos por un monto de M\$211.126.115, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$157.210.220 y M\$53.915.895 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

SERIE	MONTO M\$	PLAZO	TASA DE EMISION	MONEDA	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIENTO
BCHI-Y1207	79.400.338	5 años	3,3% anual	UF	01/02/2008	01/02/2013
BCHI-X1207	77.809.882	6 años	2,5% anual	UF	01/08/2008	01/08/2014
Total	157.210.220					

Bonos Subordinados

SERIE	MONTO M\$	PLAZO	TASA DE EMISION	MONEDA	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIENTO
UCHI-F1108	21.566.358	25 años	4,5% anual	UF	05/12/2008	05/12/2033
UCHI-F1108	32.349.537	25 años	4,5% anual	UF	09/12/2008	05/12/2033
Total	53.915.895					

La subsidiaria Banco de Chile no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros incumplimientos respecto de sus instrumentos de deuda durante el año 2009 y 2008.

NOTA 36.22. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Obligaciones con el sector público	46.410.175	45.707.220
Otras obligaciones en el país	129.740.367	48.000.322
Otras obligaciones con el exterior	—	—
Total	176.150.542	93.707.542



NOTA 36.23. PROVISIONES

a. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2009 M\$	2008 M\$
Provisión para dividendos mínimos accionistas SM-Chile S.A.	15.208.889	12.068.272
Provisión para dividendos mínimos otros accionistas	32.352.670	33.430.829
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	43.202.182	45.912.605
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	8.133.538	5.580.199
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales para colocaciones	50.350.104	37.898.951
Otras provisiones por contingencias	10.081.326	11.698.471
Provisiones por riesgo país	2.323.310	313.244
Total	161.652.019	146.902.571

b. A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los ejercicios 2009 y 2008:

	DIVIDENDO MINIMO M\$	BENEFICIOS Y REMUNERACIONES AL PERSONAL M\$	RIESGO DE CREDITOS CONTINGENTES M\$	PROVISIONES ADICIONALES M\$	OTRAS CONTINGENCIAS M\$	TOTAL M\$
Saldo al 1 de enero de 2008	—	38.271.447	4.486.188	20.902.002	8.541.318	72.200.955
Provisiones constituidas	123.279.891	67.180.679	1.094.011	16.996.949	10.714.308	219.265.838
Aplicación de las provisiones	—	(56.881.462)	—	—	(6.900.743)	(63.782.205)
Liberación de provisiones	—	(2.295.420)	—	—	(343.168)	(2.638.588)
Otros movimientos	—	(362.639)	—	—	—	(362.639)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	123.279.891	45.912.605	5.580.199	37.898.951	12.011.715	224.683.361
Saldo al 1 de enero de 2009	123.279.891	45.912.605	5.580.199	37.898.951	12.011.715	224.683.361
Provisiones constituidas	127.516.454	30.445.722	2.553.339	13.000.000	7.053.547	180.569.062
Aplicación de las provisiones	(123.279.891)	(30.483.082)	—	—	(6.660.626)	(160.423.599)
Liberación de provisiones	—	(2.887.275)	—	(548.847)	—	(3.436.122)
Otros movimientos	—	214.212	—	—	—	214.212
Saldo al 31 de diciembre de 2009	127.516.454	43.202.182	8.133.538	50.350.104	12.404.636	241.606.914

c. Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2009 M\$	2008 M\$
Beneficio de corto plazo a empleados	18.079.088	20.835.212
Provisión de vacaciones	17.168.081	18.151.914
Provisión indemnización años de servicios (letra d)	7.955.013	6.925.479
Total	43.202.182	45.912.605

d. Indemnización años de servicio:

	2009 M\$	2008 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	6.925.479	8.334.543
Incremento de la provisión	506.366	1.222.631
Pagos efectuados	(1.031.668)	(2.269.056)
Pagos anticipados	—	—
Efecto por cambio en la tasa de descuento	1.554.836	(362.639)
Otros	—	—
Total	7.955.013	6.925.479

e. Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se cuenta con un plan de compensación en acciones.

NOTA 36.24. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	152.873.188	79.967.804
Operaciones por intermediación de documentos	95.440.072	98.827.300
IVA débito fiscal	8.063.754	7.829.175
Utilidades diferidas leasing	5.932.220	7.568.488
Ingresos percibidos por adelantado	2.145.793	2.359.246
Operaciones pendientes	1.065.785	3.406.692
Otros	7.774.158	6.143.759
Total	273.294.970	206.102.464

(*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, seguros por pagar, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

NOTA 36.25. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a. Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, se adquirieron varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, éstos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global del Banco.

Se mantienen registrados en cuentas de orden fuera de balance, los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	2009 M\$	2008 M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	114.012.047	212.914.160
Cartas de crédito del exterior confirmadas	55.267.118	45.781.944
Cartas de crédito documentarias emitidas	118.028.106	109.066.122
Boletas de garantía	1.168.059.321	1.111.017.893
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	3.352.972.613	3.113.239.101
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	474.078.122	393.038.665
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	34.845.225	1.292.470
Activos financieros adquiridos a nombre propio	8.691.897	9.206.894
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco	5.268.486.024	26.085.188.208
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.518.112.026	1.018.752.933
Total	15.112.552.499	32.099.498.390

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.



b. Provisiones por créditos contingentes:

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

	2009 M\$	2008 M\$
Provisión boletas de garantía	7.021.785	4.530.481
Provisión avales y fianzas	325.248	534.613
Provisiones cartas de créditos documentarias	786.505	515.105
Total	8.133.538	5.580.199

c. Juicios y procedimientos legales:

c.1. Contingencias judiciales normales de la industria:

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra de la subsidiaria Banco de Chile 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 la subsidiaria en los presentes estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2009, se mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$667.000 (M\$485.107 en 2008), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del Estado de Situación Financiera.

c.2 Contingencias por demandas en Tribunales significativas:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen demandas en tribunales significativas que afecten o puedan afectar los presentes estados financieros consolidados.

d. Garantías otorgadas por operaciones:

i. En 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 a la subsidiaria 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 2.087.000, con vencimiento el 8 de enero de 2010.

ii. En Banchile Corredores de Bolsa S.A.:

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, Banchile Corredores de Bolsa S.A. constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada en Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2010, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

TÍTULOS EN GARANTÍA:	2009 M\$	2008 M\$
Acciones entregadas para garantizar operaciones simultáneas en:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	27.071.076	5.894.187
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	49.638.692	22.240.010
Money Market a Pershing Division of Donaldson, Lufkinn and Jenrette Securities Corporation	61.913	75.887
Total	76.771.681	28.210.084

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

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral con La Interamericana - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2010, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$ 5.000.000.

NOTA 36.26. INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES Y REAJUSTES

a. Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Colocaciones comerciales	408.015.122	891.566.159
Colocaciones de consumo	379.607.219	380.609.556
Colocaciones para vivienda	57.837.200	301.684.993
Instrumentos de inversión	35.479.303	33.451.918
Contratos de retrocompra	8.481.853	32.339.793
Créditos otorgados a bancos	5.476.658	15.342.874
Resultado de coberturas contables	(2.085.056)	(307.356)
Otros ingresos por intereses y reajustes	189.916	3.388.906
Total	893.002.215	1.658.076.843

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2009 ascendió a M\$39.544.166, como asimismo el monto de los intereses y reajustes que no fueron reconocidos en el estado de resultados por encontrarse suspendidos, ascendió a M\$7.606.772.

b. Al cierre de los ejercicios, el detalle de los gastos por intereses y reajustes, es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Depósitos y captaciones a plazo	159.529.105	603.337.487
Instrumentos de deuda emitidos	32.913.614	218.566.876
Otras obligaciones financieras	22.126.511	23.950.714
Contratos de retrocompra	6.360.095	28.474.134
Obligaciones con bancos	2.503.865	4.317.989
Depósitos a la vista	317.682	441.672
Resultado de coberturas contables	(484.834)	(2.190.041)
Otros gastos por intereses y reajustes	(676.006)	7.616.320
Total	222.590.032	884.515.151



NOTA 36.27. 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:

	2009 M\$	2008 M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	67.404.922	63.107.792
Cobranzas, recaudaciones y pagos	52.620.016	50.492.408
Inversiones en fondos mutuos u otros	45.246.463	41.130.902
Líneas de crédito y sobregiros	27.627.270	32.206.894
Intermediación y manejo de valores	26.540.540	20.139.690
Remuneraciones por comercialización de seguros	18.844.888	18.209.750
Administración de cuentas	12.452.272	16.643.673
Avales y cartas de crédito	12.858.176	9.108.538
Asesorías financieras	7.860.181	6.772.625
Otras comisiones ganadas	24.554.044	18.079.204
Total ingresos por comisiones	296.008.772	275.891.476
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(27.742.200)	(26.501.765)
Comisiones por fuerza de venta	(9.145.242)	(7.817.780)
Comisiones por recaudación y pagos	(6.302.404)	(7.106.987)
Venta cuotas de fondos mutuos	(2.958.238)	(2.376.905)
Comisiones por operación con valores	(2.628.081)	(1.138.464)
Otras comisiones	(5.161.623)	(3.577.962)
Total gastos por comisiones	(53.937.788)	(48.519.863)

NOTA 36.28. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

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

	2009 M\$	2008 M\$
Venta de instrumentos disponibles para la venta	19.626.814	(172.722)
Instrumentos financieros para negociación	17.902.673	42.323.497
Resultado neto de otras operaciones	743.206	112.684
Derivados de negociación	(177.728.219)	343.882.192
Venta de cartera de créditos	—	1.717.233
Total	(139.455.526)	387.862.884

NOTA 36.29. UTILIDAD (PERDIDA) DE CAMBIO NETA

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Diferencia de cambio neta	233.619.913	(355.387.535)
Reajustables moneda extranjera	(12.619.071)	2.375.473
Resultado de coberturas contables	—	—
Total	221.000.842	(353.012.062)

NOTA 36.30. PROVISIONES POR RIESGO DE CREDITO

El movimiento registrado durante los ejercicios 2009 y 2008 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	CREDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES													
	ADEUDADO POR BANCOS		COLOCACIONES COMERCIALES		COLOCACIONES PARA VIVIENDA		COLOCACIONES DE CONSUMO		TOTAL		CREDITOS CONTINGENTES		TOTAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(861.077)	(310.839)	(86.780.486)	(77.534.154)	—	—	—	—	(86.780.486)	(77.534.154)	(2.154.082)	(1.089.909)	(89.795.645)	(78.934.902)
- Provisiones grupales	—	—	(59.277.113)	(6.794.510)	(2.042.350)	(7.151.122)	(100.325.204)	(102.790.827)	(161.644.667)	(116.736.459)	(399.257)	—	(162.043.924)	(116.736.459)
Resultado por constitución de provisiones	(861.077)	(310.839)	(146.057.599)	(84.328.664)	(2.042.350)	(7.151.122)	(100.325.204)	(102.790.827)	(248.425.153)	(194.270.613)	(2.553.339)	(1.089.909)	(251.839.569)	(195.671.361)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Provisiones grupales	—	—	1.518.784	8.853	—	—	—	—	1.518.784	8.853	—	—	1.518.784	8.853
Resultado por liberación de provisiones	—	—	1.518.784	8.853	—	—	—	—	1.518.784	8.853	—	—	1.518.784	8.853
Recuperación de activos castigados	—	—	23.994.281	16.652.737	2.652.554	3.391.100	232.405	19.604.927	26.879.240	39.648.764	—	—	26.879.240	39.648.764
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(861.077)	(310.839)	(120.544.534)	(67.667.074)	610.204	(3.760.022)	(100.092.799)	(83.185.900)	(220.027.129)	(154.612.996)	(2.553.339)	(1.089.909)	(223.441.545)	(156.013.744)

A juicio de la Administración de la subsidiaria Banco de Chile, 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.

NOTA 36.31. REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los ejercicios 2009 y 2008, es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Remuneraciones del personal	159.538.780	152.734.481
Bonos y gratificaciones	50.733.771	70.053.309
Beneficios de colación y salud	17.613.222	16.315.799
Indemnización por años de servicio	10.921.368	42.653.733
Gastos de capacitación	1.251.074	1.886.007
Otros gastos de personal	17.016.075	22.194.722
Total	257.074.290	305.838.051



NOTA 36.32. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Informática y comunicaciones	29.875.853	36.037.603
Mantenimiento y reparación de activo fijo	21.611.292	22.449.825
Publicidad y propaganda	17.942.500	26.446.701
Arriendo de oficinas	16.106.002	15.829.058
Alumbrado, calefacción y otros servicios	12.309.460	10.415.057
Servicios subcontratados	10.911.460	5.341.592
Impuestos, contribuciones y aportes	8.165.075	8.904.720
Asesorías externas	6.892.061	5.885.531
Servicio de vigilancia y transporte de valores	6.869.930	7.082.203
Materiales de oficina	6.818.099	7.985.184
Arriendo recinto cajeros automáticos	4.137.312	3.501.224
Judiciales y notariales	3.064.102	3.261.297
Representación y desplazamiento del personal	2.924.545	3.365.496
Casilla, correos y franqueos	2.857.630	3.653.407
Gastos del Directorio	2.485.065	2.748.530
Primas de seguros	1.799.085	1.692.059
Arriendo de equipos	1.272.012	1.228.290
Donaciones	935.588	1.214.919
Otros	10.238.147	9.521.650
Total	167.215.218	176.564.346

NOTA 36.33. DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIOROS

Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los ejercicios 2009 y 2008, se detallan a continuación:

	2009 M\$	2008 M\$
Depreciación del activo fijo	22.916.191	23.724.983
Deterioro del activo fijo	—	—
Amortizaciones de intangibles	9.110.528	10.925.677
Deterioro de intangibles	—	—
Deterioro en instrumentos de inversión	—	—
Saldos al 31 de diciembre	32.026.719	34.650.660

NOTA 36.34. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Durante los ejercicios 2009 y 2008, se presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	5.211.542	7.570.576
Otros ingresos	—	363.812
Subtotal	5.211.542	7.934.388
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	11.525
Provisiones especiales para créditos al exterior	—	—
Provisiones adicionales para colocaciones	548.847	—
Otras provisiones por contingencias	—	331.643
Subtotal	548.847	343.168
Otros ingresos		
Arrendos percibidos	5.087.860	4.262.037
Asesorías en el extranjero	2.781.428	2.500.957
Reverso provisión impuesto sucursal exterior Nueva York	1.854.374	—
Reintegros Bancos corresponsales	1.151.819	1.187.535
Recuperación de gastos	1.141.270	1.066.336
Liberación provisión por fraude	680.000	—
Ingresos comercio exterior	656.169	295.857
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	442.379	457.177
Ingreso por venta corta Corredora de Bolsa	424.956	233.748
Custodia y comisión de confianza	221.314	137.153
Utilidad por venta de activo fijo	177.325	109.800
Utilidad en recolocaciones bienes leasing	69.301	—
Venta de bienes recuperados leasing	32.900	—
Utilidad por venta de activos y pasivos de Sucursales Nueva York y Miami	—	38.458.641
Utilidad venta de acciones	—	10.352.284
Otros	2.257.228	2.068.390
Subtotal	16.978.323	61.129.915
TOTAL	22.738.712	69.407.471



NOTA 36.35. OTROS GASTOS OPERACIONALES

Durante los ejercicios 2009 y 2008, se presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Provisiones por bienes recibidos en pago	208.347	—
Castigos de bienes recibidos en pago	3.838.351	4.188.068
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	272.659	916.458
Subtotal	4.319.357	5.104.526
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	2.010.085	—
Provisiones especiales para créditos al exterior	—	—
Provisiones adicionales para colocaciones	13.000.000	16.996.949
Otras provisiones por contingencias	5.043.462	10.714.308
Subtotal	20.053.547	27.711.257
Otros gastos		
Castigos por riesgo operacional	3.753.491	4.307.006
Administración de tarjetas	2.232.141	3.958.336
Transacción CDE	1.235.723	—
Provisión otros activos	1.038.531	5.047.089
Castigos y provisión por fraudes	720.525	1.686.691
Provisión bienes recuperados leasing	621.845	290.924
Gastos e impuestos tarjetas visa y mastercard	562.388	726.378
Juicios civiles	524.983	41.092
Otras provisiones	506.043	—
Gastos ejercicios anteriores	487.438	767.367
Seguro de desgravamen	394.896	342.525
Gastos operacionales y castigos por leasing	302.644	84.811
Aporte organismos fiscales	110.731	67.101
Pérdidas por venta de activo fijo	93.932	228.084
Asesorías	25.824	244.150
Castigo software	—	430.819
Transacción Sonda	—	1.172.610
Castigos de activo fijo	—	1.153.846
Otros	3.441.957	2.777.277
Subtotal	16.053.092	23.326.106
TOTAL	40.425.996	56.141.889

NOTA 36.36. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se consideran como partes relacionadas las personas naturales o jurídicas que poseen una participación directa o a través de terceros en la propiedad de la subsidiaria Banco de Chile, cuando dicha participación supera el (1% o 5%) de las acciones, y las personas que, sin tener participación en la propiedad, tienen autoridad y responsabilidad en la planificación, la gerencia y el control de las actividades de la entidad o de sus subsidiarias. También se consideran relacionadas las empresas en las cuales las relacionadas por propiedad o gestión tienen una participación que alcanza o supera el 5% o en las que ejercen el cargo de director, gerente general u otro equivalente.

El artículo 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, que se aplica también a los bancos, establece que cualquier operación con una parte relacionada debe efectuarse en condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

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.

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	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	224.746.377	225.755.145	34.492.276	34.439.418	614.496	803.298	259.853.149	260.997.861
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	8.314.753	8.508.921	8.314.753	8.508.921
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	2.166.720	1.857.663	2.166.720	1.857.663
Colocaciones brutas	224.746.377	225.755.145	34.492.276	34.439.418	11.095.969	11.169.882	270.334.622	271.364.445
Provisión sobre colocaciones	(751.338)	(615.489)	(214.864)	—	(45.357)	(39.232)	(1.011.559)	(654.721)
Colocaciones netas	223.995.039	225.139.656	34.277.412	34.439.418	11.050.612	11.130.650	269.323.063	270.709.724
Créditos contingentes:								
Avales y Fianzas	10.936.809	—	—	—	—	—	10.936.809	—
Cartas de crédito	3.819.094	9.002.998	—	—	—	—	3.819.094	9.002.998
Boletas de garantía	22.374.146	34.739.213	—	—	—	—	22.374.146	34.739.213
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	59.439.625	44.629.155	1.163.408	698.786	4.857.045	5.242.379	65.460.078	50.570.320
Total créditos contingentes	96.569.674	88.371.366	1.163.408	698.786	4.857.045	5.242.379	102.590.127	94.312.531
Provisión sobre créditos contingentes	(84.188)	(66.496)	—	—	—	—	(84.188)	(66.496)
Colocaciones contingentes netas	96.485.486	88.304.870	1.163.408	698.786	4.857.045	5.242.379	102.505.939	94.246.035
Monto cubierto por garantías								
Hipoteca	82.720.056	152.902.587	3.678.722	52.000	11.684.704	11.675.788	98.083.482	164.630.375
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras	2.321.426	16.544.255	14.505.184	7.919.751	—	—	16.826.610	24.464.006
Total garantías	85.041.482	169.446.842	18.183.906	7.971.751	11.684.704	11.675.788	114.910.092	189.094.381
Instrumentos adquiridos								
Para negociación	—	—	—	—	—	—	—	—
Para inversión	15.200.000	—	—	—	—	—	15.200.000	—
Total instrumentos adquiridos	15.200.000	—	—	—	—	—	15.200.000	—



b. Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2009 M\$	2008 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	79.100.609	68.049.668
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	—	16.088.320
Contratos de derivados financieros	172.473.869	117.751.836
Otros activos	2.656.014	4.596.411
Total	254.230.492	206.486.235
Pasivos		
Depósitos a la vista	50.970.679	68.369.892
Depósitos y otras captaciones a plazo	231.171.337	298.202.588
Contratos de derivados financieros	128.534.555	215.487.214
Otros pasivos	5.932.031	2.075.439
Total	416.608.602	584.135.133

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

TIPO DE INGRESO O GASTO RECONOCIDO	2009		2008	
	INGRESOS M\$	GASTOS M\$	INGRESOS M\$	GASTOS M\$
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	7.999.500	2.771.636	28.830.012	34.854.587
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	50.072.924	24.074.798	41.800.939	22.069.239
Resultados de operaciones financieras	333.566.688	376.304.546	212.833.818	286.557.364
Resultados de cambio	132.586	7.620	553.832	—
Gastos de apoyo operacional	—	59.324.067	—	66.828.871
Otros ingresos y gastos	768.421	628.076	39.115.236	9.125
Total	392.540.119	463.110.743	323.133.837	410.319.186

(*) Esto no constituye un Estado de Resultados Integral de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

d. Contratos con partes relacionadas:

Los contratos celebrados durante cada ejercicio que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

El detalle de estos contratos se presenta a continuación:

PERSONA RELACIONADA	DESCRIPCION DEL CONTRATO	FECHA CONTRATO	PLAZO (AÑOS)	MONTO ANUAL
Empresa Periodística La Tercera S.A.	Cobranding Tarjeta de Crédito	21-04-2008	5	252.300
Jorge Ergas Heymann	Asesorías al Directorio	09-01-2008	Indefinido	128.758
Banchile Seguros de Vida	Seguro de Desgravamen para Tarjetas de Crédito	31-12-2008	1	325.000
Bolsa de Comercio de Santiago	Derechos y Servicios Bursátiles	01-01-2009	Indefinido	34.201

e. Pagos al personal clave de la gerencia:

	2009 M\$	2008 M\$
Remuneraciones	34.908	32.594
Beneficios a corto plazo	—	—
Indemnizaciones por cese de contrato	—	—
Pagos basados en acciones	—	—
Total	34.908	32.594

Conformación del personal clave:

CARGO	N° DE EJECUTIVOS	
	2009	2008
Gerente General	1	1
Total	1	1

f. Gastos y Remuneraciones al Directorio

NOMBRE DEL DIRECTOR	REMUNERACIONES		DIETAS POR SESIONES DE COMITE DE DIRECTORES		COMITE ASESOR		TOTAL	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Andrónico Luksic Craig	230.912	226.175	—	—	—	—	230.912	226.175
Jorge Awad Mehech	—	—	2.446	2.005	—	—	2.446	2.005
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.223	1.594	—	—	1.223	1.594
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	—	394	—	—	—	394
Total	230.912	226.175	3.669	3.993	—	—	234.581	230.168

Al 31 de diciembre de 2009, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$234.581 (M\$230.168 en 2008). Asimismo, el Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$2.485.065 (M\$2.748.530 en 2008).

NOTA 36.37. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

a. Instrumentos financieros registrados a valor razonable

SM Chile y sus subsidiarias determinan el valor razonable de los instrumentos financieros tomando en cuenta:

1. El precio observado en el mercado de los instrumentos financieros, ya sea derivado a partir de observaciones u obtenido a través de modelaciones.
2. El riesgo de crédito presentado por el emisor de un instrumento de deuda.
3. Las condiciones de liquidez y profundidad de los mercados correspondientes.
4. Si la posición es activa o pasiva (en el caso de derivados, si se recibe o paga el flujo en el futuro).

De acuerdo a lo anterior SM Chile clasifica los instrumentos financieros que posee en cartera en los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios observables en mercados activos para el tipo de instrumento o transacción específico a ser valorizado.

Nivel 2: Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: Precios cotizados para instrumentos similares, ya sea en mercados que son considerados activos o poco activos. Otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.



Nivel 3: Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. En esta categoría se incluyen instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre ellos.

Valuación de instrumentos financieros

La política contable de SM Chile para las mediciones de valor razonable se discute en la nota 2 (x).

El Banco posee un marco de control establecido relacionado con la medición de los valores razonables. Este marco incluye una Función de Control de Producto, la que es independiente de la administración principal y que reporta al Gerente de la División de Gestión y Control Financiero. El Area de Control de Productos posee una responsabilidad general de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable. Los controles incluyen: verificación de factores para la determinación de precios observables y modelos de valorización utilizados; un proceso de revisión y aprobación de nuevos modelos y cambios a modelos que incluyan el control de producto (resultado) y el riesgo de mercado del Banco.

Derivados

Con excepción de los Futuros de monedas, cuyos precios son directamente observables en pantallas de mercados activos y, por lo tanto, se encuentran clasificados en Nivel 1, Banco de Chile y sus subsidiarias clasifican los instrumentos derivados en Nivel 2.

En el Nivel 2 las valorizaciones se realizan utilizando matemática simple de Valor Presente Neto para todos aquellos instrumentos que no tengan características de opcionalidad. Las opciones son valorizadas de acuerdo a los modelos ampliamente conocidos en los libros de texto sobre la materia.

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 de Chile, corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago o Bloomberg según corresponda.

Parte de la cartera de instrumentos financieros mantenida en el libro de disponible para la venta, que corresponde a instrumentos sin cotización activa, es valorizada utilizando técnicas de valorización para las cuales no existen datos observables relevantes en mercados activos y por lo tanto, se clasifica en el Nivel 3. Estos activos se valorizan en base a precios de activos de similares características tomando en cuenta el mercado, la moneda, tipo de instrumento, liquidez, duración, riesgo emisor y estructura de flujos, entre otros.

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

ACTIVOS FINANCIEROS	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3		TOTAL	
	2009 MM\$	2008 MM\$	2009 MM\$	2008 MM\$	2009 MM\$	2008 MM\$	2009 MM\$	2008 MM\$
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y Banco Central de Chile	146.279	290.962	15.816	13.531	—	—	162.095	304.493
Otros instrumentos emitidos en el país	1.212	330	185.552	264.090	2.732	17.372	189.496	281.792
Instrumentos emitidos en el exterior	—	—	—	40.579	—	—	—	40.579
Inversiones en Fondos Mutuos	80.237	52.979	—	—	—	—	80.237	52.979
Subtotal	227.728	344.271	201.368	318.200	2.732	17.372	431.828	679.843
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	193.729	553.610	—	—	193.729	553.610
Swaps	—	—	370.417	321.603	—	—	370.417	321.603
Opciones Call	—	—	300	912	—	—	300	912
Opciones Put	—	—	65	323	—	—	65	323
Futuros	81	173	—	261	—	—	81	434
Subtotal	81	173	564.511	876.709	—	—	564.592	876.882
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	—	—	3.208	27.844	—	—	3.208	27.844
Subtotal	—	—	3.208	27.844	—	—	3.208	27.844
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta								
Del Estado y Banco Central de Chile	—	—	448.289	423.681	—	—	448.289	423.681
Otros instrumentos emitidos en el país	—	—	486.653	432.036	128.285	112.835	614.938	544.871
Instrumentos emitidos en el exterior	—	—	—	—	202.436	102.886	202.436	102.886
Subtotal	—	—	934.942	855.717	330.721	215.721	1.265.663	1.071.438
Total	227.809	344.444	1.704.029	2.078.470	333.453	233.093	2.265.291	2.656.007
PASIVOS FINANCIEROS								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	179.160	478.580	—	—	179.160	478.580
Swaps	—	—	352.112	368.066	—	—	352.112	368.066
Opciones Call	—	—	244	1.549	—	—	244	1.549
Opciones Put	—	—	376	781	—	—	376	781
Futuros	—	2.217	183	—	—	—	183	2.217
Otros	—	—	21	21	—	—	21	21
Subtotal	—	2.217	532.096	848.997	—	—	532.096	851.214
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	—	—	6.144	11.585	—	—	6.144	11.585
Subtotal	—	—	6.144	11.585	—	—	6.144	11.585
Total	—	2.217	538.240	860.582	—	—	538.240	862.799



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:

ACTIVOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE 2009					AL 31 DE DICIEMBRE 2008				
	SALDO AL 01-ENE-09 MM\$	GANANCIA (PERDIDA) RECONOCIDA EN RESULTADOS MM\$	GANANCIA (PERDIDA) RECONOCIDA EN PATRIMONIO MM\$	NETO DE COMPRAS, VENTAS Y ACUERDOS MM\$	SALDO AL 31-DIC-09 MM\$	SALDO AL 01-ENE-08 MM\$	GANANCIA (PERDIDA) RECONOCIDA EN RESULTADOS MM\$	GANANCIA (PERDIDA) RECONOCIDA EN PATRIMONIO MM\$	NETO DE COMPRAS, VENTAS Y ACUERDOS MM\$	SALDO AL 31-DIC-08 MM\$
Instrumentos para Negociación:										
Otros instrumentos emitidos en el país	17.372	1.213	—	(15.853)	2.732	122.265	2.231	—	(107.124)	17.372
Instrumentos emitidos en el exterior	—	—	—	—	—	22.194	3.368	—	(25.562)	—
Total	17.372	1.213	—	(15.853)	2.732	144.459	5.599	—	(132.686)	17.372
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:										
Otros instrumentos emitidos en el país	112.835	(4.429)	6.207	13.672	128.285	—	5.923	(5.083)	111.995	112.835
Instrumentos emitidos en el exterior	102.886	(5.809)	21.417	83.942	202.436	—	20.146	(12.348)	95.088	102.886
Total	215.721	(10.238)	27.624	97.614	330.721	—	26.069	(17.431)	207.083	215.721

c. Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización:

ACTIVOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE 2009		AL 31 DE DICIEMBRE 2008	
	NIVEL 3 MM\$	SENSIBILIDAD A CAMBIOS EN LOS SUPUESTOS CLAVES DEL MODELO MM\$	NIVEL 3 MM\$	SENSIBILIDAD A CAMBIOS EN LOS SUPUESTOS CLAVES DEL MODELO MM\$
Instrumentos para Negociación				
Otros instrumentos emitidos en el país	2.732	3	17.372	977
Total	2.732	3	17.372	977
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otros instrumentos emitidos en el país	128.285	1.492	112.835	6.348
Instrumentos emitidos en el exterior	202.436	2.249	102.886	793
Total	330.721	3.741	215.721	7.141

De manera de sensibilizar la valorización se modificaron las tasas de valorización de los instrumentos de inversión, utilizando proveedores externos de información.

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 de SM Chile ni anticipar sus actividades futuras. El valor razonable estimado es el siguiente:

	VALOR LIBRO		VALOR RAZONABLE ESTIMADO	
	2009 MM\$	2008 MM\$	2009 MM\$	2008 MM\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	727.553	751.223	727.553	751.223
Operaciones con liquidación en curso	526.052	807.626	526.052	807.626
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	79.401	75.519	79.401	75.519
Subtotal	1.333.006	1.634.368	1.333.006	1.634.368
Adeudado por bancos				
Bancos del país	123.796	260.669	123.796	260.669
Bancos del exterior	325.185	61.323	325.185	61.323
Subtotal	448.981	321.992	448.981	321.992
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	8.529.115	9.337.501	8.511.295	9.210.358
Colocaciones para vivienda	2.510.794	2.300.331	2.648.188	2.325.378
Colocaciones de consumo	1.822.004	1.794.883	1.827.632	1.621.499
Subtotal	12.861.913	13.432.715	12.987.115	13.157.235
Total	14.643.900	15.389.075	14.769.102	15.113.595
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.718.044	3.007.231	3.718.044	3.007.231
Operaciones con liquidación en curso	325.056	479.789	325.056	479.789
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	308.028	420.658	308.028	420.658
Depósitos y otras captaciones a plazo	7.425.973	8.470.759	7.412.045	8.404.379
Obligaciones con bancos	1.368.227	1.498.549	1.359.636	1.484.093
Otras obligaciones financieras	176.151	93.708	176.151	93.708
Subtotal	13.321.479	13.970.694	13.298.960	13.889.858
Instrumentos de Deuda Emitidos				
Letras de crédito para vivienda	169.996	215.095	168.721	204.308
Letras de crédito para fines generales	95.586	134.833	94.868	128.071
Bonos corrientes	815.734	994.583	797.245	920.048
Bonos subordinados	506.683	555.576	549.959	555.916
Subtotal	1.587.999	1.900.087	1.610.793	1.808.343
Total	14.909.478	15.870.781	14.909.753	15.698.201

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.

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.



NOTA 36.38. VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros de la subsidiaria Banco de Chile agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2009 y 2008. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable y dentro del plazo en que pueden ser vendidos.

ACTIVO	2009						
	HASTA 1 MES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES M\$	MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS M\$	MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Efectivo y depósitos en bancos	727.553.166	—	—	—	—	—	727.553.166
Operaciones con liquidación en curso	526.051.506	—	—	—	—	—	526.051.506
Instrumentos para negociación	431.828.046	—	—	—	—	—	431.828.046
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	8.789.888	3.192.788	67.418.594	—	—	—	79.401.270
Contratos de derivados financieros	35.853.080	86.725.777	135.524.529	149.449.266	44.183.654	116.063.338	567.799.644
Adeudado por bancos (**)	218.516.833	34.499.589	170.627.186	12.718.515	13.795.944	—	450.158.067
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	1.548.308.721	1.203.119.310	2.732.698.842	2.791.339.534	1.517.775.937	3.030.164.970	12.823.407.314
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	229.354.334	140.370.974	345.305.817	114.491.559	92.775.005	343.365.115	1.265.662.804
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	3.726.255.574	1.467.908.438	3.451.574.968	3.067.998.874	1.668.530.540	3.489.593.423	16.871.861.817

ACTIVO	2008						
	HASTA 1 MES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES M\$	MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS M\$	MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Efectivo y depósitos en bancos	751.223.265	—	—	—	—	—	751.223.265
Operaciones con liquidación en curso	807.626.217	—	—	—	—	—	807.626.217
Instrumentos para negociación	679.843.440	—	—	—	—	—	679.843.440
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	50.142.137	8.613.617	16.763.589	—	—	—	75.519.343
Contratos de derivados financieros	104.362.436	204.063.652	284.874.213	118.957.481	97.272.111	95.196.354	904.726.247
Adeudado por bancos (**)	286.071.983	5.787.065	30.449.648	—	—	—	322.308.696
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*) (**)	1.807.713.391	1.483.034.452	2.667.174.291	2.603.321.459	1.366.196.654	3.366.421.817	13.293.862.064
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	119.515.499	180.235.344	387.361.157	113.257.000	89.472.556	181.596.075	1.071.437.631
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	4.606.498.368	1.881.734.130	3.386.622.898	2.835.535.940	1.552.941.321	3.643.214.246	17.906.546.903

(*) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio. Por consiguiente, se excluyen los créditos morosos que ascienden a M\$361.148.149 (M\$381.652.327 en 2008), de los cuales M\$46.764.520 (M\$88.984.434 en 2008) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(**) Estos saldos se representan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$322.642.405 (M\$242.799.122 en 2008) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$1.176.775 (M\$516.696 en 2008) para adeudado por bancos.

PASIVOS	2009						
	HASTA 1 MES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES M\$	MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS M\$	MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.718.074.559	—	—	—	—	—	3.718.074.559
Operaciones con liquidación en curso	325.055.610	—	—	—	—	—	325.055.610
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	296.601.761	11.433.809	—	—	—	—	308.027.570
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	3.085.724.947	1.713.174.642	2.273.148.452	195.251.222	2.121.396	24.304	7.269.444.963
Contratos de derivados financieros	41.175.306	99.014.154	138.412.566	95.701.024	47.876.981	116.059.920	538.239.951
Obligaciones con bancos	201.742.525	200.893.581	823.788.803	—	65.835.539	75.966.130	1.368.226.578
Instrumentos de deuda emitidos	137.936.219	176.373.087	53.750.448	426.216.644	211.356.365	582.366.508	1.587.999.271
Otras obligaciones financieras	139.731.897	673.541	3.932.324	11.234.061	9.787.862	10.790.857	176.150.542
Total pasivos financieros	7.946.034.824	2.201.562.814	3.293.032.593	728.402.951	336.978.143	785.207.719	15.291.219.044
PASIVOS	2008						
	HASTA 1 MES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 MESES M\$	MAS DE 3 Y HASTA 12 MESES M\$	MAS DE 1 Y HASTA 3 AÑOS M\$	MAS DE 3 Y HASTA 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.007.261.338	—	—	—	—	—	3.007.261.338
Operaciones con liquidación en curso	479.788.674	—	—	—	—	—	479.788.674
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	406.856.610	12.410.737	1.390.588	—	—	—	420.657.935
Depósitos y otras obligaciones a plazo (***)	3.498.797.743	1.812.380.254	2.428.046.257	576.086.346	8.673	—	8.315.319.273
Contratos de derivados financieros	105.912.040	118.931.448	370.471.298	99.888.086	74.192.043	93.404.070	862.798.985
Obligaciones con bancos	65.634.847	592.203.932	661.139.113	179.571.299	—	—	1.498.549.191
Instrumentos de deuda emitidos	277.858.112	23.441.872	195.475.496	419.475.065	384.231.376	599.604.807	1.900.086.728
Otras obligaciones financieras	48.046.617	182.897	1.246.813	13.068.012	3.947.137	27.216.066	93.707.542
Total pasivos financieros	7.890.155.981	2.559.551.140	3.657.769.565	1.288.088.808	462.379.229	720.224.943	16.578.169.666

(***) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$158.054.859 (M\$157.270.895 en 2008).

NOTA 36.39. ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. Introducción y Conceptos Generales:

La administración de los riesgos de la subsidiaria Banco de Chile, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Las políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.



a. Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito y de Mercado, radica en los distintos niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo.

El Banco segregó la gestión en dos divisiones que reportan directamente a la Gerencia General. Estas son la División Riesgo Empresas y Mercado y la División Riesgo Personas, las cuales tienen una organización interna acorde con la estructura comercial y cuentan con independencia funcional, además de la Gerencia de Riesgo Operacional que reporta a la División de Operaciones y Tecnología.

La División de Riesgo Empresas y Mercado vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo-retorno para todos los segmentos de Empresas, desde PYMES hasta Corporaciones, además de la Banca Privada. Asimismo, bajo su responsabilidad está la gestión de los riesgos financieros y de mercado de la Corporación. Por otra parte, la División Riesgo Personas cumple similar tarea para todos los segmentos de personas, incluyendo la cartera de la División de Créditos de Consumo CrediChile. La Gerencia de Riesgo Operacional monitorea los eventos de pérdida por factores operacionales o administrativos, técnicos o fraudes, verifica controles y recomienda medidas correctivas.

i. Directorio

El Directorio del Banco de Chile está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, de Créditos, de Cartera y de Auditoría, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. El Directorio participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

ii. Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

Es la instancia de revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos de mercado, de precio y liquidez. Revisa en forma particular la estimación de resultados de posiciones financieras, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios de Tesorería; la evolución y pronóstico del uso de capital.

iii. Comités de Crédito

Toda propuesta crediticia para nuestros clientes requiere ser aprobada por un Comité con atribuciones suficientes. Como regla general se requiere que concurren a este comité un mínimo de tres ejecutivos donde a lo menos uno debe tener atribuciones suficientes para aprobar la operación. Existen distintas atribuciones las cuales están diferenciadas por segmentos, y éstas se aplican según exposición, clasificación de riesgo, traspasos a ejecución, declaración de incobrabilidad, castigo de créditos, etc. Su expresión máxima está dado por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones de Banco de Chile. Este comité está compuesto por a lo menos tres directores, Gerente General y Gerente División Riesgo de Crédito.

iv. Comité de Cartera

Instancia en la que se realiza una revisión detallada de la evolución de las principales variables de riesgo crédito. Se revisan indicadores como índices de riesgo, de morosidad, de cartera deteriorada, de costos de cartera, entre otros. Esta revisión incluye información agregada a nivel de portfolio, con aperturas por sector de actividad, por segmentos, por unidades de negocio, por clasificación de crédito, etc. Sin embargo, también se revisan en detalle los principales deudores de Banco de Chile ya sea por exposición como por deterioro. Este comité está compuesto por el Presidente del Directorio, a lo menos un director, el Gerente General y Gerentes de Riesgo de Crédito.

v. Tesorería

La Tesorería del Banco de Chile es responsable de administrar los riesgos de precio (tasas de interés, tipos de cambio y volatilidad de opciones) de los libros de Negociación y Banca dentro de los límites aprobados por el Directorio. Adicionalmente, es la única responsable de asegurar que el Banco mantiene un adecuado nivel de liquidez acorde con las condiciones de mercado y las necesidades de las diferentes unidades de negocios.

vi. Comité de Riesgo Operacional

Es la instancia donde se revisa periódicamente el estado de los riesgos operacionales, analizando las causas de pérdidas y los avances en las medidas correctivas adoptadas. Lo integran el Gerente General, los gerentes de las divisiones Operaciones y Tecnología y Gestión y Control Financiero, además del Contralor y el Gerente de Riesgo Operacional.

b. Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo a lo largo de Banco de Chile son auditados permanentemente por la función de auditoría interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio por intermedio del Comité de Directores y Auditoría.

c. Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portfolio.

Anualmente se presenta al Directorio un Test de Suficiencia de provisiones, el cual procura mostrar si el nivel de provisiones existente en el Banco, tanto para la cartera individual como grupal es suficiente, según las pérdidas o deterioros históricos que ha sufrido la cartera. El Directorio formalmente debe pronunciarse sobre esta suficiencia.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en industrias seleccionadas.

d. Mitigación de riesgo de tasa de interés del Libro de Banca mediante derivados

El Banco de Chile utiliza derivados para administrar exposiciones que surgen de cambios en las tasas de interés de préstamos y bonos del portafolio Disponible para la Venta a través de coberturas contables.

La efectividad de cada una de las coberturas es evaluada mensualmente por el área de Información y Control de Riesgo de Mercado. En situaciones de ineffectividad, se debe definir una nueva estructura de cobertura en el caso de querer continuar mitigando el riesgo mediante esta herramienta.

e. Uso de Garantías

El Banco de Chile usa activamente garantías para reducir sus riesgos crediticios (ver más adelante para obtener más detalle).

2. Políticas y Gestión de los Riesgos de Crédito, Financiero y Operacional

El Directorio y la administración superior del Banco de Chile dictan políticas y gestionan los riesgos de crédito, de mercado o financiero y operacional. Para ello se fijan límites internos que complementan los límites que fija la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



4. Requerimientos de Capital:

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco de Chile debe mantener una razón mínima de Patrimonio Efectivo a Activos Consolidados Ponderados por Riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución queda obligada a mantener una relación entre su patrimonio efectivo y sus activos ponderados por riesgo no inferior a 10%. De este modo, el organismo contralor ratificó la vigencia del mínimo de 10% que había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.

El Patrimonio efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: (a) se suma el saldo de bonos subordinados emitidos con máximo equivalente a 50% del Capital Básico; (b) se suman las provisiones adicionales para colocaciones, y (c) se deduce el saldo de los activos correspondientes a goodwill o sobreprecios pagados y de inversiones en sociedades que no participan en la consolidación.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Los activos fijos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o “equivalente de crédito”). También se consideran por un “equivalente de crédito”, para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio efectivo de la subsidiaria Banco de Chile al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	ACTIVOS CONSOLIDADOS		ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	727.553.166	751.223.265	153.933	318.090
Operaciones con liquidación en curso	526.051.506	807.626.217	224.148.036	47.743.954
Instrumentos de negociación	431.828.046	679.843.440	128.805.993	139.564.836
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	79.401.270	75.519.343	79.401.270	75.519.343
Contratos de derivados financieros	567.799.644	904.726.247	449.852.006	829.706.852
Adeudado por bancos	448.981.294	321.992.000	327.944.213	63.324.041
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	12.861.913.060	13.432.715.269	11.855.712.551	12.384.360.517
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.265.662.804	1.071.437.631	397.655.630	253.285.311
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—
Inversiones en sociedades	12.606.623	13.407.023	12.606.623	13.407.023
Intangibles	31.885.598	32.632.448	28.885.308	30.299.081
Activo fijo	207.796.047	214.300.390	207.796.047	214.300.390
Impuestos corrientes	—	—	—	—
Impuestos diferidos	82.850.300	73.251.094	8.285.030	7.325.109
Otros activos	217.499.508	217.767.834	217.499.508	217.767.834
Subtotal			13.938.746.148	14.276.922.381
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	1.447.233.484	1.473.199.919	862.549.592	877.033.020
Total activos ponderados por riesgo			14.801.295.740	15.153.955.401

	2009		2008	
	MONTO M\$	RAZON %	MONTO M\$	RAZON %
Capital Básico (*)	1.392.744.678	7,33	1.297.736.136	6,56
Patrimonio Efectivo	1.879.547.639	12,70	1.774.448.209	11,71

(*) Al 31 de diciembre de 2008, el Capital Básico corresponde al patrimonio atribuible a tenedores patrimoniales del Estado de Situación Financiera Consolidado sin considerar los ajustes de primera aplicación IFRS. Ver Nota N° 22.5, Primera Adopción.

NOTA 36.40. GASTOS ORIGINADOS POR LA FUSION

Durante el ejercicio 2008 se registraron los siguientes gastos relacionados con la fusión entre la subsidiaria Banco de Chile y Citibank Chile:

	2008 M\$
Indemnización y bonos al personal	34.962.302
Castigos de activo fijo e intangibles	3.374.162
Desarrollos computacionales	2.019.619
Marketing	1.559.011
Capacitación y otros gastos del personal	978.470
Otros	1.868.632
Total	44.762.196

**NOTA 36.41. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

Provisiones sobre créditos contingentes y nuevas clasificaciones de riesgo para los deudores evaluados individualmente.

A partir del 1 de enero de 2010, la subsidiaria Banco de Chile comenzó a constituir provisiones por riesgo de crédito de sus colocaciones contingentes, relacionadas con las líneas de crédito de libre disposición, otros compromisos de crédito y otros créditos contingentes, y aplicó los cambios en la exposición al riesgo de crédito de las provisiones ya existentes según lo establecido en el capítulo B-5 del Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Con fecha 29 de diciembre de 2009, el mencionado organismo regulador emitió la Circular N° 3.489, en donde instruyó que el efecto acumulado al 31 de diciembre de 2009 fuera registrado directamente como una disminución patrimonial. El efecto acumulado al cierre del ejercicio 2009 asciende a \$15.927 millones, el cual se registró con cargo al patrimonio al 1 de enero de 2010, monto que de acuerdo a esta Circular debe ser ajustado en julio de 2010, una vez que se cuente con las cifras definitivas de la aplicación integral de las nuevas normas.

Adicionalmente, la mencionada circular instruyó que las nuevas categorías de riesgo y sus nuevos porcentajes de provisión utilizados para la determinación del riesgo de crédito de los deudores evaluados individualmente, de conformidad a lo indicado en el capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables se comiencen a aplicar en el mes de julio de 2010. Los ajustes que se originen por la aplicación de estas nuevas normas se reconocerán directamente contra los resultados del ejercicio. Para el primer semestre del año 2010, el Banco continuará aplicando las normas transitorias dispuestas en el Capítulo E del mencionado Compendio.

NOTA 36.42. HECHOS POSTERIORES

En Sesión Ordinaria N° BCH 2.705 de fecha 29 de enero de 2010, el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 25 de marzo de 2010 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 198 del Banco de Chile pagadero con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, correspondiente al 100% de las utilidades. El referido dividendo será de \$3,496,815 por cada acción actualmente suscrita y pagada del Banco de Chile.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas que se celebrará el mismo día 25 de marzo de 2010, antes de la Junta Ordinaria, a fin de acordar la reforma de los estatutos mediante la introducción de un artículo transitorio que tendrá por objeto definir la “utilidad líquida distribuable” para dar cumplimiento a lo convenido en el contrato de fecha 8 de noviembre de 1996 celebrado entre el Banco de Chile y SM Chile S.A. conforme a la Ley N° 19.396.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los estados financieros consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2009

I. RESUMEN

A partir del año 2009 Quiñenco presenta sus estados financieros de acuerdo a IFRS. Las cifras del año 2008 han sido ajustadas a esta misma norma. Uno de los principales cambios en términos de presentación consiste en la consolidación con las entidades financieras Banco de Chile y SM Chile y la compañía de seguros Banchile Seguros de Vida. Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que los estados financieros, separa los resultados de las actividades bancarias y no bancarias (sector industrial).

Cabe hacer notar que ciertas partidas relevantes de los estados financieros bajo IFRS tienen una nomenclatura distinta a la que se utilizaba bajo PCGA chilenos, como por ejemplo: “Utilidad del ejercicio” (PCGA chilenos) se denomina “Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en patrimonio neto de la controladora” bajo IFRS y “Patrimonio” (PCGA chilenos) se denomina “Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora” bajo IFRS. Por otra parte, la “Ganancia consolidada” en nomenclatura IFRS incluye la “Utilidad del ejercicio” (PCGA chilenos) e “Interés Minoritario” (PCGA chilenos), y, “Total patrimonio neto” en IFRS incluye “Patrimonio” (PCGA chilenos) e “Interés Minoritario” (PCGA chilenos).

Durante el año 2009 Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁽¹⁾ de \$155.401 millones, un 38% menor al resultado obtenido en 2008. Esta variación se debe principalmente a la ganancia asociada a dos transacciones significativas ocurridas durante el 2008: la asociación con Citigroup en la matriz del Banco de Chile y la venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans. Por otra parte, el resultado en 2009 se vio favorecido por ganancias a nivel corporativo, generadas por la venta de inversiones accionarias, y, por un mejor resultado de CCU producto de la venta de 29,9% de Aguas CCU Nestlé a Nestlé Waters Chile sumado a un buen desempeño operacional. Además, la inflación negativa durante el período y un menor nivel de endeudamiento redujo las obligaciones y costos financieros en UF, incluyendo los intereses de la deuda subordinada del Banco de Chile, con el consiguiente efecto favorable en resultados. Lo anterior mitigó el efecto adverso de la inflación negativa y de la coyuntura económica sobre los resultados del Banco de Chile.

(1) Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en patrimonio neto de la controladora.



II. ANALISIS DE RESULTADOS INTEGRALES

1. Análisis de Resultados Sector Industrial

Se incluyen en los resultados del sector industrial (sector no bancario) los siguientes segmentos:

- a) Manufacturero
 - Madeco
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Otros
 - Telefónica del Sur (Telsur)
 - Quiñenco y otros (incluye CCU)

Las sociedades anteriores presentan sus estados financieros de acuerdo a IFRS, con la excepción de Banchile Seguros de Vida, incluido en Quiñenco y otros, cuyos estados financieros están preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

El 20 de enero de 2010 Quiñenco vendió mediante una Oferta Pública de Acciones la totalidad de su participación, directa e indirecta, de 74,45% en Telsur a GTD Grupo Teleducto. Por este motivo, durante los años 2008 y 2009 la inversión en Telsur ha sido clasificada como una operación discontinuada.

Cuadro N°1: Resultados sector industrial

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Resultado operacional ⁽²⁾	(3.919)	(9.934)
Resultado no operacional ⁽³⁾	74.742	58.110
Impuesto a las ganancias	(918)	2.536
Ganancia de operaciones discontinuadas	4.161	119.555
Ganancia consolidada sector industrial	74.066	170.267

Ingresos ordinarios

Durante el año 2009, los ingresos ordinarios disminuyeron en un 3,9% alcanzando a \$254.128 millones, debido a la disminución de los ingresos ordinarios de Madeco, compensado parcialmente por el aumento de Quiñenco y otros, que corresponde principalmente a Banchile Seguros de Vida. La composición de los ingresos ordinarios consolidados se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°2:

(2) El Resultado operacional se obtiene restando los Gastos operacionales (Costos de mercadotecnia, Costos de distribución, Investigación y desarrollo, Gastos de administración y Costos de reestructuración) y el Costo de ventas de los Ingresos ordinarios.

(3) El Resultado no operacional incluye las siguientes cuentas: Otros ingresos de operación, Otros gastos varios de operación, Costos financieros, Participación en ganancia de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajustes, Ganancia por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la venta, Minusvalía y Otras ganancias (pérdidas).

Cuadro N°2: Composición de los ingresos ordinarios

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Manufacturero		
Madeco	176.318	199.243
Financiero		
LQIF holding	-	-
Otros		
Quiñenco y otros	77.810	65.137
Ingresos ordinarios	254.128	264.380

En el año 2009, los ingresos de Madeco disminuyeron en un 11,5% en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a las menores ventas de la unidad de tubos y planchas, reflejando un menor volumen de ventas y la disminución en el precio del cobre. La unidad de perfiles también registró menores ingresos, producto de una reducción significativa en el volumen de ventas, asociado a la caída en la actividad del sector construcción. Las disminuciones de estas dos unidades fueron parcialmente compensadas por el crecimiento de los ingresos de la unidad de envases flexibles, debido a los mayores precios promedio y al leve incremento del volumen de venta, particularmente en la subsidiaria peruana.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a un aumento de 19,7% en los ingresos de Banchile Seguros de Vida.

Costo de venta

El costo de venta para el año 2009 registró una disminución de un 12,1% en comparación al mismo período del año anterior. Esta baja se explica principalmente por el menor costo de ventas de Madeco, el cual fue un 16,2% inferior al período anterior, reflejando los menores volúmenes de venta y menores precios de materias primas (principalmente cobre y aluminio), como también los resultados de planes de reducción de costos y mejoras en eficiencias operacionales. Dichos efectos fueron parcialmente contrarrestados por el deterioro aplicado durante el segundo trimestre del 2009 a los inventarios de la unidad de perfiles, mantenido con valores previos a la crisis de fines de 2008.

Quiñenco y otros también registró un mayor costo de ventas, el cual corresponde principalmente a Banchile Seguros de Vida que se incrementó en un 14,7%. La composición del costo de venta consolidado se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°3:

Cuadro N°3: Composición del costo de venta

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Manufacturero		
Madeco	(147.308)	(175.683)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Otros		
Quiñenco y otros	(33.556)	(30.087)
Costos de ventas	(180.864)	(205.770)



Gastos operacionales⁽⁴⁾

Los gastos operacionales totalizaron \$77.183 millones en el año 2009, un aumento de un 12,6% en relación a lo incurrido en el mismo período de 2008, explicado principalmente por Quiñenco y otros y, en menor medida, Madeco. Los gastos operacionales de Quiñenco y otros aumentaron en un 17,9%, explicado mayormente por el incremento de un 23,0% de Banchile Seguros de Vida. Los gastos operacionales de Madeco, en tanto, aumentaron en un 3,1% debido principalmente a mayores gastos de reestructuración. La composición de los gastos operacionales se presenta en términos comparativos en el Cuadro N°4:

Cuadro N°4: Composición de gastos operacionales

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Manufacturero		
Madeco	(23.579)	(22.875)
Financiero		
LQIF holding	(779)	(849)
Otros		
Quiñenco y otros	(52.825)	(44.820)
Gastos operacionales	(77.183)	(68.544)

Resultado Operacional

La pérdida operacional disminuyó un 60,6% a \$3.919 millones en el año 2009 con respecto al mismo período del año anterior, reflejando el mejor resultado operacional de Madeco y Quiñenco y otros.

Madeco aumentó sustancialmente su resultado operacional a \$5.431 millones respecto de los \$685 millones registrados en el año 2008, debido al mejor desempeño en términos de margen de las unidades de tubos y planchas y de envases flexibles, parcialmente contrarrestado por el resultado desmejorado de perfiles.

La pérdida operacional de Quiñenco y otros disminuyó un 12,3%, a \$8.571 millones, debido principalmente al mejor margen bruto obtenido por Banchile, lo cual fue parcialmente compensado por los mayores gastos de operación también de Banchile.

La composición comparativa del resultado operacional se presenta en el Cuadro N°5:

Cuadro N°5: Composición del resultado operacional

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Manufacturero		
Madeco	5.431	685
Financiero		
LQIF holding	(779)	(849)
Otros		
Quiñenco y otros	(8.571)	(9.770)
Resultado operacional	(3.919)	(9.934)

(4) Los Gastos operacionales incluyen los Costos de mercadotecnia, Costos de distribución, Investigación y desarrollo, Gastos de administración y Costos de reestructuración.

Resultado no operacional

El resultado no operacional registró en el año 2009 una utilidad de \$74.742 millones, superior en un 28,6% a los \$58.110 millones registrados en el mismo período de 2008. Este incremento de \$16.632 millones se debe principalmente a los mejores resultados producto de (i) el deterioro de las acciones de Nexans por \$43.772 millones registrado en 2008; (ii) por la ganancia registrada durante el año 2009 de \$34.291 millones generada por la venta de inversiones accionarias (Entel y D&S); (iii) el incremento de la participación en ganancias de negocios conjuntos, que corresponde mayormente a la participación en los resultados de IRSA, matriz de CCU, que incrementó su aporte en un 52,5% reflejando el mayor resultado de CCU durante el período; (iv) la disminución en los Otros gastos varios de la operación que corresponde principalmente a LQIF holding debido a una menor amortización de intangibles (core deposits del Banco de Chile), cuyo período de amortización se completó en diciembre de 2008. Los mejores resultados mencionados anteriormente, fueron parcialmente compensados por la utilidad por no concurrencia al aumento de capital efectuado por su subsidiaria LQIF de \$150.520 millones, producto de la asociación con Citigroup registrada en el año 2008.

Por otra parte, el resultado fue incrementado por un mejor resultado por diferencia de cambio, principalmente en la subsidiaria Madeco, atribuible a su posición activa en pesos a comienzos de año y la apreciación de dicha moneda frente al dólar; un mejor resultado por unidades de reajuste, reflejando el efecto favorable de la inflación negativa durante los doce meses sobre las obligaciones expresadas en UF; y por los menores costos financieros, producto de un menor nivel de endeudamiento en Quiñenco y otros y Madeco, además del impacto positivo de la reducción de la UF sobre los costos financieros de Quiñenco y otros, denominados en dicha moneda.

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

Cuadro N°6: Composición del resultado no operacional

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Otros ingresos de operación	18.817	20.398
Otros gastos varios de operación	(10.903)	(25.566)
Costos financieros	(13.839)	(22.595)
Participaciones en ganancias de negocios conjuntos	42.234	27.000
Diferencias de cambio	8.807	(17.087)
Resultados por unidades de reajuste	374	(11.756)
Ganancia por baja en cuenta de activos no corrientes no mantenidos para la venta	51	527
Minusvalía	-	3.869
Otras ganancias (pérdidas)	29.203	83.321
Resultado no operacional	74.742	58.110

Resultado del período sector industrial

El resultado del sector industrial disminuyó en un 56,5% a una ganancia consolidada de \$74.066 millones durante el año 2009, debido principalmente al resultado de la unidad de cables de Madeco y la utilidad no recurrente generada por su venta a Nexans en septiembre de 2008, registrada como operaciones discontinuadas en 2008. Cabe señalar, que producto de la venta de la totalidad de las acciones de Telsur a GTD Grupo Teleducto que se materializó en enero de 2010, las operaciones de Telsur han sido contabilizadas como operaciones discontinuadas en los ejercicios 2009 y 2008. En 2009 la ganancia antes de impuesto de Telsur ascendió a \$4.127 millones, un 3,1% inferior al 2008.



Cuadro N°7: Resultado del período sector industrial

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Ganancia de actividades continuadas antes de impuestos	70.823	48.176
Impuesto a las ganancias	(918)	2.536
Ganancia de operaciones discontinuadas	4.161	119.555
Ganancia consolidada sector industrial	74.066	170.267

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 el año 2009 y ajustados para efectos de comparación, incluyendo algunas estimaciones, a IFRS para el período 2008.

Cuadro N°8: Resultados sector bancario

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Resultado operacional	296.583	375.983
Resultado no operacional	(43.909)	(110.531)
Ganancia consolidada sector bancario	213.060	233.712

Ingresos operacionales⁽⁵⁾

Los ingresos operacionales disminuyeron en un 8,0% a \$1.016.767 millones, explicados principalmente por el efecto adverso sobre los ingresos de la variación negativa experimentada por la UF durante el año 2009 respecto de la variación positiva en igual período de 2008, menores rendimientos asociados a depósitos vista debido a la reducción de las tasas nominales, y, menores ingresos no recurrentes asociados a la venta de sucursales en el exterior efectuadas en el primer trimestre de 2008 y de la liquidación de acciones Visa Inc. durante el segundo trimestre de 2008. Los efectos anteriores fueron parcialmente compensados por mayores márgenes crediticios asociados a una gestión focalizada en un adecuado balance entre riesgo y retorno, una mejor estructura de financiamiento sustentada en mayores volúmenes de depósitos vista y mayores ingresos por comisiones netas.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$223.441 millones en comparación a los \$156.014 millones del período 2008. Este aumento es principalmente asociado a un escenario de decrecimiento económico que repercutió negativamente en la demanda agregada y en los niveles de desempleo, lo que elevó el perfil de riesgo de personas y empresas. Adicionalmente, se requirieron mayores provisiones debido a la crisis del sector salmicultor por alrededor de \$32.000 millones y por la implementación del banco en el último trimestre de 2009 del nuevo modelo de rating para pequeñas y medianas empresas.

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

Gastos operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron en un 13,3% a \$496.742 millones, explicados por la disminución de un 13,3% de los gastos operacionales de Banco de Chile a \$496.393 millones durante el año 2009, principalmente debido al importante foco puesto en el control de costos y búsqueda de mayor productividad, lo que le ha permitido al banco reducir costos de personal mediante mayor productividad, menores gastos asociados a compensaciones variables y por la ausencia de gastos no recurrentes por aproximadamente \$45.000 millones incurridos en el primer semestre de 2008 asociados a la fusión con Citibank Chile, y, aproximadamente \$13.000 millones derivados de acuerdos de negociación colectiva con empleados registrados en el segundo trimestre de 2008.

Resultado no operacional⁽⁶⁾

Durante el año 2009 se registró una pérdida no operacional de \$43.909 millones, lo que contrasta positivamente respecto a la pérdida no operacional de \$110.531 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente explicados por menores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2009, debido al efecto favorable de la inflación negativa durante el período.

Resultado del período sector bancario

La ganancia del sector bancario disminuyó en un 8,8% a \$213.060 millones durante el año 2009, principalmente como consecuencia de menores ingresos operacionales netos, y una mayor provisión por riesgo de crédito, lo cual fue parcialmente compensado por menores gastos operacionales y mejores resultados no operacionales durante el ejercicio.

3. Análisis de Resultados por Segmento

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento y por sector.

SECTOR / SEGMENTO	CIFRAS EN MM\$							
	MANUFACTURERO		FINANCIERO		OTROS		TOTAL	
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
Sector Industrial								
Ganancia actividades continuas antes de impuestos	17.036	(59.672)	(11.890)	(33.698)	65.677	141.546	70.823	48.176
Impuesto a las ganancias	1.101	(671)	1.708	4.320	(3.727)	(1.112)	(918)	2.536
Ganancia operaciones discontinuadas	34	115.294	-	-	4.127	4.261	4.161	119.555
Ganancia consolidada sector industrial	18.171	54.951	(10.182)	(29.378)	66.077	144.694	74.066	170.267
Sector Bancario								
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	252.674	265.452	-	-	252.674	265.452
Impuesto a la renta	-	-	(39.614)	(31.740)	-	-	(39.614)	(31.740)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	213.060	233.712	-	-	213.060	233.712
Ganancia consolidada	18.171	54.951	202.878	204.334	66.077	144.694	287.126	403.979
Ganancia atribuible a Part. Minoritaria							131.726	151.977
Ganancia atribuible a Controlador							155.401	252.002

(6) Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.



Segmento Manufacturero

SEGMENTO MANUFACTURERO	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Madeco	18.171	54.951
Ganancia consolidada segmento manufacturero	18.171	54.951

El segmento manufacturero es explicado enteramente por Madeco, que reportó una ganancia consolidada de \$18.171 millones, inferior a los \$54.951 millones registrados en el año anterior. Sin embargo, el resultado del 2008 incluye el resultado de la unidad de cables de Madeco y la utilidad generada por la venta de la unidad de cables a Nexans en septiembre de 2008, registrado en las operaciones discontinuadas. Lo anterior fue parcialmente compensado por la ganancia de las actividades continuas que aumentó sustancialmente en base a un mejor resultado tanto operacional como no operacional. El resultado operacional fue impulsado por un buen desempeño de la unidad de envases flexibles y una recuperación de un resultado operacional positivo en la unidad de tubos y planchas, que compensaron el menor resultado de perfiles. El incremento del resultado no operacional en 2009 se debe al deterioro por \$43.772 millones registrados en 2008 a la inversión de Nexans, a una mayor utilidad por diferencia de cambio y por el dividendo percibido de Nexans ascendente a \$4.181 millones.

Segmento Financiero

SEGMENTO FINANCIERO	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
LQIF holding	(10.182)	(29.378)
Banco de Chile	257.887	347.439
Deuda subordinada	(44.749)	(114.095)
Otros	(78)	368
Ganancia consolidada segmento financiero	202.878	204.334

La leve baja de un 0,7% en la ganancia consolidada del segmento financiero se explica principalmente por un menor resultado obtenido por el Banco de Chile durante el período, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la reducción en los intereses devengados de la deuda subordinada y, en menor medida, una menor pérdida en LQIF holding.

Banco de Chile informó una ganancia consolidada de \$257.887⁽⁷⁾ millones en el año 2009, inferior en un 25,8% comparado con el mismo período del año anterior. Este resultado se vio afectado por los menores ingresos operacionales netos, producto de la variación negativa experimentada por la UF durante el año 2009 respecto de la variación positiva en igual período de 2008, por los menores rendimientos asociados a depósitos vista debido a la reducción de las tasas nominales, como también por ingresos no recurrentes asociados a la venta de sucursales en el exterior efectuadas en el primer trimestre de 2008, y, por una mayor provisión por riesgo de crédito en el período actual. Los gastos operacionales disminuyeron debido al importante foco puesto en el control de costos y búsqueda de mayor eficiencia, lo que le ha permitido al Banco reducir costos de personal, y, gastos no recurrentes asociado a la fusión con Citibank Chile en 2008 por \$45.000 millones y gastos de aproximadamente \$13.000 millones producto de acuerdos de negociación colectiva efectuados en 2008.

(7) A partir de enero del año 2009 nuevas normas contables comenzaron a regir de acuerdo a lo informado por la SBIF, con efecto sobre los estados financieros para el año 2009. Los estados financieros del año 2008 han sido ajustados para efectos de comparación, incluyendo algunas estimaciones, a IFRS.

En el año 2009 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron sustancialmente menores al período anterior debido al efecto favorable de la inflación negativa durante el período sobre los mismos.

LQIF holding registró una pérdida de \$10.182 millones, inferior en un 65,3% de los \$29.378 millones registrados en 2008, debido principalmente a menores otros gastos varios de operación, producto de una menor amortización de intangibles (core deposits del Banco de Chile), cuyo período de amortización se completó en diciembre de 2008 y una ganancia en el período 2009 por unidades de reajuste reflejando el efecto de la inflación negativa sobre las obligaciones expresadas en UF. Lo anterior más que compensó los menores otros ingresos de operación reconocidos en el año 2009 en comparación al ejercicio anterior, correspondientes mayormente a intereses y dividendos percibidos.

Segmento Otros

SEGMENTO OTROS	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
CCU ⁽⁸⁾	42.324	29.887
Quiñenco y otros	20.429	111.512
Telsur	3.324	3.295
Ganancia consolidada segmento otros	66.077	144.694

La ganancia consolidada del segmento Otros disminuyó en \$78.617 millones, principalmente debido a un menor resultado de Quiñenco y otros, el cual fue parcialmente compensado por el mejor resultado obtenido por CCU y por Telsur durante el período.

CCU registró una ganancia consolidada de \$141.365 millones, superior en un 48,3% ó \$46.062 millones a la registrada en el período anterior, debido al incremento del resultado tanto operacional como no operacional. La ganancia operacional aumento un 10,8% debido al crecimiento de todas las unidades de negocios de CCU. En tanto, el aumento del resultado no operacional, fue producto mayormente de la utilidad antes de impuestos por \$24.416 millones obtenida por la venta de acciones de Aguas CCU Nestlé Chile a Nestlé Waters Chile y por la utilidad por unidades de reajuste, reflejando el efecto positivo de la inflación negativa durante los doce meses sobre las obligaciones expresadas en UF.

Durante el año 2009, CCU obtuvo mayores ventas en los segmentos de vino y cerveza en Argentina, impulsados por la fusión con Viña Tarapacá y la adquisición de ICSA en Argentina, respectivamente. También crecieron las ventas de bebidas no alcohólicas, y, en menor medida, los ingresos del segmento de cervezas en Chile y licores.

La variación en Quiñenco y otros se debe principalmente a una utilidad de \$130.520 millones registrada en el año 2008 por la no concurrencia al aumento de capital efectuado por su subsidiaria LQIF producto de la asociación con Citigroup. En el año 2009 en tanto, se registró una utilidad de \$34.291 millones generada por la venta de inversiones accionarias (Entel y D&S).

En los ejercicios 2009 y 2008 Telsur se encuentra clasificado en operaciones discontinuadas, producto de su venta a GTD, la cual se materializó en enero de 2010. La ganancia consolidada de Telefónica del Sur aumentó en un 0,9%, a \$3.524 millones debido a la menor pérdida no operacional que ascendió a \$1.102 millones en el año 2009, que contrasta positivamente con la pérdida de \$6.665 millones registrada en año de 2008. Dicha utilidad no operacional refleja principalmente una ganancia por unidades de reajuste generada por la variación negativa de la Unidad de Fomento durante el año, que redujo la deuda financiera expresada en dicha moneda. Este resultado fue parcialmente contrarrestado por un menor resultado operacional, producto de los mayores costos de ventas y gastos de operación.

(8) El resultado de CCU corresponde a la participación patrimonial de Quiñenco en los resultados de CCU, de acuerdo al método de participación. Al 31 de diciembre de 2009 Quiñenco mantiene una participación indirecta de un 33,1% de la propiedad de CCU. A partir de septiembre de 2009 CCU comenzó a reportar de acuerdo a IFRS. Las cifras de 2008 se ajustaron a esta misma norma.



III. ANALISIS DE ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos

Al 31 de diciembre de 2009 los activos consolidados de Quiñenco fueron de \$19.321.942 millones, cifra inferior en un 6,3% a la registrada al 31 de diciembre de 2008, principalmente debido a la disminución de los activos del sector 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 MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Manufacturero		
Madeco	369.080	524.721
Financiero		
LQIF holding	976.117	984.404
Otros		
Quiñenco y otros	362.767	355.020
Activos mantenidos para la venta	154.777	160.629
Subtotal otros	517.544	515.649
Total activos sector industrial	1.862.740	2.024.774
Activos sector bancario	17.459.202	18.585.569
Total activos consolidados	19.321.942	20.610.343

Activos corrientes sector industrial

Los activos corrientes del sector industrial alcanzaron a \$405.840 millones lo que representa una reducción de un 19,2% respecto al 31 de diciembre de 2008. La disminución se debe principalmente a (i) el uso de efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos a plazo para el pago de dividendos, obligaciones financieras y obligaciones con el público (bonos); (ii) el menor nivel de inventarios mantenido por Madeco; y (iii) un menor saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de Madeco. La disminución de los fondos fue parcialmente compensada por los ingresos obtenidos tanto por los dividendos recibidos por LQIF de Banco de Chile, por IRSA de CCU y por Madeco de Nexans, como también por la venta de activos disponibles para la venta (acciones de Entel y D&S) efectuados por Quiñenco y empresas intermedias. Cabe señalar, que en ambos períodos se reclasificaron los activos corrientes y no corrientes de Telsur al rubro activos corrientes en desapropiación mantenidos para la venta debido a su venta que se materializó en enero de 2010.

Activos no corrientes sector industrial

Los activos no corrientes del sector industrial alcanzaron a \$1.456.900 millones lo que representa una disminución de un 4,5%, respecto al 31 de diciembre de 2008. La disminución se debe principalmente a menores activos financieros disponibles para la venta, producto de la venta de las acciones de Entel y D&S. Cabe señalar, que en ambos períodos se reclasificaron los activos no corrientes de Telsur al rubro activos corrientes en desapropiación mantenidos para la venta debido a su venta que se materializó en enero de 2010.

Activos sector bancario

Los activos bancarios al 31 de diciembre de 2009 fueron de \$17.459.202 millones lo que representa una disminución de un 6,1% respecto al 31 de diciembre de 2008, explicado principalmente por la disminución de un 3,6% en las colocaciones, mayormente debido a la reducción en los préstamos comerciales del segmento mayorista generado por un menor crecimiento económico y por el mayor riesgo crediticio imperante.

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 MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Pasivo corriente sector industrial	213.703	311.158
Pasivo no corriente sector industrial	333.239	337.650
Total pasivo exigible sector industrial	546.942	648.808
Pasivo sector bancario	16.501.380	17.751.185
Total pasivo exigible consolidado	17.048.322	18.399.994
Total patrimonio neto	2.273.620	2.210.350
Total patrimonio neto y pasivos	19.321.942	20.610.343

Al 31 de diciembre de 2009 el pasivo exigible del sector industrial totalizó \$546.942 millones, cifra inferior en un 15,7% en relación al registrado al 31 de diciembre de 2008. La disminución en el pasivo corriente se debe principalmente al menor pasivo exigible de Madeco, LQIF holding y Quiñenco y empresas intermedias debido a menores obligaciones financieras y obligaciones con el público (bonos) reflejando tanto la amortización de las deudas como el menor valor de la UF, moneda en la cual están expresadas algunas de las obligaciones. Cabe señalar que durante el año 2009 LQIF holding prepagó el saldo de su línea de bonos por UF 4.000.000 y emitió una nueva colocación por UF 3.000.000. El pasivo exigible también se vio afectado por menores otros pasivos, producto de la menor provisión de dividendos por pagar en el período de doce meses.

Por su parte, los pasivos del sector bancario disminuyeron en un 7,0% en relación al 31 de diciembre de 2008.

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 MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Manufacturero		
Madeco	84.471	130.875
Financiero		
LQIF holding	165.216	206.985
Otros		
Quiñenco y otros	217.552	226.937
Pasivos mantenidos para la venta	79.702	84.011
Subtotal otros	297.255	310.949
Total pasivo exigible sector industrial	546.942	648.808
Pasivos sector bancario	16.501.380	17.751.185
Total pasivos exigible consolidado	17.048.322	18.399.994



El índice de endeudamiento del sector industrial disminuyó de 0,54 al 31 de diciembre de 2008, a 0,43 al 31 de diciembre de 2009. Esta reducción se explica por el menor nivel de endeudamiento explicado anteriormente. En términos comparativos, el pasivo corriente al 31 de diciembre de 2009 equivale a un 39,1% del pasivo exigible total, en comparación al 48,0% al 31 de diciembre de 2008.

Patrimonio⁽⁹⁾

Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$1.268.964 millones, un 4,7% superior al registrado al 31 de diciembre de 2008. La variación se explica por las ganancias del año netas de la provisión de dividendos y cambio en otras reservas.

IV. TENDENCIA DE INDICADORES

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2009	31-12-2008
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	1,9	1,6
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/pasivo corrientes)	veces	0,6	0,5
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto total controlador)	veces	0,43	0,54
Deuda CP/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	39,07%	47,96%
Deuda LP/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	60,93%	52,04%
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario+Gto impto a las ganan+costos finan)/Costos financieros)	veces	6,42	8,42
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio neto total controlador promedio)	%	12,5%	23,0%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/N° de acciones)	\$	135,77	220,17
Retorno de dividendos (pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	5,7%	5,2%

* Excluye activos y pasivos de sector bancario

(9) Patrimonio corresponde al Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora.

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

FLUJO SECTOR INDUSTRIAL	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Flujo neto originado por actividades de operación	(90.910)	(7.975)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(51.462)	(51.604)
Flujo neto originado por actividades de inversión	98.712	85.934
Flujo neto total del período	(43.660)	26.355

Al 31 de diciembre de 2009 Quiñenco informó para el sector industrial un flujo neto total negativo de \$43.660 millones que se explica por el flujo negativo originado por las actividades de operación que ascendió a \$90.910 millones y por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento, que fue de \$51.462 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que fue de \$98.712 millones.

El flujo negativo de operación se compone principalmente por el pago de dividendos por \$140.171 millones y por el pago a proveedores y remuneraciones por \$295.141 millones, parcialmente compensado por los importes cobrados a clientes de \$359.104 millones.

El flujo negativo de financiamiento está compuesto principalmente por el reembolso de otros pasivos financieros por \$100.094 millones, los cuales corresponden mayormente al pago de obligaciones con el público de LQIF Holding y Quiñenco, y, en menor medida, por el pago de préstamos (netos) por \$14.942 millones efectuadas por LQIF Holding, Madeco y Quiñenco. Lo anterior fue compensado parcialmente por importes recibidos por emisión de otros pasivos financieros por \$66.400 millones, principalmente provenientes de la emisión de bonos de LQIF Holding.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por ventas de activos disponibles para la venta por \$65.174 millones, producto de la enajenación de las acciones de Entel y D&S y por liquidación de otros activos mantenidos para la venta por \$61.417 millones, producto del rescate en LQIF Holding de depósitos a plazo, parcialmente compensado por incorporación de propiedades, plantas y equipos por \$31.094 millones, principalmente en Telsur y Madeco.

FLUJO SECTOR BANCARIO	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Flujo neto originado por actividades de operación	503.275	287.447
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(652.177)	1.750.622
Flujo neto originado por actividades de inversión	34.373	(1.760.074)
Flujo neto total del período	(114.529)	277.995

Al 31 de diciembre de 2009 Quiñenco informó para el sector bancario un flujo neto total negativo de \$114.529 millones que se explica por el flujo negativo originado por las actividades de financiamiento de \$652.177 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo originado por las actividades de operación que fue de \$503.275 millones y, en menor medida, por el flujo positivo originado por las actividades de inversión que ascendió a \$34.373 millones.



VI. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RESUMIDO

	CIFRAS EN MM\$	
	31-12-2009	31-12-2008
Resultados Sector Industrial		
Ingresos ordinarios	254.128	264.380
Manufacturero	176.318	199.243
Financiero	-	-
Otros	77.810	65.137
Costo de ventas	(180.864)	(205.770)
Manufacturero	(147.308)	(175.683)
Financiero	-	-
Otros	(33.556)	(30.087)
Gastos operacionales	(77.183)	(68.544)
Manufacturero	(23.579)	(22.875)
Financiero	(779)	(849)
Otros	(52.825)	(44.820)
Resultado operacional	(3.919)	(9.934)
Manufacturero	5.431	685
Financiero	(779)	(849)
Otros	(8.571)	(9.770)
Resultado no operacional	74.742	58.110
Costos financieros	(13.839)	(22.595)
Participaciones en ganancias de negocios conjuntos	42.234	27.000
Diferencias de cambio	8.807	(17.087)
Resultado por unidades de reajuste	374	(11.756)
Otros	37.166	82.548
(Gasto) ingreso por impto. a las ganancias	(918)	2.536
Ganancia actividades discontinuadas	4.161	119.555
Ganancia consolidada sector industrial	74.066	170.267
Resultados Sector Bancario		
Ingresos operacionales	1.016.767	1.105.192
Provisiones por riesgo de crédito	(223.442)	(156.014)
Gastos operacionales	(496.742)	(573.195)
Resultado operacional	296.583	375.983
Resultado no operacional	(43.909)	(110.531)
Impuesto a la renta	(39.614)	(31.740)
Ganancia consolidada sector bancario	213.060	233.712
Ganancia consolidada	287.126	403.979
Ganancia atribuible a partic. minoritarias	131.726	151.977
Ganancia atribuible al controlador	155.401	252.002

VII. ANALISIS 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 2009 se estima que la economía chilena se contrajo aproximadamente un 1,7%, 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.

Cambios tecnológicos y requerimientos de inversiones

El sector telecomunicaciones está sujeto a constantes e importantes cambios tecnológicos, que se ven materializados con la introducción de nuevos productos y servicios. Los continuos desarrollos tecnológicos plantean un desafío a las empresas del sector por tomar las decisiones más acertadas respecto a la selección de proveedor-tecnología y asegurar la capacidad de recuperación de la inversión en un período de tiempo lo más corto posible. En la línea de lo anterior, Telefónica del Sur, se ha caracterizado por incorporar constantemente nuevas tecnologías, las que sólo se realizan tras una evaluación técnica, comercial y financiera, a objeto de asegurar la rentabilidad de esas inversiones y mantenerse a la vanguardia.

Ambito Regulatorio - Telecomunicaciones

En el mes de Diciembre de 2008, Telefónica del Sur ingresó a la Subsecretaría de Telecomunicaciones su propuesta de Bases Técnico Económicas, dando inicio al proceso para fijación de tarifas para el quinquenio diciembre 2009 a diciembre 2014.



En fallo de fecha 30 de enero de 2009, el Tribunal de la Libre Competencia decretó que si bien Telefónica del Sur y Telefónica de Coyhaique siguen siendo las empresas dominantes en el servicio telefónico local en las regiones XIV, X y XI, existen condiciones de mercado suficientes para continuar el proceso de reducción gradual de las restricciones regulatorias que han afectado a las empresas catalogadas como dominantes. Por lo anterior la autoridad decretó la liberación de tarifas para la conexión de línea telefónica, servicio local medido, cargo fijo y telefonía pública, dejando regulados todos los demás servicios como cargos de acceso, tramo local, corte y reposición de servicios, entre otros. Para Telefónica del Sur con fecha 21 de diciembre de 2009, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Telecomunicaciones ha dispuesto, mediante Decreto Supremo N° 159 las tarifas reguladas que regirán a partir de esta fecha durante el próximo quinquenio 2009-2014, asimismo para Telefónica de Coyhaique, con fecha 15 de enero de 2010, mediante Decreto Supremo N° 24 se han fijado las tarifas reguladas para el quinquenio 2010-2015. Actualmente ambos decretos se encuentran en proceso de toma de razón de la Contraloría General de la República.

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. Estos aspectos, unidos al conocimiento del negocio, han dado a Madeco y sus empresas una ventaja importante dentro de sus industrias.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos o se presenten efectos adversos por la inexistencia de coberturas operacionales, Madeco adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones en los precios de sus materias primas:

- En el manejo de derivados del petróleo Madeco no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (métodos de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Madeco y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.
- Respecto al manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value).

Riesgos 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.

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.

Respecto del manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor justo o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del cobre (a mayor valor del cobre se adoptan mayores coberturas), Madeco utiliza ya sea Collars o Swaps de Cobre, los que junto con ser aprobados por la administración, cumplen con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, tests de eficiencia, etc.). Al 31 de diciembre de 2008 Madeco tenía 600 toneladas de cobre protegidas y al 31 de diciembre de 2009 tenía 908 toneladas de cobre cubiertas por contratos de derivados.

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

Telsur administra el riesgo asociado a los clientes de acuerdo a sus políticas, procedimientos y controles vigentes. Lo anterior significa que al momento de contratar a un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio. Los montos adeudados son permanentemente gestionados por ejecutivos internos y externos y se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, establecidos en la política de administración de clientes de Telsur.

El riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado en virtud de la política de inversiones de Telsur. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central y fondos mutuos de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

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 o gastos de operación.

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.

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, etc.) y los montos de



efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. De existir excedentes de caja estos pueden ser invertidos de acuerdo a las políticas de Madeco en instrumentos financieros de bajo riesgo (ver nota riesgo de crédito para mayor detalle).

Telsur mantiene una política de liquidez consistente en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. Telsur cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir requerimientos de caja extraordinarios.

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2009 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a diciembre de 2009, ni a diciembre de 2008. 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 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. Tanto el directorio como la administración de Madeco revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Madeco, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente cross currency swaps) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2009 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco (excluyendo la inversión en Nexans) es un activo equivalente a \$7.990 millones. Si se asumiese una variación del 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados un efecto estimado de \$400 millones, a nivel consolidado. La exposición al riesgo de tipo de cambio neta por la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2009 es de \$104.216 millones. Una variación de 5% en el tipo de cambio (dólar/euro), generaría un efecto sobre el Total patrimonio neto de \$5.211 millones.

Telsur, en el marco de su política de administración del riesgo buscar eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. La exposición que mantiene Telsur es por concepto de créditos bancarios externos, convertidos a UF a través de operaciones de cobertura (cross currency swaps).

LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés

A nivel corporativo Quiñenco exhibe un bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 100% a tasa fija.

Madeco mantiene un 52% de sus obligaciones con tasa fija y un 13% con tasa de interés protegida por medio de swap de tasas, lo cual le implica una exposición reducida a tasas variables de un 35% de sus compromisos financieros.

Telsur exhibe bajo riesgo de tasa de interés dado que sus compromisos financieros están estructurados en un 89% con tasa fija.

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

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado (excluyendo la deuda de Telsur) es reducida, dado que un 94% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

POSICION NETA	31-12-2009	31-12-2008
Tasa de interés fija	92,3%	86,4%
Tasa de interés protegida	2,0%	3,3%
Tasa de interés variable	5,7%	10,3%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2009, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$13.186 millones (excluyendo la deuda a tasa de interés variable de Telsur ascendente a \$7.363 millones). Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros del período de \$132 millones.

Riesgo de inversión en Nexans

La subsidiaria Madeco mantiene acciones de la compañía francesa Nexans, recibidas como parte del precio de la venta de su unidad de cables. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, están sujetas a dos tipos de riesgo de mercado: de precio por las variaciones en el precio de la acción de Nexans, y, de tipo de cambio por las variaciones entre el euro (moneda base de dichas acciones) y la moneda de presentación de la situación financiera. La exposición al riesgo de variación de precio de mercado de la inversión en Nexans al 31 de diciembre de 2009 es de \$104.216 millones. Una variación de 5% en el precio de la acción de Nexans, generaría un efecto sobre el Total patrimonio neto de \$5.211 millones.



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Empresas Filiales de Quiñenco S.A.
al 31 de diciembre de 2009 y 2008



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

COMPAÑIA	MADECO S.A. Y SUBSIDIARIAS		EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA		VTR S.A. Y SUBSIDIARIA	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008						
Activo						
Activos corrientes	157.101.918	296.578.912	830.594	565.820	156.485.369	159.102.529
Activos no corrientes	211.977.618	228.142.131	39.475.839	36.723.403	24.143.828	24.029.355
Total activos	369.079.536	524.721.043	40.306.433	37.289.223	180.629.197	183.131.884
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos corrientes	58.621.587	89.895.393	127.437	137.413	80.094.350	84.684.622
Pasivos no corrientes	25.849.883	40.979.145	14.648.891	16.186.921	13.054.792	22.723.866
Participaciones minoritarias	10.000.652	11.491.288	2.842	3.041	32.880.985	17.711.556
Patrimonio neto total atribuible al controlador	274.607.414	382.355.217	25.527.263	20.961.848	54.599.070	58.011.840
Total pasivos y patrimonio neto	369.079.536	524.721.043	40.306.433	37.289.223	180.629.197	183.131.884
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008						
Total ingresos ordinarios	176.317.782	199.242.977	-	-	-	-
Margen bruto	29.009.927	23.559.963	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	17.036.587	(59.672.287)	3.024.247	6.378.961	110.055	2.839.499
Impuestos a las ganancias	1.101.190	(671.401)	358.553	56.293	(523.603)	(33.321)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	18.137.777	(60.343.688)	3.382.800	6.435.254	(413.548)	2.806.178
Ganancia de actividades discontinuadas, neta de impuesto	33.795	115.294.383	-	-	4.126.902	-
Ganancia del ejercicio	18.171.572	54.950.695	3.382.800	6.435.254	3.713.354	2.806.178
Ganancia atribuible a participaciones minoritarias	1.648.693	916.568	(199)	110	924.436	(2.326.363)
Ganancia atribuible al controlador	16.522.879	54.034.127	3.382.999	6.435.144	2.788.918	5.132.541
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008						
Flujos efect. netos actividades de operación	12.665.387	47.220.670	2.247.686	2.892.091	24.013.338	(864.887)
Flujos efect. netos actividades de inversión	(4.040.829)	151.205.177	-	2.229.064	(21.027.979)	(9.212.537)
Flujos efect. netos actividades de financiación	(90.747.993)	(62.930.640)	(1.982.543)	(6.033.114)	(188.685)	8.859.673
Aumento (decremento) neto en efectivo y efectivo equiv.	(82.123.434)	135.495.206	265.143	(911.959)	2.796.674	(1.217.751)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equiv.	(13.753.120)	11.108.667	-	82.711	-	59.498
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo de inicio	153.867.544	7.263.671	565.085	1.394.333	478.576	1.636.829
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	57.990.990	153.867.544	830.228	565.085	3.275.250	478.576
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008						
Saldo inicial patrimonio neto	393.846.505	261.848.200	20.964.889	13.022.005	75.723.396	100.520.857
Incremento (decremento) en patrimonio neto resul. comb. de negocios	-	-	-	-	-	-
División	-	-	-	-	(5.755.304)	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo declarados	(79.587.577)	(9.809.082)	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	(71.962.208)	87.357.563	616.549	1.484.368	13.798.609	(27.603.639)
Adquisición acciones propias	-	(8.515)	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	42.311.346	54.458.339	3.948.667	6.458.516	3.713.354	2.806.178
Saldo final patrimonio neto	284.608.066	393.846.505	25.530.105	20.964.889	87.480.055	75.723.396

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



INVERSIONES RIO GRANDE S.A. Y SUBSIDIARIAS		INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA		INV. O'HIGGINS P. ARENAS LTDA. C.P.A Y SUBSIDIARIA		EXCELSA ESTABLISHMENT		INVERSIONES VTR SUR S.A.	
2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA									
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008									
Activo									
39.807.978	10.482.181	623.750	1.202.084	1.779	1.779	3.805	4.744	1.497	-
441.105.068	369.327.509	58.955.414	91.558.994	1.545.674	1.780.864	1.024.517	1.285.849	17.923.323	-
480.913.046	379.809.690	59.579.164	92.761.078	1.547.453	1.782.643	1.028.322	1.290.593	17.924.820	-
Pasivos y Patrimonio									
15.923.604	21.103.762	325.904	215.309	1.247	1.273	1.046	1.073	1.218.127	-
263.279.229	211.050.036	46.308	36.017.096	677.586	883.522	36.484	22.632	12.060.969	-
10.444.763	8.251.870	(112)	(109)	13.563	13.567	-	-	-	-
191.265.450	139.404.022	59.207.064	56.528.782	855.057	884.281	990.792	1.266.888	4.645.724	-
480.913.046	379.809.690	59.579.164	92.761.078	1.547.453	1.782.643	1.028.322	1.290.593	17.924.820	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES									
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008									
77.905.314	65.428.530	-	-	-	-	-	-	-	-
44.123.419	35.133.745	-	-	-	-	-	-	-	-
31.298.357	41.859.347	35.588.097	1.539.093	(29.228)	(3.011)	(18.618)	(23.469)	(92.465)	-
(728.478)	(651.910)	(1.662.324)	9.036	-	-	-	-	(1.218.128)	-
30.569.879	41.207.437	33.925.773	1.548.129	(29.228)	(3.011)	(18.618)	(23.469)	(1.310.593)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30.569.879	41.207.437	33.925.773	1.548.129	(29.228)	(3.011)	(18.618)	(23.469)	(1.310.593)	-
170.651	1.151.030	(3)	(10)	(4)	402	-	-	-	-
30.399.228	40.056.407	33.925.776	1.548.139	(29.224)	(3.413)	(18.618)	(23.469)	(1.310.593)	-
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO									
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008									
28.110.322	28.148.320	2.193.550	2.689.977	(7.728)	(15.834)	(4.275)	(2.317)	39.727	-
(41.484.319)	(5.502.300)	(2.528.480)	(12.538.604)	-	-	-	-	(1.000)	-
32.473.960	(22.699.198)	-	10.678.222	7.728	13.500	4.275	2.317	(37.230)	-
19.099.963	(53.178)	(334.930)	829.595	-	(2.334)	-	-	1.497	-
(4.056.583)	220.122	(60.310)	544	-	-	(379)	-	-	-
721.318	554.374	892.681	62.542	1.779	4.113	4.184	4.744	-	-
15.764.698	721.318	497.441	892.681	1.779	1.779	3.805	4.744	1.497	-
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO									
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008									
147.655.892	93.778.774	56.528.673	7.443.914	897.848	900.859	1.266.888	1.007.409	5.755.304	-
-	-	-	41.742.104	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	10.652.475	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.796.979	12.644.689	-	(307.480)	-	-	-	-	201.013	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39.257.342	41.232.429	2.678.279	(3.002.340)	(29.228)	(3.011)	(276.096)	259.479	(1.310.593)	-
201.710.213	147.655.892	59.206.952	56.528.673	868.620	897.848	990.792	1.266.888	4.645.724	-

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

COMPAÑIA	LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. Y SUBSIDIARIA	
	2009 M\$	2008 M\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008		
Activo		
Activos corrientes servicios no bancarios	18.745.722	26.340.615
Activos no corrientes servicios no bancarios	957.371.032	958.063.470
Activos servicios bancarios	17.461.828.866	18.596.442.201
Total activos	18.437.945.620	19.580.846.286
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes servicios no bancarios	3.731.314	51.091.514
Pasivos no corrientes servicios no bancarios	161.484.882	155.893.456
Pasivos servicios bancarios	16.545.268.600	17.756.153.887
Participaciones minoritarias	380.184.098	340.630.181
Patrimonio neto total atribuible al controlador	1.347.276.726	1.277.077.248
Total pasivos y patrimonio neto	18.437.945.620	19.580.846.286
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008		
Estado de resultados servicios no bancarios		
Total ingresos ordinarios	-	-
Margen bruto	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(11.890.321)	(33.697.732)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	1.707.950	4.319.921
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	(10.182.371)	(29.377.811)
Ganancia de actividades discontinuadas, neta de impuesto	-	-
Ganancia (pérdida) de servicios no bancarios	(10.182.371)	(29.377.811)
Estado de resultados servicios bancarios		
Total ingresos operacional neto	793.325.650	949.177.854
Resultado operacional	296.583.427	375.982.908
Resultado por inversiones en sociedades	839.258	3.564.007
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	(44.748.595)	(114.094.700)
Impuesto a la renta	(39.613.923)	(31.740.313)
Resultado de operaciones continuas	213.060.167	233.711.902
Ganancia (pérdida) servicios bancarios	213.060.167	233.711.902
Ganancia (pérdida) consolidada	202.877.796	204.334.091
Ganancia atribuible a participaciones minoritarias	77.542.034	76.965.173
Ganancia atribuible al controlador	125.335.762	127.368.918
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008		
Flujos efect. netos actividades de operación servicios no bancarios	(22.908)	178.918
Flujos efect. netos actividades de inversión servicios no bancarios	61.466.038	(100.814.869)
Flujos efect. netos actividades de financiación servicios no bancarios	(120.647.608)	716.894
Flujos efect. netos actividades de operación servicios bancarios	503.275.266	287.447.026
Flujos efect. netos actividades de inversión servicios bancarios	34.372.841	(1.760.074.270)
Flujos efect. netos actividades de financiación servicios bancarios	(612.321.281)	1.748.027.432
Aumento (decremento) neto en efectivo y efectivo equiv.	(133.877.652)	175.481.131
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equiv.	-	-
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo de inicio	1.387.202.873	1.211.721.742
Efectivo y equiv. al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	1.253.325.221	1.387.202.873
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008		
Saldo inicial patrimonio neto	1.617.707.429	1.306.222.505
Emisión de acciones ordinarias	-	626.085.749
Dividendos en efectivo declarados	(77.168.559)	(96.580.521)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	(30.193.492)	(414.759.119)
Resultado de ingresos y gastos integrales	217.115.446	196.738.815
Saldo final patrimonio neto	1.727.460.824	1.617.707.429

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



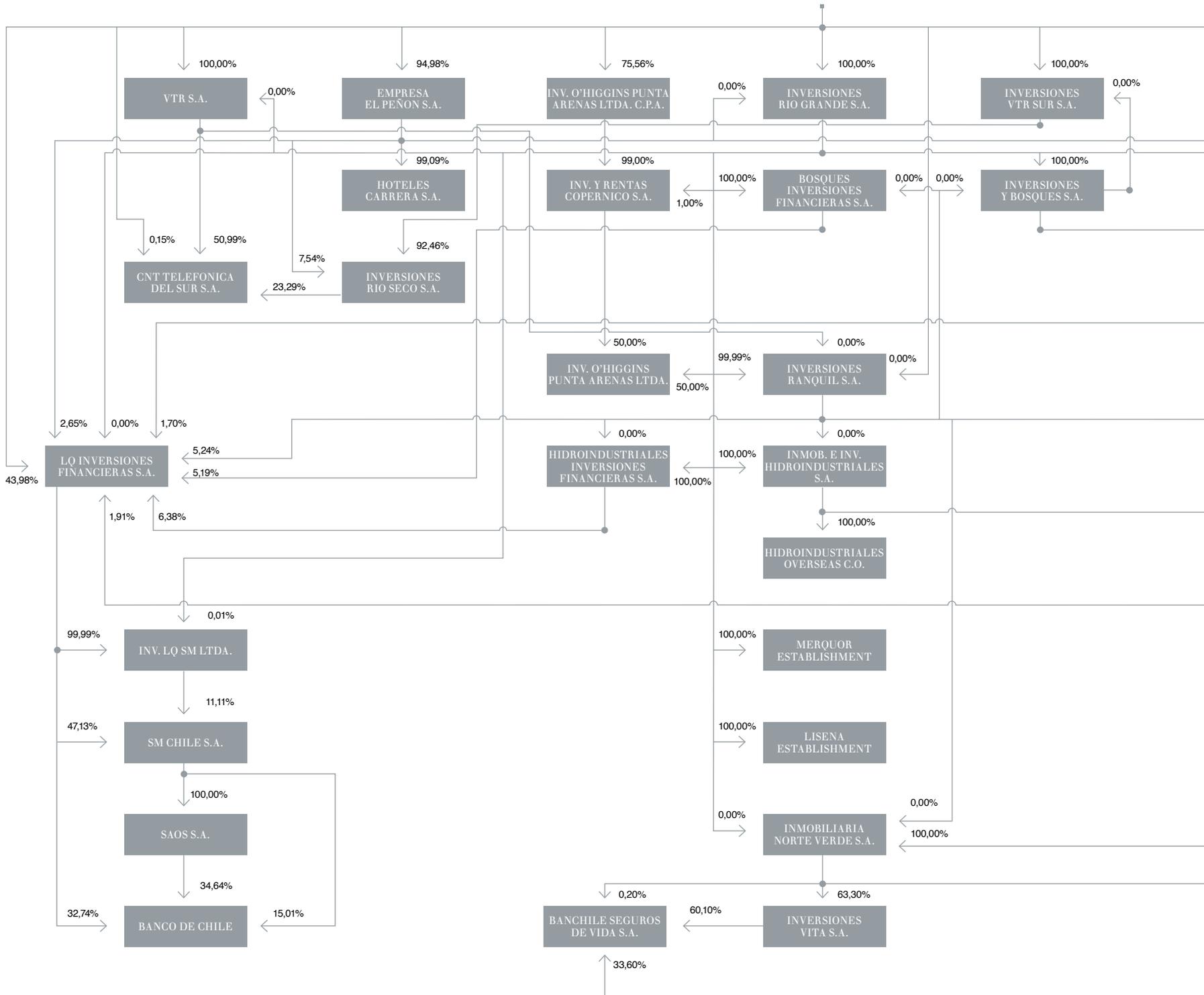
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Descripción de Empresas Filiales y
Coligadas al 31 de diciembre de 2009

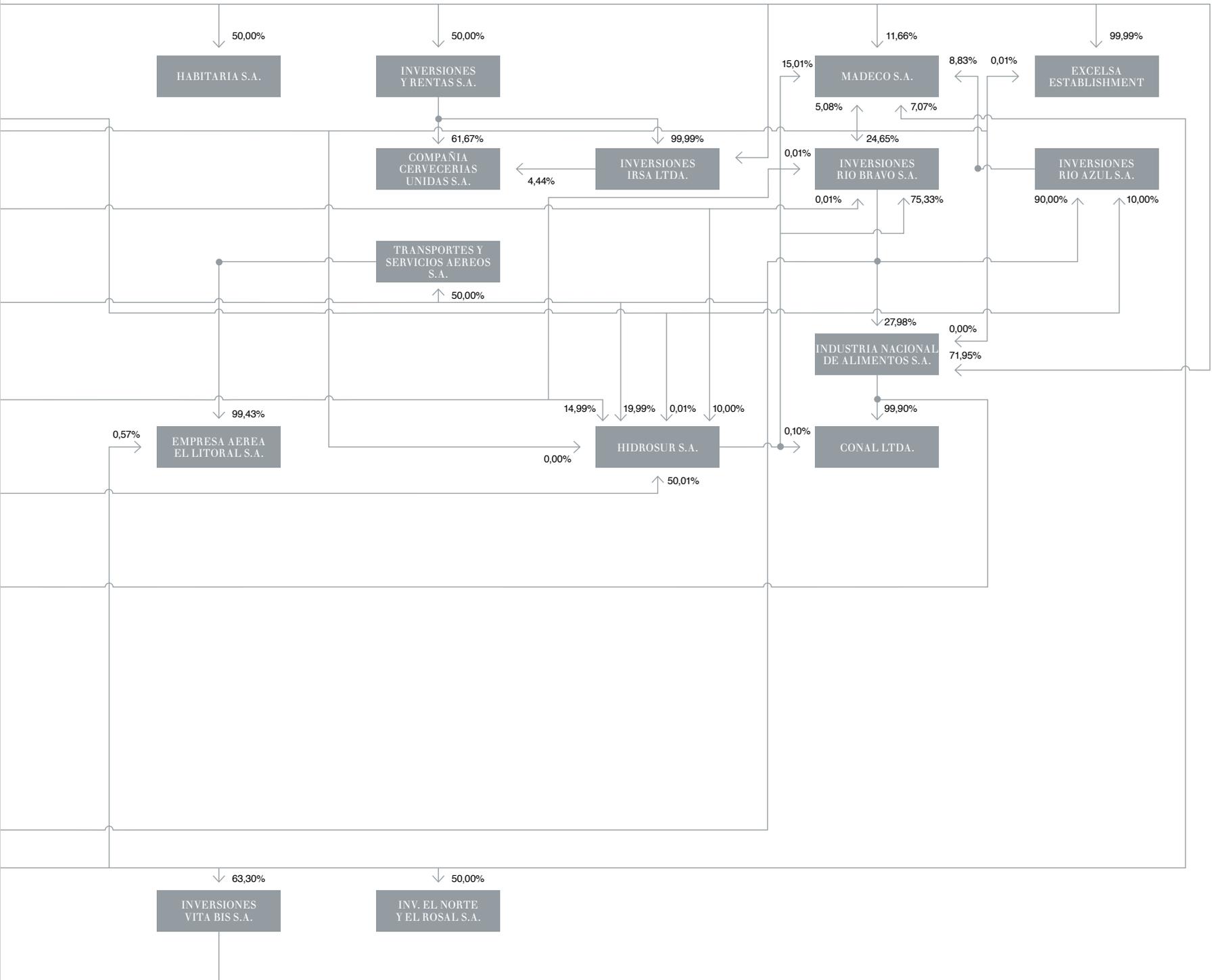
CONTENIDO

Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas
LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas
Compañía de Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas
Compañía de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. y Filiales
Madeco S.A. Filiales y Coligadas
Inversiones Río Grande S.A. Filiales y Coligadas
Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

QUIÑENCO S.A. FILIALES Y COLIGADAS



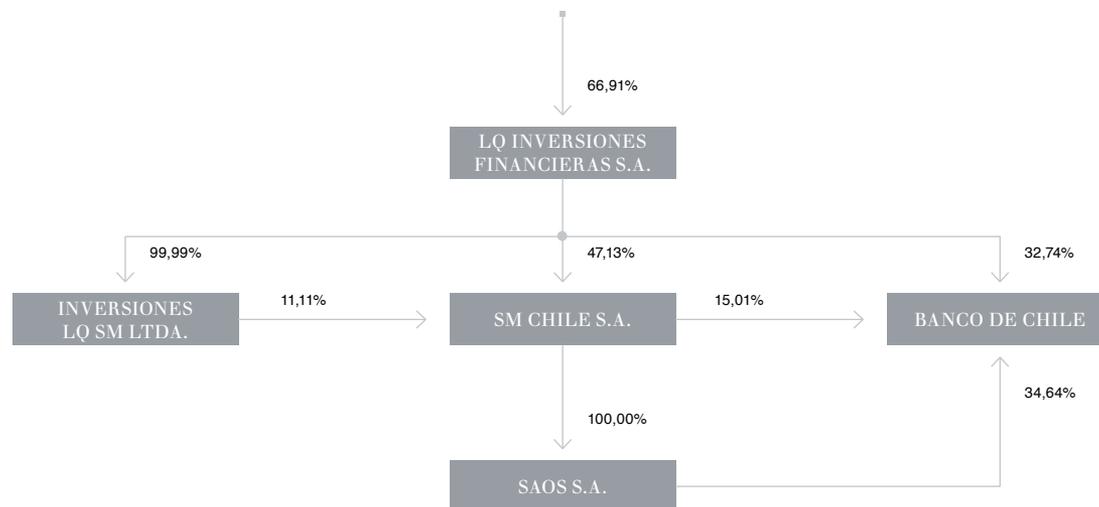
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



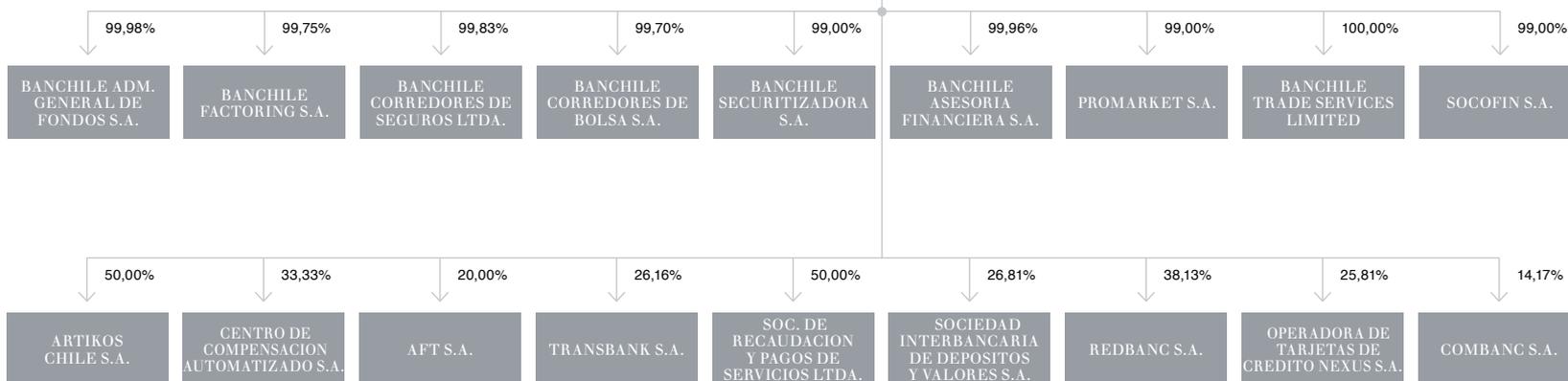
LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. FILIALES Y COLIGADAS



QUIÑENCO S.A.



BANCO DE CHILE





LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 959.602.500
Participación de Quiñenco S.A.	66,91% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Fernando Quiroz Robles Raúl Anaya Elizalde Manuel José Noguera Eyzaguirre Pablo Granifo Lavín
Gerente General	Rodrigo Manubens Moltedo

OBJETO SOCIAL

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ SM LTDA.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones LQ SM Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 75.275.190
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	99,99%

MANDATARIOS PARA LA ADMINISTRACION

Francisco Pérez Mackenna
Rodrigo Manubens Moltedo
Davor Domitrovic Grubisic
Xabier Etcheverry León

OBJETO SOCIAL

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tiene por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

SM CHILE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 285.893.521
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	58,24% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Guillermo Luksic Craig Jorge Awad Mehech Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Thomas Fürst Freiwirth Raúl Anaya Elizalde Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

OBJETO SOCIAL

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 258.095.653
Participación de SM Chile S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Director	Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

OBJETO SOCIAL

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

BANCO DE CHILE

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banco de Chile (Sociedad Anónima Bancaria)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.158.752.106
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	52,74%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig
Directores	Jorge Awad Mehech Jacob Ergas Ergas Guillermo Luksic Craig Raúl Anaya Elizalde Gonzalo Menéndez Duque Jaime Estévez Valencia Francisco Pérez Mackenna Fernando Quiroz Robles Juan Andrés Fontaine Talavera
Gerente General	Fernando Cañas Berkowitz

OBJETO SOCIAL

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.223.808
Participación de Banco de Chile	99,98%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Jacob Ergas Ergas Nicolás Luksic Puga Alejandro Herrera Aravena
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña

OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N°18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

BANCHILE FACTORING S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Factoring S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 22.684.480
Participación de Banco de Chile	99,75%



DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Quiroz Robles Fernando Cañas Berkowitz Eduardo Ebensperger Orrego Mario Farren Risopatrón
Gerente General	Claudio Martínez Figueroa

OBJETO SOCIAL

La Sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o incorporeales, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS
LIMITADA

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Corredores de Seguros Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.161.488
Participación de Banco de Chile	99,83%

ADMINISTRACION

Gerente General	Leopoldo Quintano Escobedo
-----------------	----------------------------

OBJETO SOCIAL

La intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el Decreto con Fuerza de Ley Número 251 de 1931 y sus modificaciones; y otorgar servicios de asesoría

previsional a los afiliados y beneficiarios del sistema de pensiones regulado por el Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguro.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 62.189.220
Participación de Banco de Chile	99,70%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Francisco Pérez Mackenna Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Jorge Rodríguez Ibañez

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

BANCHILE ASESORIA FINANCIERA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 156.360
Participación de Banco de Chile	99,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Gonzalo Menéndez Duque Eduardo Ebensperger Orrego Fernando Quiroz Robles
Gerente General	Cristián Mandiola Silva

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Securitizadora S.A. (Sociedad Anónima Especial)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 285.322
Participación del Banco de Chile	99,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Juan Carlos Cavallini Richani Mario Farren Risopatrón Eduardo Ebensperger Orrego
Gerente General	José Agustín Vial Cruz

OBJETO SOCIAL

El objeto exclusivo de la sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

PROMARKET S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Promarket S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 372.005
Participación del Banco de Chile	99,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Valentín Pimentel Alvarado
Directores	Mario Sandoval Hidalgo Ruperto González Bolbarán José Vial Cruz
Gerente General	Guillermo Nicolossi Pira



OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.

BANCHILE TRADE SERVICES LIMITED

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Trade Services Limited (Sociedad constituida bajo las leyes de Hong Kong)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.064
Participación de Banco de Chile	100,00%

DIRECTORES

Director	Pedro Samhan Escandar
Director Suplente	Mario Farren Risopatrón

OBJETO SOCIAL

La emisión de cartas de crédito de importación a requerimiento del Banco de Chile.

SOCOFIN S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 457.364
Participación del Banco de Chile	99,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Fernando Cañas Berkowitz Alejandro Herrera Aravena Juan Cooper Alvarez Julio Ramírez Gómez
Gerente General	Mario Sandoval Hidalgo

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

ARTIKOS CHILE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 719.763
Participación del Banco de Chile	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Eduardo Ebensperger Orrego
Directores	Ricardo Victorero Castaño Juan Alberdi Monforte Mario Gómez Dubracic
Gerente General	Hernán Herrera Gomila

OBJETO SOCIAL

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

CENTRO DE COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 272.019
Participación del Banco de Chile	55,55%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Hermann Neupert Barrera
Directores	Ricardo Servanti Vivanco Nicolás Diban Soto
Gerente General	Julio Rettig Simken

OBJETO SOCIAL

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

AFT S.A.**IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD**

Razón Social	AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.809.936
Participación del Banco de Chile	20,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Hernán Somerville Senn
Directores	Francisco Torm Silva Mario Gomez Dubravcic Cristian Florence Kauer Claudio Cisternas Duque
Gerente General	Enrique Méndez Velasco

OBJETO SOCIAL

Provisión y operación del Medio de Acceso a los servicios de transporte, la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de dicho medio de acceso, la distribución de dichos fondos entre los Proveedores de Servicios de Transportes y la prestación

de servicios destinados a facilitar el cumplimiento de estos fines, tales como, la instalación, operación y administración de la red de carga del Medio de Acceso y demás actividades que debe ejecutar conforme a lo señalado en las Bases de Licitación del Contrato de Prestación de Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago y sus Anexos, aprobadas por Resolución N°15/2004 y modificadas por Resoluciones N°24, 29 y 36 de 2005, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

TRANSBANK S.A.**IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD**

Razón Social	Transbank S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.199.117
Participación del Banco de Chile	26,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Hernán Somerville S.
Directores	Mario Gaete Hormann Gregorio Ruíz-Esquide Sandoval Jorge Díaz Vial Juan Fernández Fernández Javier Arriagada Díaz Pablo Granifo Lavín Marco Castagnola Galinovic Héctor Valdes Ruiz Arnoldo Courard Bull
Gerente General	Carlos Johnson Lathrop

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso



público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

SOCIEDAD DE RECAUDACION Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 521.398
Participación del Banco de Chile	50,00%

GERENTE GENERAL

Oscar Alvarez Morales

OBJETO SOCIAL

El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPOSITOS Y VALORES S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y pagado	M\$ 1.099.190
Participación del Banco de Chile	26,81%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravici Fred Meller Sunkel
Gerente General	Alejandro Alarcón Pérez

OBJETO SOCIAL

Inversión en Depósito de Valores S.A.

REDBANC S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Redbanc S.A. o Sociedad Interbancaria de Transferencia Electrónicas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital y Reservas	M\$ 3.593.527
Participación del Banco de Chile	38,15%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Jorge Díaz Vial
Directores	Angel Rebolledo Lemus Mario Gaete Hörman Luis Rojas Lucksic Juan Fernandez Fernandez Francisco Sardón de Taboada Enrique Espinoza Villalobos Pablo Granifo Lavín Alejandro Herrera Aravena
Gerente General	Miguel Leonvendagar Valenzuela

OBJETO SOCIAL

Prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines bancarios, tales como la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos, sistemas y servicios destinados a la administración y operación de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, proveer de redes electrónicas interconectadas y de los servicios relacionados con ellas para realizar transferencias electrónicas de fondos e informaciones en operaciones comerciales y financieras y el procesamiento electrónico y computacional de comunicaciones y datos.

OPERADORA DE TARJETAS DE CREDITO NEXUS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.097.095
Participación del Banco de Chile	25,81%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Jorge Díaz Vial
Vicepresidente	Mario Gaete Hörman
Directores	Cristóbal Prado F. Pablo Granifo L. Ángel Rebolledo L. Fernando León S.
Gerente General	Rafael Sariego C.

OBJETO SOCIAL

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

SOCIEDAD OPERADORA DE LA CAMARA DE COMPENSACION DE PAGOS DE ALTO VALOR S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.150.820
Participación del Banco de Chile	14,17%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Carlos Budnevich Le Fort Mario Duque Arredondo Felipe Montt Fuenzalida Alejandro Alarcón Pérez Patricio Claro Grez Claudio Chamorro Carrizo Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General:	Felipe Ledermann Bernal

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

INVERSIONES Y RENTAS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 184.574.372
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	John Nicolson
Vicepresidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Francisco Pérez Mackenna Manuel José Noguera Eyzaguirre Philippe Pasquet
Gerente General	Alessandro Bizzarri Carvallo

OBJETO SOCIAL

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial, agrícola, forestal, minera, comercial y de transporte; d) la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas del rubro industrial, agrícola, forestal, minero, de transporte y de comercio; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras de compañías ligadas a la industria agrícola, forestal, minera, de transporte y de comercio; y g) la formación de sociedades relacionadas al rubro comercial, industrial, agrícola, forestal, minero y de transporte pudiendo incorporarse a otras ya establecidas de dichos rubros.

INVERSIONES IRSA LIMITADA

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones IRSA Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 41.265.658
Participación de IRSA	99,99%

APODERADOS

Francisco Pérez Mackenna
Giorgio Maschietto Montuschi
Alessandro Bizzarri Carvallo

OBJETO SOCIAL

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios; y b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 215.540.419
Participación de Quiñenco S.A.	33,06% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	John Nicolson
Directores	Andrónico Luksic Craig Alberto Sobredo Del Amo Manuel José Noguera Eyzaguirre Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Carlos Olivos Marchant Giorgio Maschietto Montuschi
Gerente General	Patricio Jottar Nasrallah



OBJETO SOCIAL

a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general; b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial la pesca o caza; c) la administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales; d) la fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso; e) el transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena; f) la producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos; g) la industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas; h) la realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico; i) la computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas; j) la ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsionales; k) comprar y en general adquirir, vender y en general enajenar, y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Aguas CCU- Nestlé Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 49.799.375
Participación de CCU S.A.	50,10%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Marcela Achurra González Fernando del Solar Concha Patricio Jottar Nasrallah Philippe Lapierre Patrick Lemoine Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Fernando Mora Aspe

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.

CCU INVERSIONES S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	CCU Inversiones S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 147.572.353
Participación de CCU S.A.	99,97%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Vicepresidente	Ricardo Reyes Mercandino
Director	Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

OBJETO SOCIAL

(i) La inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y

demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 23.253.741
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi John Ross Nicolson Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Theodorus de Rond

OBJETO SOCIAL

Elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de



comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

CERVECERIA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social Cervecería Belga
de la Patagonia S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 22.970

Participación de CCU S.A. 51,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Directores Yves de Smet d'Olbecke de Halleux
Armin Kunstmann Telge
Dirk Leisewitz Timmermann

Gerente General Carlos de Smet D'Olbecke de Halleux

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas.

COMERCIAL CCU S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social Comercial CCU S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.268

Participación de CCU S.A. 100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente Dirk Leisewitz Timmermann

Directores Francisco Diharasarri Domínguez
Ricardo Reyes Mercandino

Gerente General Hugo Ovando Zalazar

OBJETO SOCIAL

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) la representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

COMERCIAL PATAGONA LTDA.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social Comercial Patagona Ltda.
(Sociedad de Responsabilidad
Limitada)

Capital Pagado M\$ 1.000

Participación de CCU S.A. 99,00%

ADMINISTRACION

Eugenio Prieto Katunaric
Alvaro Fernández Fernández
Andrés Herrera Ramírez
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Cristián Mandiola Parot

OBJETO SOCIAL

(i) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y (ix) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.796.995
Participación de CCU S.A.	50,00%

DIRECTORES

Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Fernando Barros Tocornal Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge

OBJETO SOCIAL

La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Compañía Pisquera de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.130.085
Participación de CCU S.A.	80,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Eugenio Darrigrande Pizarro Juan Figueroa Yavar Guillermo Luksic Craig Nicolás Luksic Puga Giorgio Maschietto Montuschi John Ross Nicolson Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Alvaro Fernández Fernández

OBJETO SOCIAL

(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y (ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.



CRECCU S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	CRECCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.007
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Marcela Achurra González Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Felipe Wielandt Necochea

OBJETO SOCIAL

(i) Desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; (ii) otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; (iii) emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (iv) administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (v) la prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; (vi) la gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; (vii) la prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; (viii) inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados

de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 45.146.370
Participación de CCU S.A.	99,94%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Giorgio Maschietto Montuschi
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

OBJETO SOCIAL

(i) La elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte

aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A. o Plasco) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.744.767
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Theodorus de Rond Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Santiago Toro Ugarte

OBJETO SOCIAL

Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

INVERSIONES INVEX CCU LTDA

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Invex CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 145.272.470
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez



OBJETO SOCIAL

i) Efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

MILLAHUE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Millahue S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.124.669
Participación de CCU S.A.	99,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Dirk Leisewitz Timmermann
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

OBJETO SOCIAL

La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

NEW ECUSA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	New ECUSA S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.593.219
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Fernando Mora Aspe Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

OBJETO SOCIAL

La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 26.998
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Hugo Ovando Zalazar
Directores	Theodorus de Rond Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Alvaro Fernández Fernández Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente General	Hugo Ovando Zalazar

OBJETO SOCIAL

Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

TRANSPORTE Y LOGISTICA SURSOL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Transporte y Logística Sursol S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 12.433
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	René Araneda Largo
Directores	Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

OBJETO SOCIAL

El transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; la administración y explotación a cualquier título de vehículos de transporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con las anteriores.

VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 259.364
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Rafael Gálmez de Pablo Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente General	Rafael Gálmez de Pablo

OBJETO SOCIAL

La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo



y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

VIÑA ALTAIR S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Viña Altair S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.009.696
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans
Gerente General	Javier Bitar Hirmas

OBJETO SOCIAL

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

VIÑA DEL MAR CASABLANCA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Viña del Mar Casablanca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.278.925
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	José Vender Bresciani
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

OBJETO SOCIAL

La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados.

VIÑA MISIONES DE RENGO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Viña Misiones de Rengo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.833.270
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Gustavo Romero Zapata
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Claudio Cilveti Apaolaza

OBJETO SOCIAL

La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación vitivinícola y la prestación de servicios relacionados.

VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 122.344.210
Participación de CCU S.A.	50,01%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	René Araneda Largo
Directores	Domingo Cruzat Amunátegui Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Gustavo Romero Zapata José Vender Bresciani
Gerente General	Javier Bitar Hirmas

OBJETO SOCIAL

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA SANTA HELENA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Viña Santa Helena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 85.823
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	René Araneda Largo
Directores	Javier Bitar Hirmas José Bravo Eluchans
Gerente General	Matías Rivera Fresno

OBJETO SOCIAL

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

VIÑA URMENETA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Viña Urmeneta S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.139.399
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Javier Bitar Hirmas
Directores	René Araneda Largo José Bravo Eluchans
Gerente General	Carlos López Dubusc

OBJETO SOCIAL

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas



vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de la materias primas de las mismas.

VITIVINICOLA DEL MAIPO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Vitivinicola del Maipo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.444
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Javier Bitar Hirmas
Directores	René Araneda Largo José Bravo Eluchans
Gerente General	René Araneda Largo

OBJETO SOCIAL

La actividad vitivinícola en general, la elaboración, comercialización, importación y exportación de vinos, y licores por cuenta propia o ajena y la prestación de servicios relacionados.

ANDINA DE DESARROLLO S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Andina de Desarrollo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.121
Participación de CCU S.A.	59,20%

DIRECTORES

Presidente	Carlos López Sanabria
Directores	Daniel Alurralde Ricardo Olivares Elorrieta

OBJETO SOCIAL

Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) comerciales: la compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos; (ii) industriales: mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias; (iii) inmobiliaria y constructora: la sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines; (iv) financieras: mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público; (v) agropecuarias: mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo; (vi) minera: mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las

reglamentaciones vigentes; (vii) mandatarias: ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

BODEGA TAMARI S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Bodega Tamarí S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.367.836
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Gustavo Romero Zapata
Directores	Daniel Maranesi Ricardo Milán
Gerente General	René Araneda Largo

OBJETO SOCIAL

Dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociados a terceros, en cualquier parte de la República Argentina o del exterior, por sí o mediante el concurso de profesionales, técnicos o idóneos contratados para tal fin; a las siguientes actividades: (i) agropecuarias: mediante la explotación de actividades vitivinícolas, olivícolas, frutícolas, hortícolas, cereales, forrajeras, oleaginosas y pasturas que impliquen la realización de cultivos permanentes y la producción de sus frutos, ya sean para faz comercial o destinadas a su industrialización. La habilitación de tierras incultas y explotación de aquellos cultivos promovidos por las leyes especiales. Forestación y deforestación mediante la explotación de plantaciones nuevas o ampliación de las existentes, montes naturales o artificiales por cuenta propia o de terceros, así como también el pago por derecho de mote. La actividad ganadera en todas sus etapas comprendiendo hacienda vacuna, lanar, caprina, caballo, porcina y establecimientos de granja, explotación de tambos, cabañas, efectuar invernadas, cruza y mejoramiento de razas, con utilización directa o indirecta de inseminación artificial; (ii) industriales: Mediante la fabricación, embotellador packaging, industrialización, transformación, manufactura, elaboración y utilización de productos y subproductos

derivados de actividades vitivinícolas, olivícola, agrícolas, forestales, ganadera, pesqueras, químicas y agroquímicas. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamientos destinados a la fabricación y comercialización de productos y subproductos enumerados en este artículo; (iii) comerciales: mediante la compraventa, importación, explotación, distribución, representación, intermediación, comisión, consignación y permuta de productos y subproductos derivados de actividades vitivinícolas, especialmente vides, vinos finos, premium, super-premium, olivícola, forestales, ganaderas, pesqueras, químicas y agroquímicas; (iv) construcciones: edificación, urbanización, loteos y subdivisión de inmuebles urbanos, suburbanos, rurales e industriales, colonización de tierras y construcciones de edificios públicos y privados, caminos, canales, calles, viaductos, acueductos, hidráulicas, de electricidad, sanitarias, y en especial aquellas vinculadas con los sistemas de refrigeración industrial, prevención de incendios, y otros siniestros, riesgos, riego por goteo y por aperción. Como empresa de construcciones mediante el cálculo, proyecto, supervisión, dirección y ejecución de las mismas por sistemas convencionales o prefabricados o cualquier otra forma no tradicional de construcción de edificios y/o viviendas públicas o privadas, incluso en propiedad horizontal. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamientos destinados a la fabricación y comercialización de los productos y subproductos enumerados en este artículo; (v) mandatos y representaciones: mediante la representación y ejecución de toda clase de mandatos y representaciones, en forma directa o indirecta, a particulares, empresas privadas o mixtas, públicas, nacionales, provinciales o municipales. Autárquicas o descentralizadas del país o del extranjero vinculadas a su actividad, facturando y percibiendo por tales presentaciones, en todos los aspectos, cualquier tipo de remuneración en las distintas formas o modalidades que supongan los mismos. Podrá igualmente efectuar sus prestaciones mediante sus presentaciones en licitaciones y/o concursos privados o públicos del país y del extranjero, aceptando y ejecutando las adjudicaciones que tuvieren lugar en las condiciones estipuladas en cada caso; (vi) exportadora e importadora: de los productos derivados de las actividades detalladas anteriormente.



CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAIMAN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	CCU Cayman Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 1.710.155
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES

Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino

OBJETO SOCIAL

Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.

CCU INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	CCU Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 88.970.504
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES

Roelf Duursema
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

OBJETO SOCIAL

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.

COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 75.594.206
Participación de CCU S.A.	95,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi Fernando Sanchis Sacchi

OBJETO SOCIAL

Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de

créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 50.987.906
Participación de CCU S.A.	99,73%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Giorgio Maschietto Montuschi Francisco Diharasarri Domínguez Alvaro Fernández Fernández Patricio Jottar Nasrallah Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi

OBJETO SOCIAL

Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y

consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.822
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTOR

Presidente	Mario Toso
------------	------------

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad;



comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones; (ii) industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas; y (iii) agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 6.126.369
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Ernesto Edwards Risopatrón
Directores	Marcelo Minen Federico Busso
Gerente General	Marcelo Srbovic

OBJETO SOCIAL

(i) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; y (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Saint Joseph Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 9.724.741
Participación de CCU S.A.	100,00%
DIRECTORES	

Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

OBJETO SOCIAL

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la compañía estimen conveniente.

SAN PEDRO LIMITED (INGLATERRA Y GALES)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	San Pedro Limited. (Sociedad Cerrada de Responsabilidad Limitada por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES

René Araneda Largo
José Bravo Eluchans

OBJETO SOCIAL

Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.

**SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT
(LIECHTENSTEIN)**

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Southern Breweries Establishment
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.428
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES

Guillermo Luksic Craig
Karl Josef Hier
Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

OBJETO SOCIAL

La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.

**SOUTH INVESTMENTS LIMITED
(ISLAS CAIMAN)**

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	South Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 6.871.098
Participación de CCU S.A.	100,00%

DIRECTORES

Patricio Jottar Nasrallah
Dirk Leisewitz Timmermann
Ricardo Reyes Mercandino

OBJETO SOCIAL

Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Alimentos Nutrabien S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 751.519
Participación de CCU S.A.	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Carolina Schmidt Zaldivar
Directores	Kathleen C. Barclay Francisco Diharasarri Domínguez Cristián Irrarázabal Philippi Francisca Jaras Parker Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Patricio Jaras Parker

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales.

CERVECERIA AUSTRAL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Cervecería Austral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.120.793
Participación de CCU S.A.	50,00%



DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Andrés Herrera Ramírez
Directores	Eduardo Chadwick Claro Theodorus de Rond Juan Edwards Guzmán Alvaro Fernández Fernández Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot
Gerente General	Eugenio Prieto Katunaric

OBJETO SOCIAL

La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 34.544.538
Participación de CCU S.A.	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Alessandro Bizzarri Carvalho Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Luis Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Carolina Schmidt Zaldívar

OBJETO SOCIAL

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

PROMARCA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Promarca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 17.601.939
Participación de CCU S.A.	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Aníbal Larraín Cruzat
Vicepresidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Claudio Lizana Meléndez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
Gerente General	Rodolfo Véliz Möller

OBJETO SOCIAL

La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

OBJETO SOCIAL

La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

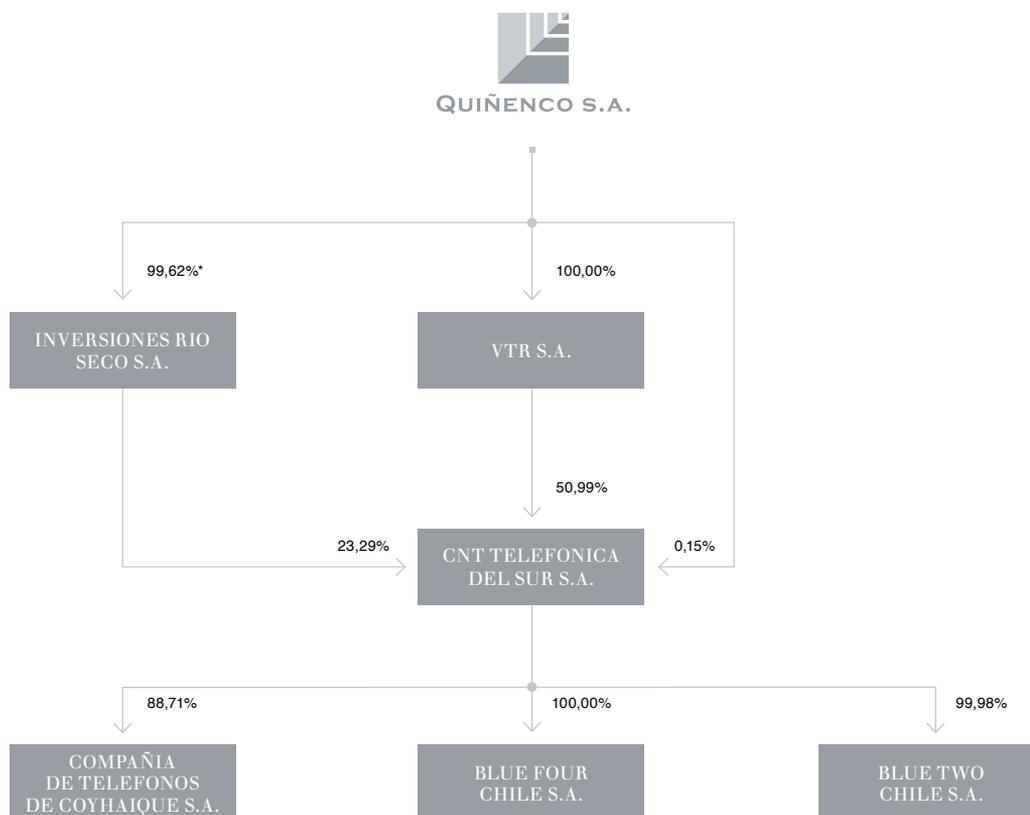
Razón Social	Viña Valles de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 20.097.448
Participación de CCU S.A.	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Fernando de Solminihac Tampier Patricio Jottar Nasrallah Carolina Schmidt Zaldivar
Gerente General	Gustavo Llona Tagle



COMPAÑIA NACIONAL DE TELEFONOS, TELEFONICA DEL SUR S.A. Y FILIALES



* Participación directa e indirecta a través de la sociedad Empresa El Peñón S.A.
Con fecha 20 de enero de 2010 Quiñenco conjuntamente con sus subsidiarias VTR S.A. e Inversiones Río Seco S.A. vendió la totalidad de su participación en Telsur en la oferta pública de acciones efectuada por GTD Grupo Teleducto S.A.

VTR S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	VTR S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 36.031.620
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad será: (a) la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las Telecomunicaciones; administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos; (b) la prestación de servicios de recepción, custodia, almacenaje, transporte, despacho, desaduanamiento y retiro de toda clase de documentos y demás bienes corporales muebles, incluyendo valores mobiliarios, especialmente mediante las modalidades de servicios de courier, cargo y fletamento, entre otras, dentro de Chile, y desde y hacia el extranjero; (c) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las Telecomunicaciones; (d) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general; y (e) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionados con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

INVERSIONES RIO SECO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 26.160
Participación de Quiñenco S.A.	99,62% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gustavo Delgado Opazo

OBJETO SOCIAL

a) La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado; b) la inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; c) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos; d) la constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y e) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.



COMPAÑÍA NACIONAL DE TELEFONOS, TELEFÓNICA DEL SUR S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.129.661
Participación de Quiñenco S.A.	74,54% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Luis Lehuedé Fuenzalida
Directores	Andrea Vial Herrera Adelio Pipino Cravero Gonzalo Menéndez Duque Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Jorge Atton Palma

OBJETO SOCIAL

Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos con sus prestaciones auxiliares, suplementarias y complementarias, además de otros servicios de telecomunicaciones empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

COMPAÑÍA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.073.772
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	88,71%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Directores	Luis Lehuedé Fuenzalida Francisco Pérez Mackenna Andrea Vial Herrera Gonzalo Menéndez Duque Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Jorge Atton Palma

OBJETO SOCIAL

Establecimiento, instalación, explotación y administración de servicios telefónicos locales y de larga distancia, nacional e internacional, como asimismo, la prestación de otros servicios de telecomunicaciones auxiliares, complementarios y suplementarios, además de otros productos del rubro empleados en la actualidad, o que puedan descubrirse a futuro.

BLUE TWO CHILE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Blue Two Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 16.708.038
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	99,98%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Jorge Atton Palma
Directores	Octavio Bofill Genzsch Robert Massé Cea Luis Vidal Otey Sergio Yáñez Astete
Gerente General	Cecilia Jara Sepúlveda

OBJETO SOCIAL

La prestación de servicios de seguridad y televigilancia, la prestación de asesorías en tales materias, y la comercialización de equipos y medios físicos para el objeto indicado; la prestación de servicios intermedios de telecomunicaciones, pudiendo dar acceso a redes de comunicaciones propias o de terceros, prestar servicios de transporte de datos, por medios propios o de terceros; la explotación, desarrollo, distribución y comercialización de contenido de servicios de valor agregado sobre redes de datos; prestar asesorías o “outsourcing” de servicios de telecomunicaciones e informáticos; la comercialización de equipos y medios de telecomunicaciones, transmisión de datos e informáticos, además de otros servicios de comunicaciones y transmisión de datos empleados en la actualidad o que puedan descubrirse a futuro; como así mismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la sociedad.

BLUE FOUR CHILE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Blue Four Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 19.112.178
Participación de CNT, Telefónica del Sur S.A.	99,99%

DIRECTORES

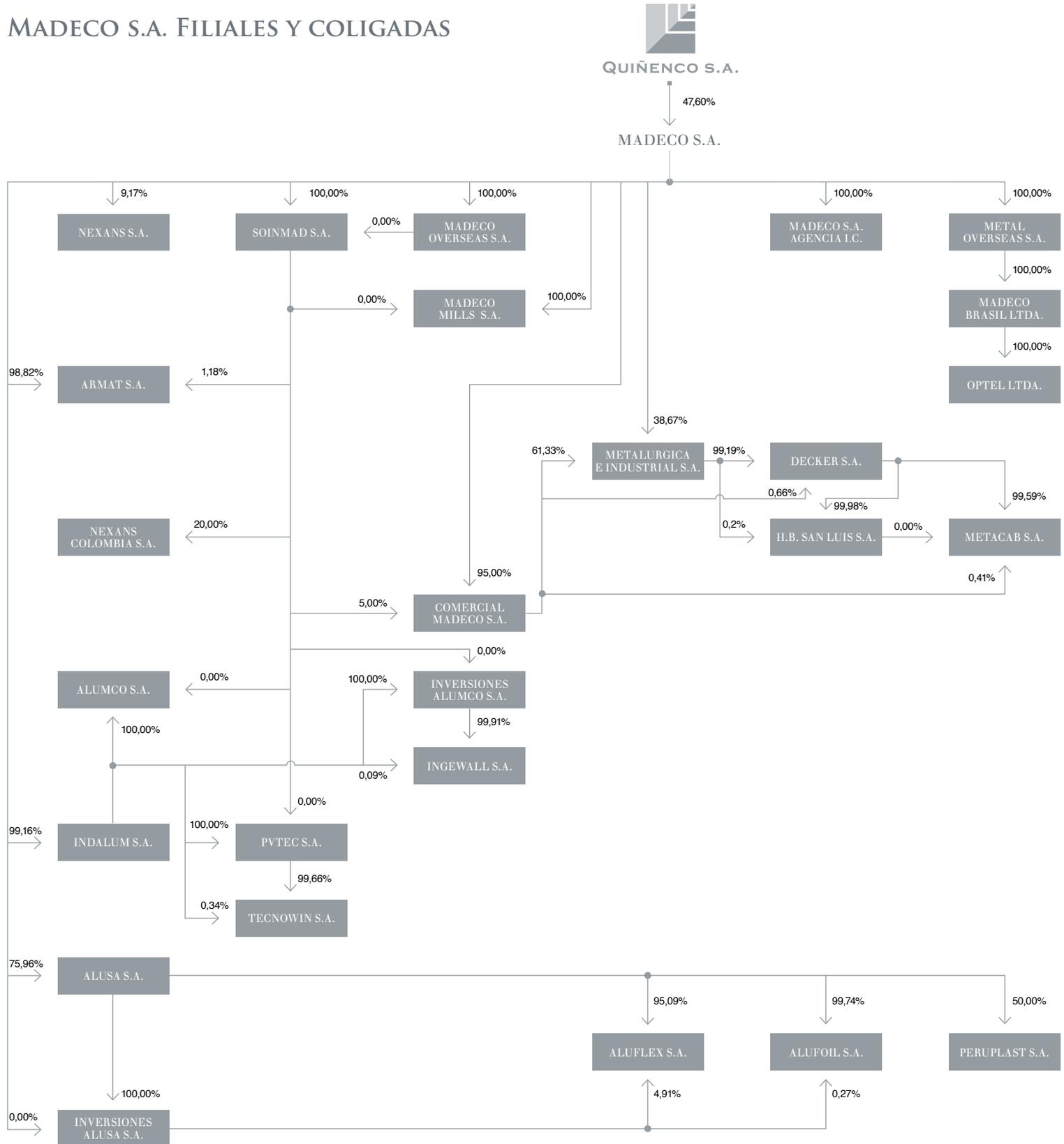
Directores	Jorge Atton Palma Luis Vidal Otey Robert Massé Cea Sergio Yáñez Astete Octavio Bofill Genzsch
------------	---

OBJETO SOCIAL

La creación, desarrollo, implementación y comercialización, en cualquiera de sus formas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero, de herramientas o soluciones tecnológicas orientadas a las telecomunicaciones; la fabricación, elaboración, desarrollo y comercialización, tanto a nivel nacional como en el extranjero, de todo tipo de productos o servicios relacionados con las telecomunicaciones e informática, la educación y capacitación en estos rubros; emprender proyectos de investigación o para la innovación, en el ámbito de la iniciativa pública y privada, en cualquiera de las áreas anteriormente señaladas; la prestación de servicios de consultoría en el ámbito de sus especialidades; la compra y venta de licencias, royalties o franquicias sobre productos o servicios de sus especialidades; la administración y explotación de plataformas tecnológicas de telecomunicaciones y transmisión de voz y datos, como así mismo cualquier tipo de negocio o empresa que se relacione directa o indirectamente con el objeto de la sociedad.



MADECO S.A. FILIALES Y COLIGADAS



MADECO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Madeco S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 203.315.618
Participación de Quiñenco S.A.	47,60% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Jean-Paul Luksic Fontbona
Directores	Andrónico Luksic Craig Hernán Büchi Buc Francisco Pérez Mackenna Alejandro Ferreiro Yazigi Augusto Iglesias Palau
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

OBJETO SOCIAL

La sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

INDALUM S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Indalum S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 28.298.840
Participación de Madeco S.A.	99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Jorge Meruane Boza

OBJETO SOCIAL

1) La fabricación, elaboración, transformación, armaduría, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena de perfiles de aluminio, otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semielaborados; 3) la representación de firmas comerciales e industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones, especialmente, perfiles de aluminio para su utilización en los denominados muros-cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; y 6) la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.



ALUMCO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.772.081
Participación de Madeco S.A.	99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

OBJETO SOCIAL

La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones, especialmente, de perfiles y quincallería para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

INGEWALL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Ingewall S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 32.444.060
Participación de Madeco S.A.	99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

OBJETO SOCIAL

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades. Tomar representaciones nacionales o extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, especialmente en lo concerniente a energía solar y productos sanitarios; como asimismo, el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

ARMAT S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Armat S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 5.377.610
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES

Presidente	Enrique Sotomayor Arangua
Directores	Cristián Montes Lahaye Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Cristián Monsalve Assef

OBJETO SOCIAL

Transformación de cobre, aluminio y otros metales y sus aleaciones en barras, flejes, cables, tubos, cospeles, perfiles y otros productos terminados o semielaborados, por procesos físicos o químicos; fabricación, comercialización, distribución, importación y exportación, de tales productos, y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos, la prestación de servicios relacionados a dichos productos y tomar representaciones nacionales o extranjeras.

SOINMAD S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Soinmad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.630.329
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Enrique Sotomayor Arangua
Directores	Cristián Montes Lahaye Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

OBJETO SOCIAL

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

ALUSA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Alusa S.A. (Sociedad Anónima regida por normas de las Sociedades Anónimas Abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 34.384.604
Participación de Madeco S.A.	75,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Lorenzo Zecchetto Mattiello Felipe Joannon Vergara Cristián Montes Lahaye Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

OBJETO SOCIAL

Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

ALUFOIL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Alufoil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.861.872
Participación de Madeco S.A.	75,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Claudio Inglesi Nieto
Directores	Cristián Montes Lahaye Juan Núñez Parada
Gerente General	Juan Nuñez Parada

OBJETO SOCIAL

Fabricación de materias primas y productos plásticos y envases de todo tipo, su comercialización y distribución, como también otros artículos similares.

INVERSIONES ALUMCO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Alumco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.274.140
Participación de Madeco S.A.	99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza



OBJETO SOCIAL

La inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, especialmente la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir a la formación de Sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

INVERSIONES ALUSA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Alusa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 741.834
Participación de Madeco S.A.	75,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Felipe Joannon Vergara Claudio Inglesi Nieto
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

OBJETO SOCIAL

Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

MADECO MILLS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Madeco Mills S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 10.215.654
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Cristián Monsalve Assef

OBJETO SOCIAL

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.

PVTEC S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	PVTEC S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.578.601
Participación de Madeco S.A.	99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

OBJETO SOCIAL

1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación - ya sea por cuenta propia o ajena - de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) el diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) la realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.

DECKER S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Decker S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 98.730.273
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri Antonio Buono Nicolás Burr García de la Huerta
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

OBJETO SOCIAL

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Aluflex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 10.235.487
Participación de Madeco S.A.	75,96%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Tiberio Dall'Olio
Directores	Cristian Montes Lahaye Marcelo Horacio Carugo Sady Herrera Laubscher Jorge Luis Perez Alati
Gerente General	Marcelo Horacio Carugo

OBJETO SOCIAL

Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutivos.

METALURGICA E INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Metalúrgica e Industrial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 705.926
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

OBJETO SOCIAL

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con



el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Metacab S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 7.659.876
Participación de Madeco S.A.	99,85%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Antonio Buono Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri Cristián Montes Lahaye
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

OBJETO SOCIAL

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	H.B.San Luis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.252.752
Participación de Madeco S.A.	99,85%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

OBJETO SOCIAL

Fundición, mecanización y trefilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los

productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

COMERCIAL MADECO S.A. (ARGENTINA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Comercial Madeco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 15.805
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Enrique Sotomayor Arangua Juan Javier Negri
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

OBJETO SOCIAL

Dedicarse a constituir o participar en sociedades por acciones. Compraventa de toda clase de valores mobiliarios, papeles de comercio o de crédito. Operaciones de financiación y otorgamiento de créditos. Cualquier otra operación financiera o de inversión. Quedan excluidas expresamente las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras. Podrá realizar todo tipo de actos, contratos y operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, sin más limitaciones que las establecidas en la Ley 19.550.

PERUPLAST S.A. (PERU)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	PerúPlast S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 6.828.205
Participación de Madeco S.A.	37,98%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Alfonso Bustamante y Bustamante
Directores	Felipe Joannon Vergara Julio Luque Badenes Cristián Montes Lahaye Alejandro Ponce Pinto Rafael Dasso Montero
Gerente General	Carlos Bragagnini

OBJETO SOCIAL

Elaboración, distribución y venta de artículos plásticos, impresiones en general y cualquier otra actividad industrial o comercial que acuerde su Junta General de Accionistas.

MADECO OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Madeco Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.017.604
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Nicolás Burr García de la Huerta

OBJETO SOCIAL

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibido por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

METAL OVERSEAS S.A. (ISLAS CAIMAN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Metal Overseas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 44.889.980
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Nicolás Burr García de la Huerta

OBJETO SOCIAL

Realización de toda actividad o negocio que no esté prohibida por la Ley de Sociedades Anónimas de Islas Caimán.

MADECO S.A. AGENCIA ISLAS CAYMAN
(ISLAS CAIMAN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Madeco S.A. Agencia Islas Caymán (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 0
Participación de Madeco S.A.	100,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	Jean-Paul Luksic Fontbona
Directores	Andrónico Luksic Craig Hernán Büchi Buc Francisco Pérez Mackenna Alejandro Ferreiro Yazigi Augusto Iglesias Palau
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

OBJETO SOCIAL

Transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro.

**MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)**

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 3.110.803
Participación de Madeco S.A.	100,00%

REPRESENTANTE LEGAL

Valdir Moraes Dos Santos

OBJETO SOCIAL

Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

OPTEL LTDA. (BRASIL)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 5.742.908
Participación de Madeco S.A.	100,00%

ADMINISTRADOR

Valdir Moraes Dos Santos

OBJETO SOCIAL

Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.

NEXANS S.A. (FRANCIA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 20.360.356
Participación de Madeco S.A.	9,17%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Frédéric Vincent
Directores	Gianpaolo Caccini Jean-Marie Chevalier Georges Chodron de Courcel François de Combret Jérôme Gallot Jacques Garaïalde Jean-Louis Gerondeau Colette Lewiner Guillermo Luksic Craig Ervin Rosenberg Nicolas de Tavernost Gérard Hauser
Gerente General	Frédéric Vincent

OBJETO SOCIAL

El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.

TECNOWIN S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Tecnowin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.740.000
Participación de Madeco S.A.	99,16%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Nicolás Burr García de la Huerta Jorge Meruane Boza
Gerente General	Jorge Meruane Boza

OBJETO SOCIAL

1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) La distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) La representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) La fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación - ya sea por cuenta propia o ajena - de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) El diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) La realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.

NEXANS COLOMBIA S.A. (COLOMBIA)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Nexans Colombia S.A (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.740.000
Participación de Madeco S.A.	20,00%
Presidente	Jorge Uribe Márquez
Directores	Jorge Tagle Ovalle Julio Córdoba Zawadzky
Gerente General	Jorge Uribe Marquez

OBJETO SOCIAL

Producción y comercialización de conductores eléctricos y telefónicos



INVERSIONES RIO GRANDE S.A. FILIALES Y COLIGADAS

INVERSIONES RIO GRANDE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Río Grande S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 295.705
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

Inversiones en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos. Asimismo, compra, adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INVERSIONES Y BOSQUES S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones y Bosques S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 980.483
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Felipe Joannon Vergara
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de

créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte; d) la industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad; h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

BOSQUES INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Bosques Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 7.991.915
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Directores	Felipe Joannon Vergara Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 16.033.798
Participación de Quiñenco S.A.	99,99% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

**INMOBILIARIA E INVERSIONES
HIDROINDUSTRIALES S.A.**

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 8.217.468
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories Manuel José Noguera Eyzaguirre
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y d) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

**HIDROINDUSTRIALES INVERSIONES
FINANCIERAS S.A.**

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Hidroindustriales Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 23.281.814
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Directores	Manuel José Noguera Eyzaguirre Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.



HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY (ISLAS CAIMAN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las normas de las Islas Caimán)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 24.845
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Indirecto)

DIRECTORES

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Mario Garrido Taraba Fernando Silva Lavín

OBJETO SOCIAL

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquéllas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Caimán.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 51.280.524
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Davor Domitrovic Grubisic

OBJETO SOCIAL

a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos;
b) la inversión en sociedades inmobiliarias; c) la asesoría

de proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros; y e) la inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporeales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.727
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

DIRECTORES

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Dr. Peter Marxer

OBJETO SOCIAL

Sociedad de Inversiones.

LISENA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Lisena Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 11.428
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	100,00%

DIRECTORES

Francisco Pérez Mackenna
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara
Martín Rodríguez Guiraldes
Fernando Silva Lavín
Dr. Peter Marxer

OBJETO SOCIAL

Sociedad de Inversiones.

INVERSIONES VITA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Vita S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.346.752
Participación de	
Inversiones Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Gonzalo Menéndez Duque
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Jorge Ergas Heymann Francisco Pérez Mackenna Andrés Ergas Heymann
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

OBJETO SOCIAL

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

INVERSIONES VITA BIS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Vita Bis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.012.109
Participación de	
Inversiones Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

OBJETO SOCIAL

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banchile Seguros de Vida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.395.239
Participación de	
Inversiones Río Grande S.A.	66,30% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Vicepresidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Gonzalo Menéndez Duque Martín Rodríguez Guiraldes Arturo Majlis Albala
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

OBJETO SOCIAL

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

EMPRESA AEREA EL LITORAL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Empresa Aérea el Litoral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 534.871
Participación de	
Inversiones Río Grande S.A.	50,28% (Indirecto)



DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

En la actividad aérea, comprendiéndose especialmente la prestación de servicios de mantenimiento, revisión e inspección de aeronaves, de motores y de los demás componentes de aeronaves, de control de erosión; y de los demás servicios de la especie que requieran las aeronaves, motores, estructuras y componentes de aeronaves y la explotación de una o más bases de operaciones aéreas.

HIDROSUR S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Hidrosur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 90.677.729
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	99,99% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Felipe Joannon Vergara Davor Domitrovic Grubisic Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inv. El Norte y El Rosal S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.094.865
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Edmundo Eluchans Urenda Alvaro Holuigue de la Vega
Gerente General	Alvaro Holuigue de la Vega

OBJETO SOCIAL

a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas; b) adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios; c) celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto; y d) prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

TRANSPORTES Y SERVICIOS AEREOS S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.715.290
Participación de Inversiones Río Grande S.A.	50,00% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Ramón Jara Araya
Directores	Lukas Yaksic Rojas Luis Fernando Antúnez Bories Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; b) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; c) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; d) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; e) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; f) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.

OTRAS FILIALES Y COLIGADAS DE QUIÑENCO S.A.

INVERSIONES VTR SUR S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones VTR Sur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 4.606.252
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes
Directores	Felipe Joannon Vergara Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

Efectuar todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la sociedad podrá concurrir a la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA. C.P.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. (Sociedad en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.202.400
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%



ADMINISTRACION

Gustavo Delgado Opazo
 Mario Garrido Taraba
 Fernando Silva Lavín
 Alessandro Bizzarri Carvallo

OBJETO SOCIAL

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.

INVERSIONES Y RENTAS COPERNICO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones y Rentas Copérnico S.A., en liquidación (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.366.665
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)

COMISION LIQUIDADORA

Luis Fernando Antúnez Bories
 Fernando Silva Lavín
 Davor Domitrovic Grubisic

OBJETO SOCIAL

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 5
Participación de Quiñenco S.A.	87,90% (Indirecto)

MANDATARIOS

Mario Garrido Taraba
 Gustavo Delgado Opazo
 Fernando Silva Lavín
 Alessandro Bizzarri Carvallo

OBJETO SOCIAL

Socio Gestor Comanditario

EXCELSA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 8.944
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES

Francisco Pérez Mackenna
 Luis Fernando Antúnez Bories
 Felipe Joannon Vergara
 Martín Rodríguez Guiraldes
 Fernando Silva Lavín
 Vladimir Radic Piraíno
 Dr. Peter Goop

OBJETO SOCIAL

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

INVERSIONES RIO AZUL S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 114.285
Participación de Quiñenco S.A.	99,49% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

Es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

EMPRESA EL PEÑON S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Empresa El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 19.627.747
Participación de Quiñenco S.A.	94,98%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Vicepresidente	Luis Fernando Antúnez Bories
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

OBJETO SOCIAL

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) el estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas; y d) la prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comerciales, inmobiliaria y de inversión.

HOTELES CARRERA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 1.609.352
Participación de Quiñenco S.A.	94,12% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE

Presidente	Vladimir Radic Piraíno
Vicepresidente	Joaquín Errázuriz Hochschild
Director	Felipe Joannon Vergara
Gerente	Gloria Vergara Figueroa

OBJETO SOCIAL

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre; b) la administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas; c) la inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos; d) la inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos; y e) la prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

INVERSIONES RIO BRAVO S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Inversiones Río Bravo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 158.965.076
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Francisco Pérez Mackenna
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

**OBJETO SOCIAL**

La inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, compra y venta de acciones de sociedades anónimas y derechos en sociedades de personas, y bienes inmuebles, urbanos y rústicos, administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes, y realizar todas las demás actividades complementarias o accesorias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.**IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD**

Razón Social	Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 45.485.849
Participación de Quiñenco S.A.	99,95% (Directo e Indirecto)

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes
Directores	Davor Domitrovic Grubisic Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories

OBJETO SOCIAL

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmonera y de productos del mar; la industria aceitera; como así mismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos; b) la fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apicultura y ganadería; c) la distribución y comercialización a nivel nacional como así mismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente; d) la importación, exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal; e) la prestación de servicios

administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo; f) la prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal; g) la representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo; h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros; e i) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores.

FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.**IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD**

Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 34.544.538
Participación de Indalsa	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Luis Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Carolina Schmidt Zaldívar

OBJETO SOCIAL

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales

COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M\$ 160.352
Participación de Indalsa	99,90%

APODERADOS

Francisco Pérez Mackenna
Martín Rodríguez Guiraldes
Luis Fernando Antúnez Bories
Felipe Joannon Vergara

OBJETO SOCIAL

La distribución, comercialización, importación y exportación; compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social antes referido, que los socios acuerden.

HABITARIA S.A.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 14.639.541
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%

DIRECTORES Y GERENTE GENERAL

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Directores	Felipe Joannon Vergara Vicente Domínguez Vial Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

OBJETO SOCIAL

a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas; b) la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación; c) la asesoría en proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros; e) la inversión en sociedades inmobiliarias; f) la administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros; g) la explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga; y h) la gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Guillermo Luksic Craig
Presidente
Rut: 6.578.597-8

Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente
Rut: 6.062.786-k

Jean-Paul Luksic Fontbona
Director
Rut: 6.372.368-1

Hernán Büchi Buc
Director
Rut: 5.718.666-6

Gonzalo Menéndez Duque
Director
Rut: 5.569.043-k

Matko Koljatic Maroevic
Director
Rut: 5.165.005-0

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
Rut: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N° 283, por los directores y por el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.

