Ernst & Young Chile
Huérfanos 770, piso 5
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Empresa El Peñón S.A.:

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Empresa El Peñón S.A. y afiliada al 31 de marzo de 2009 y los correspondientes estados consolidados intermedios integral de resultados, de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008. La administración de Empresa El Peñón S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34 / NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) / Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre ésta información intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto, por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basado en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34 / NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile / Normas Internacionales de Información Financiera y de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los estados de situación financiera consolidado de Empresa El Peñón S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2008 y el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) / Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

28 de mayo de 2009

A member firm of Ernst & Young Global Limited

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados financieros consolidados intermedios

Por el período terminado al 31 de marzo de 2009

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Por el período terminado al 31 de marzo de 2009

Indice

Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedio 1

Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados 2

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo 4

Estado de Cambio en el Patrimonio 5

Notas a los Estados financieros consolidados intermedios 6

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio

	Nota	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Activos				
Activos corrientes				
Activos corrientes en operación				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	547.496	565.085	1.394.333
Otros activos financieros		-	-	2.128.708
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	14	507	596	374
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	315	-	129
Otros activos		137	139	540
Total activos corrientes		**548.455**	**565.820**	**3.524.084**
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	497.536	503.568	439.462
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	11	37.457.803	36.147.113	27.993.134
Otros activos		39.242	40.371	37.712
Total activos no corrientes		**37.994.581**	**36.691.052**	**28.470.308**
Total activos		**38.543.036**	**37.256.872**	**31.994.392**
Pasivos y Patrimonio Neto				
Pasivos corrientes				
Pasivos corrientes en operación				
Préstamos que devengan Intereses		-	-	4.029.827
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	63.170	63.432	69.092
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		-	-	956
Provisiones	13	76.945	72.750	81.793
Otros pasivos		31	31	31
Total pasivos corrientes		**140.146**	**136.213**	**4.181.699**
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses		-	-	15.703.491
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	15.992.710	16.186.626	104.533
Provisiones	13	306	295	185
Total pasivos no corrientes		**15.993.016**	**16.186.921**	**15.808.209**
Patrimonio neto				
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora				
Capital emitido	19	19.627.747	19.627.747	18.023.643
Otras reservas	19	16.559.474	16.272.291	14.484.439
Resultados retenidos		(13.780.379)	(14.969.341)	(20.506.529)
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora		**22.406.842**	**20.930.697**	**12.001.553**
Participaciones minoritarias		3.032	3.041	2.931
Total patrimonio neto		**22.409.874**	**20.933.738**	**12.004.484**
Total pasivos y patrimonio neto		**38.543.036**	**37.256.872**	**31.994.392**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados

	Nota	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de resultados			
Total ingresos ordinarios		-	-
Costo de ventas		-	-
Margen bruto		-	-
Total otros ingresos de operación		13.865	47.135
Gastos de administración		(21.147)	(16.701)
Costos financieros	7	(177.916)	(310.824)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	11	1.023.497	594.472
Resultados por unidades de reajuste		359.363	(182.280)
Otras ganancias (pérdidas)	7	(8.709)	5.465.213
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		1.188.953	5.597.015
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias		-	-
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		1.188.953	5.597.015
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
Ganancia consolidada		1.188.953	5.597.015
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria			
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		1.188.962	5.597.086
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		(9)	(71)
Ganancia consolidada		**1.188.953**	**5.597.015**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados

Ganancias por Acción (Presentación)	**31/03/09**	**31/03/08**
Acciones Comunes (Presentación)	**M$**	**M$**
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	**0,023779758**	**0,111944158**
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Discontinuadas	0,000000000	0,000000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas	0,023779758	0,111944158
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	**0,023779758**	**0,111944158**
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas	0,000000000	0,000000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	0,023779758	0,111944158

Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ganancia (Pérdida)	**1.188.962**	(9)	**1.188.953**	**5.597.086**	(71)	**5.597.015**
Activos Financieros Disponibles para la Venta	(141.966)	-	(141.966)	(225.729)	-	(225.729)
Ajustes por Conversión	(23.507)	-	(23.507)	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	1.023.489	(9)	1.023.480	5.371.357	(71)	5.371.286

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)	M$	M$
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	1.023.489	5.371.357
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	(9)	(71)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	1.023.480	5.371.286

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Nota	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Estado de flujo de efectivo			
Flujos de efectivo netos de actividades de operación, método directo			
Flujos de efectivo por operaciones, método directo			
Importes cobrados de clientes		1.140	-
Pagos a proveedores		(23.284)	(17.924)
Remuneraciones pagadas		(3.775)	(3.498)
Total flujos de efectivo por operaciones		(25.919)	(21.422)
Flujos de efectivo por otras actividades de operación			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	11 a)	-	2.938.768
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación		8.330	32.362
Total Flujos de efectivo por otras actividades de operación		8.330	2.971.130
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		(17.589)	2.949.708
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión			
Importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros		-	1.205.811
Pagos para adquirir otros activos financieros		-	(1.210.314)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		-	(4.503)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	1.071
Pagos de préstamos		-	(956)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		-	115
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo		(17.589)	2.945.320
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efecto de los cambios del alcance de la consolidación en efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	2 o)	565.085	1.394.333
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	4a) y 4b)	**547.496**	**4.339.653**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Cambio en el Patrimonio

	Acciones Ordinarias		Otras reservas					Utilidades	Patrimonio	Interés	Total
	Capital pagado	Prima de emisión	Reservas de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de disponibles para la venta	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	acumuladas	Neto de Controladora	minoritario	Patrimonio
Saldo inicial período anterior 01/01/2008	18.023.643	-	(57.784)	-	92	-	14.542.131	(20.506.529)	12.001.553	2.931	12.004.484
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	(225.729)	-	-	5.597.086	5.371.357	(71)	5.371.286
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	144.189	-	-	-	-	-	1.377.095	-	1.521.284	-	1.521.284
Saldo final período anterior 31/03/2008	**18.167.832**	**-**	**(57.784)**	**-**	**(225.637)**	**-**	**15.919.226**	**(14.909.443)**	**18.894.194**	**2.860**	**18.897.054**
Saldo inicial período actual 01/01/2009	19.627.747	-	(81.481)	-	224.458	-	16.129.314	(14.969.341)	20.930.697	3.041	20.933.738
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	(23.507)	-	(141.966)	-	-	1.188.962	1.023.489	(9)	1.023.480
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-		-	452.656	-	452.656	-	452.656
Saldo final período anterior 31/03/2009	**19.627.747**	**-**	**(104.988)**	**-**	**82.492**	**-**	**16.581.970**	**(13.780.379)**	**22.406.842**	**3.032**	**22.409.874**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 - Información corporativa

(a) Información de la entidad

Empresa El Peñón S.A. (en adelante indistintamente "El Peñón" o "la Sociedad") es una sociedad anónima abierta, Rut: 91.527.000-K, 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° 78 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

El objeto principal de la Sociedad es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como así mismo la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; el estudio y asesoría de toda clase de proyectos inmobiliarios, forestales y agrícolas; y la prestación de servicios y asesorías en las áreas financieras, forestal, comercial, inmobiliaria y de inversión.

(c) Empleados

De acuerdo a la política general mantenida durante los últimos años y acorde con las características de sus actividades, la Sociedad se ha ocupado de mantener una estructura mínima, flexible y eficiente, recurriendo para ello a la contratación de personal altamente calificado, ya sea directamente o a través de servicios externos, cuando ello ha sido necesario. La actual organización de Empresa El Peñón S.A. consta de un Directorio y un Gerente General.

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Empresa El Peñón S.A. y su subsidiaria al 31 de marzo de 2009 y 2008:

Empresa	**31/03/2009**			**31/03/2008**		
	Ejecutivos	**Otros Trabajadores**	**Total**	**Ejecutivos**	**Otros Trabajadores**	**Total**
Empresa El Peñón S.A.	1	1	2	1	1	2
Hoteles Carrera S.A.	1	1	2	1	1	2
Total			**4**			**4**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera: por el período terminado al 31 de marzo de 2009 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008.

- Estado integral de resultados, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2009 y 2008.

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Internacional Accounting Standard Board ("IASB").

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

(c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y de su subsidiaria Hoteles Carrera S.A.. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con la sociedad subsidiaria han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el balance general y en el estado de resultados, en la cuenta Interés minoritario.

La subsidiaria incluida en la consolidación de los presentes estados financieros consolidados es la siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
			31/03/2009		31/12/2008
		Directo	Indirecto	Total	Total
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	99,0897	0,0000	99,0897	99,0897

(d) Uso de estimaciones

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

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.

- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.

- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Uso de estimaciones (continuación)

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

(e) Presentación de estados financieros

Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedio

Empresa El Peñón S.A. y subsidiaria han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).

Estados Intermedios Integrales de Resultados

Empresa El Peñón S.A. y subsidiaria presentan sus estados de resultados clasificados por función.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Empresa El Peñón S.A. y subsidiaria han optado por presentar su estado de flujo de efectivo consolidado mediante el método directo.

(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 Matriz.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento ("U.F.") son valorizados 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) Propiedad, planta y equipos

(g1) Costo

Los elementos de propiedades, planta 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.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipos son rebajados por la amortización 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 los resultados del ejercicio en que se incurren.

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 período.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(g) Propiedad, planta y equipos (continuación)

(g2) Depreciación y amortización

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

Grupo de activos	Años de vida útil estimada
Construcciones e infraestructura	20 a 70
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Motores y equipos	7
Otros 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 y, por lo tanto, no son objeto de amortización.

La amortización de los activos fijos en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de uso.

(h) 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 justo 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.

(h1) 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 de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

(h2) 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.

(h3) Dividendos

Los ingresos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y su subsidiaria de recibir el pago queda establecido.

(i) Inversiones en Asociadas (Combinación de negocios)

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingente y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Inversiones en Asociadas (Combinación de negocios) (continuación)

El menor valor de inversión adquirido en una combinación de negocios es inicialmente medido al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés de la Sociedad en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, el menor valor de inversión es medido al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, el menor valor adquirido en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo por la Sociedad 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 menor valor de inversión:

(i) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual el menor valor de inversión es monitoreado 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 (IAS 14).

Cuando el menor valor de inversión forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, el menor valor de inversión asociado con la operación enajenada es incluido en el valor libro de dicha operación para determinar las utilidades o

pérdidas por enajenación de dicha operación. El menor valor de inversión enajenado en esta circunstancia es medido en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Cuando se venden subsidiarias, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos más diferencias de conversión acumulada y el menor valor no amortizado son registrados como cargo o abono a resultados.

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

Los menores valores originados en la adquisición de estas inversiones no han sido asignados a los activos netos a valores justos. Luego del reconocimiento inicial, el menor valor de inversión es medido al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

(j) Inversiones y otros activos financieros (Inversiones financieras)

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 su subsidiaria han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

(j1) Inversiones mantenidas 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. Son incluidos como activos a valor corriente 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Inversiones y otros activos financieros (Inversiones financieras) (continuación)

(j2) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizados 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.

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

(j3) Activos financieros para negociar (valor justo a través de resultados)

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 incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

(j4) 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 quedando pendiente su realización.

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

(k) Impuestos a la renta y diferidos

(k1) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el período actual y el ejercicio anterior 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 balance general.

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(k2) 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 un menor valor de inversiones
- El menor valor de inversiones asignado 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 subsidiarias con inversiones en subsidiarias, coligadas y participaciones en joint venture, 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, coligadas y participaciones en joint venture, 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 balance general el valor libro de los activos por impuesto diferido 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 balance general 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 impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año cuando 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 balance general.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(k2) Impuestos diferidos (continuación)

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

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido 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 tributaria y autoridad tributaria.

(l) Deterioro de activos no financieros

La Sociedad y su subsidiaria evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos 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 justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

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 evaluaciones actuales de mercado, del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo 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 excluyendo menor valor, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y su subsidiaria estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio 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 determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Provisiones

(i) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tienen 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 en el tiempo del dinero es material, 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) Vacaciones del personal

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

(n) 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.

(n1) 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(n) Créditos y Préstamos que devengan interés (continuación)

(n1) Pasivos financieros a valor justo a través de resultados (continuación)

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

(o) Efectivo y efectivo equivalente

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

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

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, 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.

(p) Ganancias por acción

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(q) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiere 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.

(r) 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. Se registra contablemente en el rubro "Otros Pasivos Corrientes", con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Reserva para dividendos propuestos". 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.

(s) Información por segmentos

La Sociedad desarrolla su actividad de negocios en un único segmento de operación que corresponde a la participación en inversiones accionarias.

Nota 3 - Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información 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 N° 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" realizando las siguientes exenciones:

(i) Combinaciones de negocios

La Sociedad y su subsidiaria han decidido no aplicar en forma retroactiva los requerimientos de NIIF N° 3 para las adquisiciones efectuadas con anterioridad manteniendo los requerimientos establecidos bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

(ii) Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad ha decidido no efectuar revalorizaciones a valor justo de sus bienes en la fecha de transición, si no que ha considerado el costo histórico al 31 de diciembre de 2007 como costo atribuido de los bienes de propiedades, plantas y equipos.

(iii) Moneda funcional

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno, debido a que es la moneda que prevalece en el ambiente económico en el cual opera.

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

(b) Principales ajustes aplicados

(i) Impuestos diferidos

Bajo NIIF se sigue el criterio de balance, de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o un pasivo representa la existencia de impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar al de NIIF, sin embargo, ciertas exenciones establecidas por el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. "Contabilización del Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos" y otros complementarios, originan diferencias con la citada norma internacional que debieron ser ajustadas en el proceso de adopción. La principal diferencia se origina por el hecho que los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación contra una cuenta del estado de situación financiera denominada "activo (pasivo) complementario por pasivos (activos) diferidos". Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en el período estimado de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, excepto para el caso de pasivos complementarios que hubiesen sido originados por el registro contable de activos por impuestos diferidos por pérdidas tributarias, en cuyo caso la amortización se realizaba en función de la utilización real de dichas pérdidas.

A la fecha de transición los saldos por "activo (pasivo) complementario por pasivos (activos) diferidos" han sido eliminados con cargo o abono a Otras reservas, según corresponda.

Nota 3 - Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

(b) Principales ajustes aplicados (continuación)

(ii) Dividendo mínimo

Conforme al Art. 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 Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF 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.

(iii) Corrección monetaria

Los PCGA Chilenos 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.

La NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance 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.

(c) Conciliación de Patrimonio bajo PCGA anteriores con las NIIF

	31/12/2008	**31/03/2008**	**01/01/2008**
	M$	**M$**	**M$**
Patrimonio bajo PCGA chilenos	**22.558.452**	**19.886.958**	**13.637.837**
Corrección monetaria del patrimonio	(1.213.768)	(109.103)	-
Inversión en asociadas	90.625	(1.637.817)	(1.638.262)
Ajustes IFRS en resultados	(506.579)	752.177	-
Otros	1.967	1.979	1.978
Patrimonio bajo criterio NIIF	**20.930.697**	**18.894.194**	**12.001.553**

Nota 3 - Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

(d) Conciliación del resultado del ejercicio bajo PCGA anteriores con las NIIF

	31/12/2008 M$	31/03/2008 M$
Resultado bajo PCGA chilenos	**6.043.767**	**4.844.909**
Corrección monetaria	(1.142.777)	(146.434)
Diferencia utilidad neta inversión en asociadas	547.877	372.064
Diferencia en utilidad por no concurrencia	127.946	523.972
Otros menores	(39.625)	2.575
Resultado bajo criterio NIIF	**5.537.188**	**5.597.086**

Nota 4 – Efectivo y efectivo equivalente

a) La composición del rubro es la siguiente:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Efectivo en caja	100	100
Saldos en bancos	16.193	19.969
Depósitos a corto plazo	344.727	320.343
Otros (inversiones en pactos)	186.476	3.999.241
Totales	**547.496**	**4.339.653**

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	547.496	4.339.653
Totales		**547.496**	**4.339.653**

Nota 5 – Impuesto a la renta y diferidos

a) Información general

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

Año de Origen	Crédito	Monto M$
2008	15%	80.661.908
2008	s/c	13.532.262

Nota 5 – Impuesto a la renta y diferidos (continuación)

b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

	31/03/2009		31/12/2008	
Impuestos diferidos	**Activo M$**	**Pasivo M$**	**Activo M$**	**Pasivo M$**
Provisiones	299	-	-	-
Pérdidas fiscales	305.642	-	-	-
Otros (Provisión de valuación)	-	-	-	305.941
Totales	**305.941**	**-**	**-**	**305.941**

c) Conciliación de tributación aplicable

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

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	202.124	823.635
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No imponibles	(197.636)	(881.340)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no reconocidos	(4.488)	-
Otro Incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	-	57.705
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 6 – Propiedades, plantas y equipos

a) Composición

Al 31 de marzo de 2009

	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Edificios	1.985	(1.985)	-
Otros	10.095	(10.095)	-
Totales al 31 de marzo de 2009	**12.080**	**(12.080)**	**-**

Al 31 de diciembre de 2008

	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Edificios	1.985	(1.985)	-
Otros	10.095	(10.095)	-
Totales al 31 de diciembre de 2008	**12.080**	**(12.080)**	**-**

b) Detalle de movimientos

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 no hubo movimientos para Propiedades, plantas y equipos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 7 – Ingresos y Gastos

a) Ingresos Ordinarios

Empresa El Peñón S.A. es una sociedad de inversiones y como tal no efectúa operaciones comerciales, por este motivo, no percibe ingresos de explotación, sus ingresos corresponden principalmente a la recepción de dividendos de las empresas en las que participa.

b) Otras Ganancias (Pérdidas)

La composición del presente rubro es la siguiente:

Otras Ganancias	**31/03/2009 M$**	**31/03/2008 M$**
Utilidad por no concurrencia a emisión de acciones	-	5.490.229
Otros ingresos	1.802	253
Sub total	**1.802**	**5.490.482**
Otras Pérdidas		
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(8.506)	(25.269)
Asesorías de terceros	(2.005)	-
Sub total	**(10.511)**	**(25.269)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	**(8.709)**	**5.465.213**

c) Costos Financieros

El rubro de costos financieros se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	31/03/2009 M$	**31/03/2008 M$**
Intereses por préstamos bancarios	-	(309.322)
Intereses por cuentas corrientes relacionadas	(177.916)	(1.282)
Otros costos financieros	-	(220)
Totales	**(177.916)**	**(310.824)**

Nota 8 – Gastos del Personal

Los gastos del personal se detallan a continuación:

	31/03/2009 M$	**31/03/2008 M$**
Sueldos y salarios	(4.045)	(3.679)
Beneficios de corto plazo	(329)	(298)
Beneficios por terminación	-	(171)
Otros gastos del personal	(260)	(258)
Totales	**(4.634)**	**(4.406)**

Nota 9 – Préstamos que devengan intereses

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no mantiene préstamos que devenguen intereses que informar.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 10 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente	
				31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.A.	Coligada	UF	-	-	497.390	503.421
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Accionista común	Pesos	315	-	-	-
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Coligada	UF	-	-	146	147
Totales				**315**	**-**	**497.536**	**503.568**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente	
				31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	UF	-	-	15.965.664	16.159.253
96.635.350-3	Inmobiliaria. e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Accionistas comunes	UF	-	-	24.332	24.627
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Coligada	UF	-	-	2.714	2.746
Totales				**-**	**-**	**15.992.710**	**16.186.626**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 10 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile. Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos	
				31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e Intereses Cta. Cte.	193.588	(1.810)

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

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Participaciones devengadas	(5.350)	(20.731)
Dietas y Honorarios	(7.652)	(7.660)
Totales	**(13.002)**	**(28.391)**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 11 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación y Negocios Conjuntos

a) Movimientos de inversiones en asociadas

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2009	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/03/2009
				M$	M$	M$	M$	M$
Hidrosur S.A.	Chile	CLP	0,0122%	7.854	738	-	(809)	7.783
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	CLP	0,0102%	14.203	1.375	-	(465)	15.113
Inversiones Río Azul S.A.	Chile	CLP	10,0000%	2.340.148	196.240	-	(224.274)	2.312.114
Inversiones Río Seco S.A.	Chile	CLP	7,5358%	-	(11)	-	-	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	CLP	2,6480%	33.784.908	825.155	-	512.730	35.122.793
			Totales	**36.147.113**	**1.023.497**	**-**	**287.182**	**37.457.803**

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2008	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2008
				M$	M$	M$	M$	M$
Hidrosur S.A.	Chile	CLP	0,0122%	7.417	165	-	272	7.854
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	CLP	0,0102%	6.379	3.224	-	4.600	14.203
Inversiones Río Azul S.A.	Chile	CLP	10,0000%	2.048.079	67.795	-	224.274	2.340.148
Inversiones Río Seco S.A.	Chile	CLP	7,5358%	-	(110)	-	-	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	CLP	2,6480%	25.931.259	2.139.378	(2.938.768)	8.653.039	33.784.908
			Totales	**27.993.134**	**2.210.452**	**(2.938.768)**	**8.882.185**	**36.147.113**

b) Descripción principales movimientos

Durante el mes de enero de 2008, la Sociedad coligada LQ Inversiones Financieras S.A., colocó 220.558.398 acciones de pago por un valor de M$318.134.336, producto de la fusión por incorporación con Citigroup Chile II. La Sociedad matriz Empresa El Peñón S.A. no concurrió a esta emisión disminuyendo su participación de 3,9497% a 2,6480% generando una utilidad por no concurrencia ascendente a M$5.490.229.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 11 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación y Negocios Conjuntos (continuación)

c) Información financiera resumida de asociadas

El resumen de la información financiera de asociadas al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Sociedad	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$
Hidrosur S.A.	101.248	78.854.208	8.568	14.980.881	-	-
Inversiones Río Grande S.A.	4.471.324	263.410.395	7.860	119.270.169	-	-
Inversiones Río Azul S.A.	14.754.988	8.450.841	69.411	15.281	-	-
Inversiones Río Seco S.A.	1.172	2.164	210	7.192	-	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	55.817.953	900.469.735	51.399.600	137.927.445	-	-

El resumen de la información financiera de asociadas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Sociedad	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$
Hidrosur S.A.	665.612	79.036.405	3.965	15.139.405	-	-
Inversiones Río Grande S.A.	648.828	260.274.287	8.093	121.262.891	-	-
Inversiones Río Azul S.A.	2.621.512	20.865.466	70.037	15.467	-	-
Inversiones Río Seco S.A.	1.816	2.164	644	7.253	-	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	25.869.549	902.472.691	51.091.514	140.645.218	-	-

Nota 12 – Ganancia por Acción

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

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.188.962	5.597.086
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	1.188.962	5.597.086
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	49.998.911	49.998.911
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	**0,023779758**	**0,111944158**

Nota 13 – Provisiones

a) Composición

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Corriente		No Corriente	
	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008
	M$	M$	M$	M$
Participación del Directorio	32.547	27.197	-	-
Contingencias	37.324	38.234	-	-
Otras provisiones	7.074	7.319	306	295
Totales	**76.945**	**72.750**	**306**	**295**

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones es el siguiente:

Movimientos	**Otras Provisiones**
	M$
Saldo inicial al 01/01/2009	72.750
Cambios en Provisiones (Presentación)	
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	5.442
Provisión Utilizada	(1.193)
Incremento por Ajuste del Valor del Dinero en el Tiempo	(54)
Cambios en Provisiones , Total	4.195
Saldo Final al 31/03/2009	**76.945**

Nota 14 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008
	M$	M$	M$	M$
Otras cuentas por cobrar	507	596	-	-
Totales	**507**	**596**	**-**	**-**

Nota 15 – Acreedores y Otras Cuentas por Pagar

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008
	M$	M$	M$	M$
Otras cuentas por pagar	63.170	63.432	-	-
Totales	**63.170**	**63.432**	**-**	**-**

Nota 16 – Medio Ambiente

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad Matriz y su subsidiaria no han efectuado desembolsos significativos relativos a inversiones o gastos especialmente destinados a la protección del medio ambiente.

Nota 17 – Política de administración del riesgo financiero

a) Riesgo de Mercado

Empresa El Peñón S.A. es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Su inversión está concentrada en el sector financiero, mediante la participación minoritaria que mantiene en LQ Inversiones Financieras S.A., entidad controladora de Banco de Chile. Además, mantiene una participación en Inversiones Río Azul S.A., cuyo giro principal es la realización de inversiones y negocios financieros.

b) 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 sobre grado de inversión.

c) Riesgo de Liquidez

En su calidad de empresa de inversiones, el nivel de utilidades y su capacidad para pagar obligaciones dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus inversiones y las empresas relacionadas. Además, el nivel de utilidades ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad que Empresa El Peñón S.A. pueda continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus inversiones o generar ingresos en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Nota 18 – Información por Segmentos

La Sociedad desarrolla su actividad de negocios en un único segmento de operación que corresponde a la participación en inversiones accionarias.

Nota 19 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

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

Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
001	49.998.911	49.998.911	49.998.911

Capital:

Serie	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
001	18.023.643	18.023.643

b) Accionistas controladores

El controlador de Empresa El Peñón S.A. es la sociedad anónima abierta Quiñenco S.A., con una participación de 94,98% del capital accionario.

c) Política de dividendos

Por acuerdo del Directorio de la Sociedad mantiene como política de dividendos un reparto equivalente al mínimo legal del 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, sin perjuicio de que es su intención aumentar dicho porcentaje de reparto si las condiciones económicas-financieras de la Sociedad así lo permiten.

Asimismo la intención del Directorio supeditado a las utilidades que se obtengan, es el reparto de las mismas sobre la base de un dividendo definitivo, integrado sólo por un dividendo mínimo obligatorio, o por éste y un dividendo adicional, según fuere el caso, a distribuirse entre los accionistas, dentro de los 30 días siguientes a su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de cada año. Empresa El Peñón S.A. no ha pagado dividendos correspondientes a los últimos tres ejercicios.

d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	31/03/2009	**31/03/2008**
	M$	**M$**
Variaciones patrimoniales asociadas	16.921.616	16.258.760
Reservas de conversión	(104.988)	(57.784)
Reservas de disponibles para la venta	82.492	(225.637)
Reservas por fusión	(339.646)	(339.534)
Totales	**16.559.474**	**15.635.805**

Nota 19 – Patrimonio (continuación)

d) Otras Reservas (continuación)

La naturaleza de las Otras Reservas indicadas anteriormente es la siguiente:

- Reservas de variaciones patrimoniales subsidiarias y asociadas: Corresponde al reconocimiento proporcional de las variaciones en el patrimonio de las sociedades subsidiarias y asociadas.
- Reservas de conversión: En este concepto se contabiliza proporcionalmente las variaciones del tipo de cambio de inversiones en el exterior.
- Reserva de disponibles para la venta: En este rubro se registran las variaciones tanto positivas como negativas de los valores bursátiles de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta.
- Reservas por fusión: Corresponde a los reconocimientos patrimoniales por fusiones de empresas subsidiarias o asociadas.

e) Gestión de Capital

La Sociedad ha requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus actividades y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionados con el acceso a capital. En el pasado Empresa El Peñón S.A. ha 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 Empresa El Peñón S.A. y sus inversiones. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de la Sociedad 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.

Nota 20 – Contingencias

La Sociedad no se encuentra expuesta a contingencias materiales derivadas de juicios u otras acciones legales.

Nota 21 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de marzo de 2009.

Nota 22 – Sanciones

Durante los períodos 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 23 – Hechos Posteriores

Entre el 31 de marzo de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.