EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados financieros consolidados

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

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

Indice

Informe de los auditores independientes 3

Estados de Situación Financiera Consolidados 5

Estados Consolidados Integrales de Resultados 6

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 8

Estados de Cambios en el Patrimonio 9

Notas a los Estados Financieros Consolidados 10

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 de
Empresa El Peñón S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados de situación financiera de Empresa El Peñón S.A. y subsidiaria 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 Empresa El Peñón S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. Los Hechos Relevantes presentados en Nota 24 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 constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. El Banco de Chile, subsidiaria incluida en los estados financieros consolidados de la afiliada LQ Inversiones Financieras S.A., 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 la 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 han revelado y no cuantificado las diferencias entre las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos Instituciones Financieras y las NIFCH y NIIF. Al 31 de diciembre de 2009 y 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.

ERNST & YOUNG

4. En nuestra opinión, excepto por las diferencias en las normas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros de Banco de Chile según se describe en el párrafo anterior, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa El Peñón S.A. y subsidiaria 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, 23 de marzo de 2010

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Situación Financiera Consolidados

Activos		**31/12/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
Activos corrientes	**Nota**	**M$**	**M$**	**M$**
Activos corrientes en operación				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	830.228	565.085	1.394.333
Otros activos financieros		-	-	2.128.708
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	229	596	374
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6 a)	-	-	129
Otros activos		137	139	540
Total activos corrientes		**830.594**	**565.820**	**3.524.084**
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6 a)	513.775	503.568	439.462
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	7 a)	38.922.967	36.179.464	29.010.655
Otros activos		39.097	40.371	37.712
Total activos no corrientes		**39.475.839**	**36.723.403**	**29.487.829**
Total activos		**40.306.433**	**37.289.223**	**33.011.913**

Pasivos y Patrimonio Neto		**31/12/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
Pasivos corrientes	**Nota**	**M$**	**M$**	**M$**
Pasivos corrientes en operación				
Préstamos que devengan intereses	10	-	-	4.029.827
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	65.118	64.426	70.498
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6 b)	-	-	956
Provisiones	12	62.319	72.956	80.387
Otros pasivos		-	31	31
Total pasivos corrientes		**127.437**	**137.413**	**4.181.699**
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses	10	-	-	15.703.491
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6 b)	14.468.670	16.186.626	104.533
Provisiones	12	180.221	295	185
Total pasivos no corrientes		**14.648.891**	**16.186.921**	**15.808.209**
Patrimonio neto				
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora				
Capital emitido	13 a)	19.627.747	19.627.747	18.023.643
Otras reservas	13 d)	16.587.902	15.405.486	15.501.960
Resultados retenidos		(10.688.386)	(14.071.385)	(20.506.529)
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora		**25.527.263**	**20.961.848**	**13.019.074**
Participaciones minoritarias		2.842	3.041	2.931
Total patrimonio neto		**25.530.105**	**20.964.889**	**13.022.005**
Total pasivos y patrimonio neto		**40.306.433**	**37.289.223**	**33.011.913**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Consolidados Integrales de Resultados

		Acumulado	
		01/01/2009	01/01/2008
		31/12/2009	31/12/2008
	Nota	M$	M$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de resultados			
Total ingresos ordinarios		-	-
Costo de ventas		-	-
Margen bruto		-	-
Total otros ingresos de operación		35.271	248.828
Gastos de administración		(95.081)	(79.688)
Costos financieros	14 b)	(650.886)	(825.945)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	7 a)	3.424.604	3.444.733
Resultados por unidades de reajuste		371.439	(1.501.644)
Otras ganancias (pérdidas)	14 c)	(61.100)	5.092.677
Ganancia antes de impuesto		3.024.247	6.378.961
Ingreso por impuesto a las ganancias	9 d)	358.553	56.293
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		3.382.800	6.435.254
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
Ganancia consolidada		**3.382.800**	**6.435.254**
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		3.382.999	6.435.144
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		(199)	110
Ganancia consolidada		**3.382.800**	**6.435.254**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Consolidados Integrales de Resultados

		Acumulado	
	Nota	**01/01/2009**	**01/01/2008**
Ganancias por acción		**31/12/2009**	**31/12/2008**
Acciones comunes		**M$**	**M$**
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	16	**0,06948270**	**0,13217006**
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		0,00000000	0,000000000
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	16	0,06948270	0,13217006
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción	16	**0,06948270**	**0,13217006**
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		0,00000000	0,00000000
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuas	16	0,06948270	0,13217006

Estado de otros resultados integrales	**Participación Controladora M$**	**Participación Controladora M$**
Ganancia (pérdida)	3.382.999	6.435.144
Activos financieros disponibles para la venta	(21.016)	224.366
Ajustes por conversión	208.070	70.616
Reservas por revaluación	417.116	(298.328)
Otros	(38.303)	26.608
Total resultado de ingresos y gastos integrales	**3.948.866**	**6.458.406**

	Minoritaria M$	**Minoritaria M$**
Ganancia (pérdida)	(199)	110
Total resultado de ingresos y gastos integrales	**(199)**	**110**

	Total M$	**Total M$**
Ganancia (pérdida)	3.382.800	6.435.254
Activos financieros disponibles para la venta	(21.016)	224.366
Ajustes por conversión	208.070	70.616
Reservas por revaluación	417.116	(298.328)
Otros	(38.303)	26.608
Total resultado de ingresos y gastos integrales	**3.948.667**	**6.458.516**

Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a	**M$**	**M$**
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios	3.948.866	6.458.406
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias	(199)	110
Total resultado de ingresos y gastos integrales	**3.948.667**	**6.458.516**

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Nota	31/12/2009 M$	31/12/2008 M$
Estado de flujo de efectivo			
Flujos de efectivo netos de actividades de operación, método directo			
Flujos de efectivo por operaciones, método directo			
Pagos a proveedores		(153.467)	(142.157)
Remuneraciones pagadas		(13.663)	(22.889)
Otros cobros (pagos)		-	3.915
Total flujos de efectivo por operaciones		(167.130)	(161.131)
Flujos de efectivo por otras actividades de operación			
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	7 a)	2.043.443	2.938.768
Importes por dividendos clasificados como operaciones		(31)	-
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación		13.105	58.161
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos	9 d)	358.553	56.293
Pagos por impuestos a las ganancias		(254)	-
Total flujos de efectivo por otras actividades de operación		2.414.816	3.053.222
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		**2.247.686**	**2.892.091**
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión			
Importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros		-	2.229.064
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		**-**	**2.229.064**
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		3.457	15.984.463
Pagos de préstamos		-	(22.015.345)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(1.986.000)	(956)
Pagos por intereses clasificados como de financieros		-	(1.276)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		**(1.982.543)**	**(6.033.114)**
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo		265.143	(911.959)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	82.711
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)	**830.228**	**565.085**

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 ejercicio anterior 01/01/2008	18.023.643	-	(57.784)	-	92	-	15.559.652	(20.506.529)	13.019.074	2.931	13.022.005
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	70.616	(298.328)	224.366	-	26.608	6.435.144	6.458.406	110	6.458.516
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	1.604.104	-	-	-	-	-	(119.736)	-	1.484.368	-	1.484.368
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2008	**19.627.747**	**-**	**12.832**	**(298.328)**	**224.458**	**-**	**15.466.524**	**(14.071.385)**	**20.961.848**	**3.041**	**20.964.889**
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2009	19.627.747	-	12.832	(298.328)	224.458	-	15.466.524	(14.071.385)	20.961.848	3.041	20.964.889
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	208.070	417.116	(21.016)	-	(38.303)	3.382.999	3.948.866	(199)	3.948.667
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	616.549	-	616.549	-	616.549
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2009	**19.627.747**	**-**	**220.902**	**118.788**	**203.442**	**-**	**16.044.770**	**(10.688.386)**	**25.527.263**	**2.842**	**25.530.105**

El incremento ascendente a M$417.116 referido a “Reservas por revaluación”, se origina en el reconocimiento proporcional de esta variación originada en las Reservas por revaluación, en la inversión en Asociada LQ Inversiones Financieras S.A., ya que Empresa El Peñón S.A. posee el 2,65% de esta sociedad.

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad, en sesión de fecha 26 de marzo de 2010.

Los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad, en sesión de fecha 25 de febrero de 2009.

(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 diciembre de 2009 y 2008:

Empresa	**31/12/2009**			**31/12/2008**		
	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**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

- Estado integral de resultados: por los ejercicios terminados al 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") 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.

---

[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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación (continuación)

- Combinaciones de negocios - Goodwill: De acuerdo a lo establecido por la SBIF, para los activos que se originaron hasta el 31 de diciembre de 2008 por concepto de goodwill, se mantendrá el criterio original de valorización que se utilizó en el año 2008, es decir, se amortizará hasta su extinción. Del mismo modo, no se reingresarán al activo aquellos goodwill que ya fueron extinguidos.

En consideración a la magnitud y complejidad de las operaciones bancarias de la subsidiaria Banco de Chile, la administración de 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.

Como parte del proceso de implementación de las NIIF/NIIFCH, la Sociedad y su subsidiaria 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	Aplicación 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados 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 estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Participación minoritaria.

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
			31/12/2009		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 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.

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

Estados de Situación Financiera Consolidado

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

Estados 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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.

La subsidiaria Hoteles Carrera S.A. determina su propia moneda funcional correspondiente al peso chileno. Las partidas son medidas utilizando esa moneda funcional, las cuales son incluidas en los presentes estados financieros consolidados.

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) 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 amortizado. 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 de la asociada y de la Sociedad y las políticas 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.

(h) Propiedades, plantas y equipos

(h1) 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 depreciación acumulada y cualquier pérdida de valor acumulada.

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.

---

[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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) 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.

(i1) 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.

(i2) Ingresos por intereses

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

(i3) Dividendos

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

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

Los activos financieros dentro del alcance del NIC/NICCH 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.

(j2) 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j2) Préstamos y cuentas por cobrar (continuación)

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 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 ejercicio 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.

(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 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, 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(k2) Impuestos diferidos (continuación)

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 del dinero en el tiempo 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 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 podría 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 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.

(m) 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Provisiones (continuación)

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

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

(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.

(ñ) 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 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 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(o) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente 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. 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.

(p) 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 ejercicio. 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.

(q) 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.

(r) Información por segmentos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/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 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.

El ajuste por inversiones en asociadas proviene del reconocimiento proporcional de los ajustes de la asociada LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), cuya administración 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 a 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.

(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.

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

(b) Principales ajustes aplicados

(1) 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 ejercicio 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.

La Sociedad no presenta ajustes en su conciliación patrimonial por concepto de Impuestos Diferidos, debido a que no registraba al 1 de enero de 2008 saldos por activos (pasivos) complementarios por pasivos (activos) diferidos. Adicionalmente, los ajustes realizados con cargo y abono a patrimonio a esa misma fecha, por adopción por primera vez no generaron impuestos diferidos dado que afectaron solamente la valorización de inversiones en asociadas.

(2) 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.

La Sociedad no presenta ajustes en su conciliación patrimonial por Dividendo Mínimo, debido a que al 1 de enero de 2008 tenía pérdidas acumuladas, razón por la cual la Ganancia del ejercicio se ha destinado a cubrir dichas pérdidas. Esta situación se mantiene al 31 de diciembre de 2009.

(3) 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.

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

(b) Principales ajustes aplicados (continuación)

(3) Corrección monetaria (continuación)

La NIIF/NIFCH 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.

(4) Utilidad por no concurrencia

Durante el mes de enero de 2008, la asociada LQ Inversiones Financieras S.A., colocó 220.558.398 acciones de pago por un valor de M$318.134.336, producto del cumplimiento del Acuerdo Marco de Asociación suscrito entre Quiñenco y Citigroup que entre otros establece la fusión por incorporación de LQIF con Citigroup Chile II. 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$5.155.105, que es presentada en otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados Integrales. LQ Inversiones Financieras S.A. al haber expresado retroactivamente la combinación de negocios por la adquisición de Banco de Chile generó diferencia de esta utilidad por no concurrencia entre los PCGA chilenos y el criterio NIIF/NIFCH.

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

	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Patrimonio bajo PCGA chilenos	**22.558.452**	**13.637.837**
Corrección monetaria del patrimonio (3.b.3)	(1.213.767)	-
Inversión en asociadas (3.a.i)	(778.503)	(618.763)
Otros ajustes NIIF/NIFCH en resultados	395.666	-
Patrimonio bajo criterio NIIF/NIFCH	**20.961.848**	**13.019.074**

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

	31/12/2008 M$
Resultado bajo PCGA chilenos	**6.043.767**
Corrección monetaria (3.b.3)	(1.381.730)
Diferencia utilidad neta inversión en asociadas (3.a.i)	1.810.996
Diferencia en utilidad por no concurrencia (3.b.4)	(207.178)
Otros ajustes menores	169.289
Resultado bajo criterio NIIF/NIFCH	**6.435.144**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 4 – Efectivo y efectivo equivalente

a) 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$
Efectivo en caja	100	100	100
Saldos en bancos	11.255	14.829	12.696
Depósitos a corto plazo	347.760	339.332	315.138
Otros	471.113	210.824	1.066.399
Totales	**830.228**	**565.085**	**1.394.333**

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

	Moneda	31/12/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	830.228	565.085	1.394.333
Totales		**830.228**	**565.085**	**1.394.333**

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$
Otras partidas de conciliación del efectivo y equivalente al efectivo	-	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	830.228	565.085	1.394.333
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujo de efectivo	**830.228**	**565.085**	**1.394.333**

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles.

La Sociedad matriz y su subsidiaria 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 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$
Otras cuentas por cobrar	229	596	374	-	-	-
Total	229	596	374	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	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$
Inversiones Río Grande S.A.	98.987.000-4	Asociada	CLP	-	-	-	513.625	503.421	439.462
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Accionistas comunes	CLP	-	-	-	-	-	-
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Asociada	CLP	-	-	129	150	147	-
Total				-	-	129	513.775	503.568	439.462

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	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$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	CLP	-	-	-	14.440.742	16.159.253	80.638
Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionistas comunes	CLP	-	-	-	25.126	24.627	21.498
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Asociada	CLP	-	-	-	2.802	2.746	2.397
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Accionistas comunes	CLP	-	-	956	-	-	-
Total				-	-	956	14.468.670	16.186.626	104.533

Nota 6 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas.

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Asociadas	513.775	Cuenta corriente mercantil	U.F.	4,30%	Indefinido
Total otros activos	513.775				
Pasivos no corrientes					
Matriz	14.440.742	Cuenta corriente mercantil	U.F.	4,30%	Indefinido
Accionistas comunes	25.126	Cuenta corriente mercantil	U.F.	4,30%	Indefinido
Asociada	2.802	Cuenta corriente mercantil	U.F.	4,30%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	14.468.670				

Al 31 de diciembre de 2009 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos 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	
				31/12/2009 M$	31/12/2008 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e intereses cuenta corriente	(267.472)	(98.515)

El monto ascendente a M$(267.472) corresponde a la suma neta de los intereses generados por cuentas corrientes con empresas relacionadas, pactadas en UF y a su respectivo cambio por unidad de reajuste (UF), afectado por la inflación negativa registrada en año 2009.

Nota 6 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

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

	Acumulado	
	01/01/2009 31/12/2009 M$	**01/01/2008 31/12/2008 M$**
Participaciones devengadas	(15.223)	(27.197)
Dietas y honorarios	(23.068)	(23.989)
Totales	**(38.291)**	**(51.186)**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

a) Movimientos de inversiones en asociadas

Sociedad	Actividad Principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2009	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2009
					M$	M$	M$	M$	M$
Hidrosur S.A.	Inversiones	Chile	CLP	0,0122%	7.814	1.807	-	2.086	11.707
Inversiones Río Grande S.A.	Inversiones	Chile	CLP	0,0102%	14.177	3.092	-	2.182	19.451
Inversiones Río Azul S.A.	Inversiones	Chile	CLP	10,0000%	2.340.148	244.737	-	630.699	3.215.584
Inversiones Río Seco S.A.	Inversiones	Chile	CLP	7,5358%	-	(143.954)	-	-	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	Inversiones	Chile	CLP	2,6480%	33.817.325	3.318.922	(2.043.443)	583.421	35.676.225
			Totales		**36.179.464**	**3.424.604**	**(2.043.443)**	**1.218.388**	**38.922.967**

Sociedad	Actividad Principal	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.	Inversiones	Chile	CLP	0,0122%	7.434	213	-	167	7.814
Inversiones Río Grande S.A.	Inversiones	Chile	CLP	0,0102%	8.963	4.074	-	1.140	14.177
Inversiones Río Azul S.A.	Inversiones	Chile	CLP	10,0000%	2.048.079	67.795	-	224.274	2.340.148
Inversiones Río Seco S.A.	Inversiones	Chile	CLP	7,5358%	-	(110)	-	-	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	Inversiones	Chile	CLP	2,6480%	26.946.179	3.372.761	(2.938.768)	6.437.153	33.817.325
			Totales		**29.010.655**	**3.444.733**	**(2.938.768)**	**6.662.734**	**36.179.464**

b) Descripción principales movimientos

Durante el mes de enero de 2008, la asociada LQ Inversiones Financieras S.A., colocó 220.558.398 acciones de pago por un valor de M$318.134.336, producto del cumplimiento del Acuerdo Marco de Asociación suscrito entre Quiñenco y Citigroup, que entre otros, establece la fusión por incorporación de LQIF con Citigroup Chile II. El Peñón no concurrió a esta emisión disminuyendo su participación de 3,9497% a 2,6480% generando una utilidad por no concurrencia ascendente a M$5.155.105, que es presentada en otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación (continuación)

c) Información financiera resumida de asociadas

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

Sociedad	País de incorporación	Costo de la inversión	Porcentaje participación	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Activos Bancarios M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Pasivos Bancarios M$	Ingresos Ordinarios M$	Otros ingresos (gastos) M$	Ganancia pérdida (neta) M$
Hidrosur S.A.	Chile	11.707	0,0122%	3.991.246	127.817.009	-	4.808	35.590.919	-	-	14.863.622	14.863.622
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	19.451	0,0102%	381.672	325.562.025	-	6.915	134.671.332	-	-	30.399.228	30.399.228
Inversiones Río Azul S.A.	Chile	3.215.584	10,0000%	2.429.971	29.830.688	-	89.038	15.780	-	-	2.447.371	2.447.371
Inversiones Río Seco S.A.	Chile	-	7,5358%	1.172	15.499.935	-	1.037	17.891.601	-	-	(1.910.275)	(1.910.275)
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	35.676.225	2,6480%	18.745.722	957.371.032	17.461.828.866	3.731.314	161.484.882	16.545.268.600	793.325.650	(667.989.888)	125.335.762
Total				25.549.783	1.456.080.689	17.461.828.866	3.833.112	349.654.514	16.545.268.600	793.325.650	(622.189.942)	171.135.708

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

Sociedad	País de incorporación	Costo de la inversión	Porcentaje participación	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Activos Bancarios M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Pasivos Bancarios M$	Ingresos Ordinarios M$	Otros ingresos (gastos) M$	Ganancia pérdida (neta) M$
Hidrosur S.A.	Chile	7.814	0,0122%	102.066	79.704.685	-	3.965	15.139.405	-	-	1.589.248	1.589.248
Inversiones Río Grande S.A.	Chile	14.177	0,0102%	648.828	260.026.178	-	8.094	121.262.891	-	-	40.056.407	40.056.407
Inversiones Río Azul S.A.	Chile	2.340.148	10,0000%	2.588.902	20.865.466	-	37.427	15.466	-	-	677.951	677.951
Inversiones Río Seco S.A.	Chile	-	7,5358%	1.816	2.164	-	644	7.253	-	-	(1.462)	(1.462)
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	33.817.325	2,6480%	26.340.615	958.063.470	18.596.442.201	51.091.514	155.893.456	17.756.153.887	949.177.854	(821.808.936)	127.368.918
Total				29.682.227	1.318.661.963	18.596.442.201	51.141.644	292.318.471	17.756.153.887	949.177.854	(779.485.330)	169.691.062

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación (continuación)

d) El resumen de la información financiera de la subsidiaria es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009

Sociedad	País de incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Otros ingresos (gastos)	Ganancia pérdida (neta)
				M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	99,0897%	376.882	150	62.880	1.888	-	(21.897)	(21.897)

Al 31 de diciembre de 2008

Sociedad	País de incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Otros ingresos (gastos)	Ganancia pérdida (neta)
				M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	99,0897%	396.242	147	60.378	1.851	-	12.134	12.134

No existen pasivos contingentes, compromisos de inversión que informar ni restricciones significativas sobre la capacidad que tienen las asociadas de transferir fondos al inversor en forma de dividendos en efectivo u otros, que tengan relación a la participación en subsidiaria y asociadas.

Se han considerado como Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de la participación, inversiones con una participación menor al 20%, debido a que para el controlador del grupo, Quiñenco S.A., estas inversiones tienen el carácter de subsidiarias.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 8 – Propiedades, plantas y equipos

a) Composición

Al 31 de diciembre 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 diciembre 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)**	**-**

Al 1 de enero de 2008

	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Edificios	1.985	(1.985)	-
Otros	10.095	(10.095)	-
Totales al 1 de enero de 2008	**12.080**	**(12.080)**	**-**

Los activos contabilizados en Propiedades, plantas y equipos de la Sociedad corresponden a estacionamientos, los que se encuentran totalmente depreciados y aún están en uso.

b) Detalle de movimientos

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

c) La Sociedad matriz y su subsidiaria no mantienen políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación para los bienes de Propiedades, plantas y equipos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 9 – 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 al 31 de diciembre de 2009 se muestra a continuación:

Año de Origen	Crédito	Monto M$
2009	17%	1.550.391
2009	16,5%	45.767
2009	16%	66.875
2009	15%	88.072
2009	Sin crédito	10.071

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:

	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
Impuestos diferidos	**Activo**	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Provisiones	73	-	6.863	-	7.286	-
Pérdidas fiscales	64.266	-	938.284	-	814.772	-
Otros (Provisión de valuación)	-	64.339	-	945.147	-	822.058
Totales	**64.339**	**64.339**	**945.147**	**945.147**	**822.058**	**822.058**

c) Conciliación de 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 tegal	514.156	1.101.152
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(493.201)	(1.101.152)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(20.955)	-
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	-	-

d) Resultado por impuesto a la renta

El saldo del ítem impuesto a la renta del estado consolidado de resultados corresponde al siguiente concepto:

	31/12/2009 M$	31/12/2008 M$
Devolución de impuesto	358.553	56.293

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 10 – Préstamos que devengan intereses

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	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco del Estado de Chile	-	-	4.029.827	-	-	15.703.491
Totales	-	-	4.029.827	-	-	15.703.491

Nota 11 – 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 el siguiente:

	Corriente			No Corriente		
	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Otras cuentas por pagar	65.118	64.426	70.498	-	-	-
Total	65.118	64.426	70.498	-	-	-

Nota 12 – Provisiones

a) Composición

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008 corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Corriente			No Corriente		
	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Participación del Directorio	15.223	27.197	20.542	-	-	-
Contingencias	37.284	38.234	35.065	-	-	-
Indemnización años de servicios	-	-	10.698	-	-	-
Otras provisiones	9.812	7.525	14.082	180.221	295	185
Total	62.319	72.956	80.387	180.221	295	185

Las Otras provisiones no corrientes corresponden a provisión por Patrimonio negativo en Inversiones Río Seco S.A..

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones es el siguiente:

Movimientos	Provisiones M$
Saldo inicial al 01/01/2009	73.251
Incremento (decremento) en provisiones existentes	170.543
Provisión utilizada	(1.193)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	(61)
Cambios en provisiones	169.289
Saldo Final al 31/12/2009	**242.540**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 13 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre 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	19.627.747	19.627.747

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) Determinación de la utilidad líquida distribuible

En Junta de Directorio de Empresa El Peñón de fecha 26 de noviembre de 2009, se acordó que para efectos de determinar la utilidad líquida distribuible no se aplicarán ajustes a la "Ganancia (pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora".

Nota 13 – Patrimonio (continuación)

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	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$
Variaciones patrimoniales asociadas	16.044.770	15.466.524	15.559.652
Reservas de conversión	220.902	12.832	(57.784)
Reservas de disponibles para la venta	203.442	224.458	92
Reservas por revaluación	118.788	(298.328)	-
Totales	**16.587.902**	**15.405.486**	**15.501.960**

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.

El incremento ascendente a M$417.116 referido a "Reservas por revaluación", se origina en el reconocimiento proporcional de esta variación originada en las Reservas por revaluación, en la inversión en Asociada LQ Inversiones Financieras S.A., ya que Empresa El Peñón S.A. posee el 2,65% de esta sociedad.

f) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 14 – 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) Costos Financieros

El rubro de costos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Acumulado al	
	31/12/2009	**31/12/2008**
	M$	**M$**
Intereses por préstamos bancarios	-	(759.973)
Intereses por cuentas corrientes relacionadas	(650.296)	(65.336)
Otros costos financieros	(590)	(636)
Totales	**(650.886)**	**(825.945)**

El monto ascendente a M$(650.296) por concepto de intereses por cuentas corrientes relacionadas, presentado en los costos financieros, corresponde exclusivamente a intereses de cuentas corrientes con empresas relacionadas, pactadas en UF.

c) Otras Ganancias (Pérdidas)

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

	Acumulado al	
Otras Ganancias	**31/12/2009**	**31/12/2008**
	M$	**M$**
Utilidad por no concurrencia a emisión de acciones	-	5.155.105
Otros ingresos	2.767	15.206
Sub total	**2.767**	**5.170.311**
Otras Pérdidas		
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(31.619)	(41.648)
Asesorías de terceros	(32.248)	(32.783)
Otras pérdidas	-	(3.203)
Sub total	(63.867)	(77.634)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	**(61.100)**	**5.092.677**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 – Gastos del Personal

Los gastos del personal al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	Acumulado al	
	31/12/2009	31/12/2008
	M$	M$
Sueldos y salarios	(17.262)	(18.999)
Beneficios de corto plazo	(2.103)	(2.873)
Totales	**(19.365)**	**(21.872)**

Nota 16 – 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 ejercicio.

	Acumulado al	
	31/12/2009	31/12/2008
	M$	M$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	3.382.999	6.435.144
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	3.382.999	6.435.144
Promedio ponderado de número de acciones, básico	48.688.364	48.688.364
Ganancias básicas por acción	**0,06948270**	**0,13217006**

Nota 17 – Medio Ambiente

Al 31 de diciembre 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 18 – Política de administración del riesgo financiero

a) Riesgo de Crédito

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. La exposición al riesgo de crédito ascendía a M$818.873 al 31 de diciembre de 2009.

b) Riesgo de Liquidez

Empresa El Peñón S.A. financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en que participa y con los fondos obtenidos en la venta ocasional de algún activo o inversión.

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 financiamientos son compatibles con la generación de flujos de caja. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no mantiene saldos con bancos o instituciones financieras.

c) Riesgo de Mercado

- ***Riesgo de Tipo de Cambio***

  La Sociedad no presenta exposición al riesgo de tipo de cambio dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera.

- ***Riesgo de Tasa de Interés***

  Al 31 de diciembre de 2009, la exposición de la Sociedad a tasa de interés variable asciende a $14.467 millones, correspondientes a cuentas por pagar a entidades relacionadas. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros del período de $145 millones.

Nota 19 – Información por Segmentos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 diciembre de 2009.

Nota 22 – 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 23 – Hechos Posteriores

Con fecha 8 de enero de 2010 se informó a la Superintendencia en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente:

"De conformidad con lo dispuesto por el artículo 147 de la Ley Nº 18.046 de Sociedades Anónimas, y en la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome especialmente facultado al efecto, vengo en informar en carácter de hecho esencial, que en su sesión celebrada con esta fecha, el Directorio de Empresa El Peñón 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 Empresa El Peñón 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 Empresa El Peñón S.A. ejecute (a) con su matriz Quiñenco S.A. o (b) con las filiales de Quiñenco S.A. en que ésta última posea, directa o indirectamente, más del 50% de su propiedad: (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 siguientes operaciones habituales propias de la administración financiera y de inversiones que Empresa El Peñón S.A. ejecute 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."

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, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 24 – Hechos Relevantes

Durante el ejercicio transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido 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 Nº 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.