Estados Financieros Consolidados

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2010 y 2009

Estados Financieros Consolidados

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

31 de diciembre de 2010 y 2009

Indice

Informe de los Auditores Independientes..... 1

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Consolidados..... 3
Estados de Resultados Integrales Consolidados..... 5
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados..... 7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 9

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

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Empresa El Peñón S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa El Peñón S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, 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 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Instrucciones y Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

ERNST & YOUNG

4. 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 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 2010 y 2009, la información entregada por las afiliadas sin ser objeto de ajustes para efectos de cumplir con NIIF. De igual forma, la Superintendencia ha dispuesto que las diferencias serán cuantificadas en los estados financieros en la medida que sea posible realizar su cálculo. En consideración a ello, en Nota 2 (b) de los presentes estados financieros consolidados, sólo se han revelado y no cuantificado las diferencias entre las normas impartidas por la SBIF y las NIIF. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 nosotros hemos auditado los estados financieros de Banco de Chile y hemos emitido una opinión, sin salvedades y de acuerdo con el Compendio de Normas Contables emitido por la SBIF.

Eduardo Rodríguez B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de marzo de 2011

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de

ACTIVOS	Nota	2010 M$	2009 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(3)	743.652	830.228
Otros activos no financieros corrientes		144	137
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(4 a)	-	229
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		743.796	830.594
Total activos corrientes		743.796	830.594
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes		39.422	39.097
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(4 a)	549.000	513.775
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(5 a)	37.029.237	38.922.967
Total de activos no corrientes		37.617.659	39.475.839
Total Activos		38.361.455	40.306.433

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	2010 M$	2009 M$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(7)	32.987	63.616
Otras provisiones a corto plazo	(8)	65.107	62.319
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(9)	1.672	1.502
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		99.766	127.437
Total pasivos corrientes		99.766	127.437
Pasivos no Corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(4 b)	9.231.204	14.468.670
Otras provisiones a largo plazo	(8)	-	180.221
Total pasivos no corrientes		9.231.204	14.648.891
Total pasivos		9.330.970	14.776.328
Patrimonio			
Capital emitido	(10)	19.627.747	19.627.747
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(6.654.104)	(10.688.386)
Otras reservas	(10)	16.054.206	16.587.902
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		29.027.849	25.527.263
Participaciones no controladoras		2.636	2.842
Total patrimonio		29.030.485	25.530.105
Total de Patrimonio y Pasivos		38.361.455	40.306.433

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Resultados Integrales Consolidados

	Nota	01.01.2010 31.12.2010 M$	01.01.2009 31.12.2009 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		-	-
Gasto de administración		(85.221)	(95.081)
Otras ganancias (pérdidas)	(11 b)	(63.930)	(61.100)
Ingresos financieros		30.878	35.271
Costos financieros	(11 c)	(531.287)	(650.886)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(5 a)	4.791.094	3.424.604
Resultados por unidades de reajuste		(276.340)	371.439
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		3.865.194	3.024.247
Gasto por impuestos a las ganancias	(6 d)	168.882	358.553
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		4.034.076	3.382.800
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		4.034.076	3.382.800
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		4.034.282	3.382.999
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(206)	(199)
Ganancia (pérdida)		4.034.076	3.382.800
Ganancia por Acción			
Ganancia por Acción Básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,082859264	0,069482700
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	(13)	0,082859264	0,069482700
Ganancia por Acción Diluida			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,082859264	0,069482700
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción	(13)	0,082859264	0,069482700

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Resultados Integrales Consolidados

	01.01.2010 31.12.2010 M$	01.01.2009 31.12.2009 M$
Ganancia (pérdida)	4.034.076	3.382.800
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(250.026)	209.784
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(250.026)	209.784
Activos Financieros Disponibles para la Venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	43.306	5.432
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	43.306	5.432
Coberturas del Flujo de Efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(53.025)	281
Otro resultado integral antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(53.025)	281
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(7.383)	417.116
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.011	(38.303)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(265.117)	594.310
Impuesto a las Ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	10.612	(1.714)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(7.292)	(26.448)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	10.339	(281)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	13.659	(28.443)
Otro resultado integral	(251.458)	565.867
Resultado integral total	3.782.618	3.948.667
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.782.824	3.948.866
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(206)	(199)
Total resultado integral	3.782.618	3.948.667

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

	Nota	01.01.2010 31.12.2010 M$	01.01.2009 31.12.2009 M$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(141.979)	(153.467)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(25.973)	(13.663)
Dividendos recibidos	(5 a)	5.971.633	2.043.443
Intereses recibidos		8.363	13.074
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		169.136	358.299
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		5.981.180	2.247.686
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Cobros a entidades relacionadas		2.972	3.457
Otras entradas de efectivo		56.799	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		59.771	3.457
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		(57.527)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(6.070.000)	(1.986.000)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		(6.127.527)	(1.986.000)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(86.576)	265.143
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(86.576)	265.143
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	(3)	830.228	565.085
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(3)	743.652	830.228

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

EMPRESA EL PEÑON S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Acciones capital emitido	Otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
	M$	M$	M$		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período actual 01.01.10	19.627.747	118.788	220.902	-	203.442	16.044.770	16.587.902	(10.688.386)	25.527.263	2.842	25.530.105
Saldo inicial reexpresado	19.627.747	118.788	220.902	-	203.442	16.044.770	16.587.902	(10.688.386)	25.527.263	2.842	25.530.105
Cambios en patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	4.034.282	4.034.282	(206)	4.034.076
Otro resultado integral	-	(7.383)	(239.414)	(42.686)	36.014	2.011	(251.458)	-	(251.458)	-	(251.458)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	3.782.824	(206)	3.782.618
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(883)	(2.096)	(1.064)	(278.195)	(282.238)	-	(282.238)	-	(282.238)
Total de cambios en patrimonio	-	(7.383)	(240.297)	(44.782)	34.950	(276.184)	(533.696)	4.034.282	3.500.586	(206)	3.500.380
Saldo final período actual 31.12.10	19.627.747	111.405	(19.395)	(44.782)	238.392	15.768.586	16.054.206	(6.654.104)	29.027.849	2.636	29.030.485
Saldo inicial período anterior 01.01.09	19.627.747	(298.328)	12.832	-	224.458	15.466.524	15.405.486	(14.071.385)	20.961.848	3.041	20.964.889
Saldo inicial reexpresado	19.627.747	(298.328)	12.832	-	224.458	15.466.524	15.405.486	(14.071.385)	20.961.848	3.041	20.964.889
Cambios en patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	3.382.999	3.382.999	(199)	3.382.800
Otro resultado integral	-	417.116	208.070	-	(21.016)	(38.303)	565.867	-	565.867	-	565.867
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	3.948.866	(199)	3.948.667
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	616.549	616.549	-	616.549	-	616.549
Total de cambios en patrimonio	-	417.116	208.070	-	(21.016)	578.246	1.182.416	3.382.999	4.565.415	(199)	4.565.216
Saldo final período anterior 31.12.09	19.627.747	118.788	220.902	-	203.442	16.044.770	16.587.902	(10.688.386)	25.527.263	2.842	25.530.105

La disminución ascendente a M$ (7.383) referido a “Superávit de revaluación” en el ejercicio 2010, se produce por el reconocimiento proporcional de esta variación originada en el Superávit de revaluación, en la inversión en la 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

31 de diciembre de 2010 y 2009

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 2010 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 25 de marzo de 2011.

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 2010 de cada año:

Empresa	2010			2009		
	Ejecutivos	Otros trabajadores	Total	Ejecutivos	Otros trabajadores	Total
Empresa El Peñón S.A.	1	1	2	1	1	2
Hoteles Carrera S.A.	1	2	3	1	1	2
Total	2	3	5	2	2	4

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 2010 y 2009.

- Estados de resultados integrales: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

b) Bases de preparación

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS") con las siguientes excepciones:

El Banco de Chile y SM Chile, subsidiarias[1] de la asociada LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF") la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a IFRS. Es por esta razón que las mencionadas subsidiarias bancarias han acogido en forma parcial las IFRS mediante la aplicación del Compendio de Normas Contables ("Compendio de Normas") emitido por la SBIF generando las siguientes desviaciones:

- Provisiones por riesgo de crédito: El Banco actualmente, considera en su modelo de provisiones tanto pérdidas estimadas como pérdidas incurridas, de acuerdo a lo establecido por la SBIF. En este sentido, el modelo establecido por la SBIF difiere de IFRS, dado que IFRS sólo considera pérdidas incurridas, por lo cual podrían generarse posibles ajustes por este concepto.

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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

b) Bases de preparación (continuación)

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 IFRS.

- Créditos Deteriorados: El tratamiento actual de la SBIF establece que se debe dejar de reconocer ingresos por intereses sobre base devengada en resultados. Bajo IFRS, el activo financiero no se castiga, se provisiona por concepto de deterioro, y se genera intereses basados en la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de caja, por lo cual no considera el concepto de suspensión de reconocimiento de ingresos.

- Bienes Recibidos en Pago (BRP): El tratamiento actual considera el menor valor entre su valor inicial más sus adiciones si hubieren, y el valor realizable neto. Los bienes que no han sido enajenados dentro del plazo de un año, se castigan gradualmente en un plazo adicional establecido por la SBIF. Bajo IFRS no se considera el castigo de los bienes, mientras tengan un valor económico.

- Combinaciones de negocios - Goodwill: De acuerdo a lo establecido por la SBIF, para los activos que se originaron hasta el 31 de diciembre de 2009 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 IFRS solamente serán cuantificadas en la medida que sea posible realizar su cálculo.

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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

b) Bases de preparación (continuación)

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

	Nuevas normas, mejoras y modificaciones	Aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero 2011

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

c) Bases de consolidación

Los 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 Participaciones no controladoras.
La subsidiaria incluida en la consolidación de los presentes estados financieros consolidados es la siguiente:

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

c) Bases de consolidación (continuación)

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación 2010			2009
				Directo	Indirecto	Total	Total
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	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 probabilidad de ocurrencia y al 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 de Resultados Integrales

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivos

Empresa El Peñón S.A., y subsidiaria han optado por presentar su estados de flujos de efectivos 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 contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y su subsidiaria valorizan sus inversiones en asociadas [2] usando el método de la participación (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 reveladas en el estado de cambios del patrimonio.

Las fechas de reporte de la asociada y de la Sociedad, y las políticas contables 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.

---

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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

h.1) Ingresos por prestación de servicios:

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

h.2) 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.

h.3) Dividendos:

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

i) Instrumentos Financieros - Reconocimiento inicial y medición posterior

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

i.1) 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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

i.1) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (continuación)

excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor justo a través de resultados ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

La sociedad y su subsidiaria no tienen inversiones mantenidas hasta el vencimiento para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

i.2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

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

i.3) 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 clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización estimada según la Administración de la Sociedad es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Impuestos a la renta y diferidos

j.1) 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 estado de situación financiera.

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

j.2) 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)

j) Impuestos a la renta y diferidos (continuación)

j.2) 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 impuestos diferidos es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Impuestos a la renta y diferidos (continuación)

j.2) 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 impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y está relacionado con la misma entidad tributaria y autoridad tributaria.

k) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Deterioro de activos no financieros (continuación)

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.

l) Provisiones

(i) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Provisiones (continuación)

(ii) Provisiones por beneficios a los empleados

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

m) 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.

n) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consiste de disponible y equivalentes al efectivo 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

n) Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

- 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 equivalentes al efectivo

- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

ñ) 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 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 diluida diferente del beneficio básico por acción.

o) 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.

p) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Dividendo mínimo (continuación)

Se registra contablemente en el rubro "Otros Pasivos No Financieros 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.

q) 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 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	2010 M$	2009 M$
Efectivo en caja	100	100
Saldos en bancos	19.424	11.255
Depósitos a corto plazo	724.128	347.760
Inversiones en documentos con pacto de retroventa	-	471.113
Total	743.652	830.228

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

	Moneda	2010 M$	2009 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	743.652	830.228
Total		743.652	830.228

Nota 3 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo (continuación)

c) No existen diferencias entre el efectivo y equivalentes al efectivo del estado de situación financiera y el estado de flujo de efectivo.

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

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

Nota 4 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
					2010 M$	2009 M$	2010 M$	2009 M$
98.987.000-4	Inversiones Río Grande SPA	Chile	Asociada	CLP	-	-	548.840	513.625
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	Accionistas comunes	CLP	-	229	-	-
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	-	160	150
	Total				-	229	549.000	513.775

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No corriente	
					2010 M$	2009 M$	2010 M$	2009 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	CLP	-	-	9.201.362	14.440.742
96.635.350-3	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Chile	Accionistas comunes	CLP	-	-	26.849	25.126
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	-	2.993	2.802
	Total				-	-	9.231.204	14.468.670

Nota 4 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2010:

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Asociadas	549.000	Cuenta corriente mercantil	CLP	4,10%	Indefinido
Total activos no corrientes	549.000				
Pasivos no corrientes					
Matriz	9.201.362	Cuenta corriente mercantil	CLP	4,10%	Indefinido
Accionistas comunes	26.849	Cuenta corriente mercantil	CLP	4,10%	Indefinido
Asociada	2.993	Cuenta corriente mercantil	CLP	4,10%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	9.231.204				

Al 31 de diciembre de 2010 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, ésto 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.

Nota 4 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas (continuación)

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Efecto en resultados (cargos) abonos	
						2010 M$	2009 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Reajustes e intereses cta. corriente	CLP	(830.620)	(267.472)

El monto ascendente a M$(830.620) corresponde a la suma neta de los intereses generados por cuentas corrientes con empresas relacionadas, pactadas en U.F., a su respectivo cambio por unidad de reajuste (U.F.).

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

	Acumulado	
	2010 M$	2009 M$
Participaciones devengadas	(20.171)	(15.223)
Dietas y honorarios	(40.048)	(23.068)
Total	(60.219)	(38.291)

Nota 5 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

a) Al 31 de diciembre de cada año el movimiento es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 31.12.2009 M$	Participación en ganancia (pérdida) M$	Dividendos recibidos M$	Otros aumentos (disminuciones) M$	Saldo al 31.12.2010 M$
Hidrosur S.A.	Inversiones	Chile	CLP	0,0122%	11.707	2.264	(1.581)	(10.837)	1.553
Inversiones Río Grande SPA	Inversiones	Chile	CLP	0,0102%	19.451	978	-	(14.496)	5.933
Inversiones Río Azul S.A.	Inversiones	Chile	CLP	10,0000%	3.215.584	2.749	(920.000)	(192.019)	2.106.314
Inversiones Río Seco S.A.	Inversiones	Chile	CLP	7,5358%	-	209.997	-	(180.221)	29.776
Río Grande Inv. Financieras S.A.	Inversiones	Chile	CLP	0,0102%	-	747	-	(747)	-
LQ Inversiones Financieras S.A.	Inversiones	Chile	CLP	2,6480%	35.676.225	4.574.359	(5.050.052)	(314.871)	34.885.661
			Total		38.922.967	4.791.094	(5.971.633)	(713.191)	37.029.237

Sociedad	Actividad principal	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01.01.2009 M$	Participación en ganancia (pérdida) M$	Dividendos recibidos M$	Otros aumentos (disminuciones) M$	Saldo al 31.12.2009 M$
Hidrosur S.A.	Inversiones	Chile	CLP	0,0122%	7.814	1.807	-	2.086	11.707
Inversiones Río Grande SPA	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)	-	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
			Total		36.179.464	3.424.604	(2.043.443)	1.362.342	38.922.967

Nota 5 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación (continuación)

b) Información financiera resumida de asociadas

El resumen de la información financiera de asociadas al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	País de origen	Valor contable de la inversión M$	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	1.553	0,0122%	88.815	19.865.201	-	5.033	7.184.502	-	-	18.602.263	18.602.263
Inversiones Río Grande SPA.	Chile	5.933	0,0102%	41.954	87.978.006	-	155.647	25.718.052	-	-	16.085.632	16.085.632
Inversiones Río Azul S.A.	Chile	2.106.314	10,0000%	11.043	25.562.091	-	31.037	4.478.687	-	-	27.492	27.492
Inversiones Río Seco S.A.	Chile	29.776	7,5358%	779	398.434	-	989	3.094	-	-	2.786.661	2.786.661
LQ Inversiones Financieras S.A.	Chile	34.885.661	2,6480%	2.489.685	949.186.721	18.225.179.395	26.479.585	178.216.448	17.253.876.049	768.949.314	(484.013.649)	284.935.665
Total				2.632.276	1.082.990.453	18.225.179.395	26.672.291	215.600.783	17.253.876.049	768.949.314	(446.511.601)	322.437.713

Nota 5 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación (continuación)

b) Información financiera resumida de asociadas (continuación)

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

										2009		
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión M$**	**Porcentaje participación**	**Activos corrientes M$**	**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 SPA.	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

Nota 5 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2010

RUT	Subsidiaria	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Ingresos ordinarios M$	Otros ingresos (gastos) M$	Ganancia pérdida (neta) M$
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	99,0897%	320.017	1.319	29.821	2.018	-	(22.766)	(22.766)

Al 31 de diciembre de 2009

RUT	Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	2009		
									Ingresos Ordinarios M$	Otros ingresos (gastos) M$	Ganancia pérdida (neta) M$
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	99,0897%	376.882	150	62.880	1.888	-	(21.897)	(21.897)

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.

Nota 6 - Impuesto a la Renta y Diferidos

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad Matriz no ha efectuado provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes M$ 678.725 (M$ 378.035 en 2009).

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

Año de origen	Crédito	Monto M$
2009	17%	1.840.593
2009	Sin crédito	11.991

b) Impuestos diferidos

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

Impuestos diferidos	2010		2009	
	Activo M$	Pasivo M$	Activo M$	Pasivo M$
Provisiones	13.021	-	41.232	-
Pérdidas fiscales	435.469	-	371.438	-
Otros (provisión de valuación)	-	448.490	-	412.670
Total	448.490	448.490	412.670	412.670

Los saldos por activos y pasivos por impuestos diferidos son presentados en forma neta en el estado de situación financiera dado que la provisión de valuación corresponde a los conceptos registrados como diferencias temporarias considerando la recuperabilidad futura de los impuestos diferidos.

Nota 6 - Impuesto a la Renta y Diferidos (continuación)

c) Conciliación de tributación aplicable

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

	2010 M$	2009 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	657.083	514.122
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(825.965)	(872.675)
Activos por impuestos diferidos	448.252	68.062
Pasivos por impuestos diferidos	(448.349)	(68.062)
Efecto por cambio de tasa	97	-
Total	(168.882)	(358.553)

d) Gastos (ingresos) por impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de cada año los efectos en resultados de impuestos a las ganancias es el siguiente:

	2010 M$	2009 M$
Gasto por impuestos corrientes	-	-
Activos por impuestos diferidos	33.867	(532.477)
Pasivos por impuestos diferidos	(35.820)	532.477
Efecto por cambio de tasas impositivas	1.953	-
Otros abonos	168.882	358.553
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	168.882	358.553

Nota 7 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	2010 M$	2009 M$
Otras cuentas por pagar	32.987	63.616
Total	32.987	63.616

Nota 8 - Otras Provisiones a Corto y Largo Plazo

a) Composición

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de cada año corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Corriente		No corriente	
	2010 M$	2009 M$	2010 M$	2009 M$
Participación del Directorio	20.171	15.223	-	-
Contingencias	38.264	37.284	-	-
Otras provisiones	6.672	9.812	-	180.221
Total	65.107	62.319	-	180.221

Las Otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2009 corresponde a provisión por Patrimonio negativo en Inversiones Río Seco S.A..

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

Movimientos	Provisiones M$
Saldo inicial al 01.01.2010	242.540
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(176.649)
Provisión utilizada	(854)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	70
Cambios en provisiones	(177.433)
Saldo final al 31.12.2010	65.107

Nota 9 - Provisiones por Beneficios a los Empleados

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

	Corriente	
	2010 M$	**2009 M$**
Vacaciones del personal	1.672	1.502
Total	1.672	1.502

Nota 10 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 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	48.688.364	48.688.364	48.688.364

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 97,54% del capital accionario.

Nota 10 - Patrimonio (continuación)

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.

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

d) Otras reservas

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

	2010 **M$**	**2009** **M$**
Variaciones patrimoniales de asociadas	15.768.586	16.044.770
Reservas de diferencias de cambio por conversión	(19.395)	220.902
Reservas de disponibles para la venta	238.392	203.442
Reservas de coberturas de flujo de caja	(44.782)	-
Reservas de superávit de revaluación	111.405	118.788
Total	16.054.206	16.587.902

Nota 10 - Patrimonio (continuación)

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 11 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de actividades ordinarias

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 al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

	Acumulado	
	2010	**2009**
	M$	**M$**
Otras ganancias		
Otros ingresos	2.305	2.767
Sub total	2.305	2.767
Otras pérdidas		
Dietas, participaciones y remuneraciones del directorio	(35.577)	(31.619)
Asesorías de terceros	(30.658)	(32.248)
Sub total	(66.235)	(63.867)
Total otras ganancias (pérdidas) netas	(63.930)	(61.100)

Nota 11 - Ingresos y Gastos (continuación)

c) Costos financieros

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

	Acumulado	
	2010	**2009**
	M$	**M$**
Intereses por cuentas corrientes relacionadas	531.287	650.886
Total	531.287	650.886

Nota 12 - Gastos del Personal

Los gastos del personal forman parte del gasto de administración y al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	Acumulado	
	2010	**2009**
	M$	**M$**
Sueldos y salarios	23.027	17.262
Beneficios de corto plazo	2.504	2.103
Total	25.531	19.365

Nota 13 - 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	
	2010	**2009**
	M$	**M$**
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	4.034.282	3.382.999
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	4.034.282	3.382.999
Promedio ponderado de número de acciones, básico	48.688.364	48.688.364
Ganancias básicas por acción	0,08285926	0,06948270

Nota 14 - Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2010, 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 15 – 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$724.128 al 31 de diciembre de 2010.

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 2010 y 2009 la Sociedad no mantiene saldos con bancos o instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad mantiene saldos de cuentas por pagar a empresas relacionadas de M$9.231.204 y M$14.468.670, respectivamente.

Nota 15 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

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 2010, la exposición de la Sociedad a tasa de interés variable asciende a M$9.231.204, 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 en el período de doce meses de M$92.000.

Nota 16 - 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 17 - Contingencias

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

Nota 18 - Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Nota 19 - Sanciones

Durante los ejercicios de 2010 y 2009 no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 20 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 21 - Hechos Relevantes

Con fecha 5 de noviembre de 2010 se informó a la Superintendencia en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente:

"De conformidad con lo dispuesto por el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, Norma de Carácter General N° 30 y el inciso 3° del artículo 18 de la Ley N° 18.046, encontrándome especialmente facultado al efecto, vengo en informar, en carácter de hecho esencial, que en su sesión celebrada con esta misma fecha, el Directorio de Empresa El Peñón S.A. (la "Sociedad") acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el 23 de noviembre de 2010 a las 9:30 horas a.m., a celebrarse en las oficinas de calle Enrique Foster Sur Nº 20, piso 15, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de tratar las siguientes materias:

1. Que la Sociedad deje de estar afecta a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, por haber dejado de cumplir las condiciones para estar obligada a inscribir sus acciones en el Registro de Valores.

2. Solicitud a la Superintendencia de Valores y Seguros para que proceda a cancelar la inscripción de la Sociedad y la de sus acciones en el Registro de Valores.

3. Adopción de todos los demás acuerdos que sean necesarios para llevar a efecto los acuerdos que adopte la Junta Extraordinaria en las materias anteriores.

4. Cuenta de los acuerdos correspondientes a las operaciones con partes relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Derecho a Retiro:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento, en caso de ser aprobadas por dicha Junta Extraordinaria de Accionistas las materias señaladas en los números 1. y 2. anteriores, el Accionista disidente de dichos acuerdos tendrá derecho a retirarse de la Sociedad, previo pago por aquella del valor de sus acciones. Para ejercer este derecho a retiro, el Accionista deberá manifestarlo por escrito, en la forma que regulan las disposiciones legales y reglamentarias antes citadas, dentro de los 30 días siguientes

Nota 21 - Hechos Relevantes (continuación)

contados desde la fecha de celebración de la Junta Extraordinaria de Accionistas aquí referida, por lo que tal derecho expirará el 23 de diciembre de 2010. Considerase Accionista disidente a aquel que en la Junta Extraordinaria aquí referida se opusiere al acuerdo que da derecho a retiro, o que, no habiendo concurrido a la Junta, manifieste su disidencia por escrito a la Sociedad, dentro del plazo de 30 días antes señalado. El derecho a retiro comprenderá las acciones que el Accionista posea inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas el 17 de noviembre de 2010.

Tendrán derecho a participar en la referida Junta Extraordinaria de Accionistas los titulares de acciones que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el 17 de noviembre de 2010".

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 23 de noviembre de 2010, se acordó por el 97,54% de las acciones emitidas con derecho a voto, que Empresa El Peñón S.A. deje de estar afecta a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, por haber dejado de cumplir los requisitos o condiciones para estar obligada a inscribir sus acciones en el Registro de Valores, de conformidad con lo dispuesto por el inciso tercero del artículo 18 de la Ley de Sociedades Anónimas; y que se solicite a la Superintendencia de Valores y Seguros que proceda a cancelar la inscripción de la Sociedad y la de sus acciones en el Registro de Valores. Dicha solicitud fue presentada el 28 de diciembre de 2010 y su resolución se encuentra pendiente a esta fecha.

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General Nº 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.