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
Quiñenco S.A.:

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

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

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

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

Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

28 de mayo de 2009

A member firm of Ernst & Young Global Limited

QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados intermedios

Por el período terminado al 31 de marzo de 2009

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Por el período terminado al 31 de marzo de 2009

Indice

Opinión de los auditores independientes 1

Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedio 4

Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados 6

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo 8

Estado de Cambio en el Patrimonio 11

Notas a los Estados financieros consolidados intermedios 12

Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedio

QUIÑENCO S.A.

Activos		31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
Activos Servicios no Bancarios	**Nota**	**M$**	**M$**	**M$**
Activos corrientes				
Activos corrientes en operación				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	219.796.134	156.596.259	16.327.225
Activos financieros disponibles para la venta	19	-	-	149.873
Otros activos financieros		25.773.619	30.349.377	132.595.319
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	20	76.685.803	81.825.114	72.305.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	202.250	276.694	536.455
Inventarios	4	42.024.845	56.187.850	47.226.958
Activos de cobertura	25	478.098	1.167.093	1.728.667
Pagos anticipados		3.604.461	1.976.797	1.196.083
Cuentas por cobrar por impuestos		14.866.396	15.020.289	7.637.819
Otros activos	21	84.100.585	87.820.700	8.094.393
Total activos en operación		467.532.191	431.220.173	287.798.417
Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	18	2.252.142	2.546.952	249.419.763
Total activos corrientes		469.784.333	433.767.125	537.218.180
Activos, no corrientes				
Activos financieros disponibles para la venta	19	107.244.012	157.303.194	53.927.760
Otros activos financieros no corrientes		-	-	34.992.374
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	20	2.357.878	2.366.710	2.143.501
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	537.038	549.665	589.966
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	12	158.301.534	152.145.006	135.518.055
Activos intangibles, neto	15	905.130.963	906.265.903	586.081.843
Propiedades, plantas y equipos, Neto	7	258.317.464	268.460.358	230.369.950
Propiedades de inversión	16	7.039.609	7.422.688	7.236.042
Activos por impuestos diferidos	6	44.980.849	44.282.850	23.855.221
Activos de cobertura	25	2.052.056	3.113.509	-
Otros activos		9.272.224	10.152.788	3.214.460
Total activos no corrientes		1.495.233.627	1.552.062.671	1.077.929.172
Activos Bancarios				
Efectivo y depósitos en bancos	34.4	907.524.160	751.223.765	469.953.312
Operaciones con liquidación en curso	34.4	417.612.751	469.581.571	338.743.168
Instrumentos para negociación		608.245.242	679.843.540	1.532.461.629
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		34.829.073	75.519.343	69.129.781
Contratos de derivados financieros		664.496.078	904.725.247	402.243.432
Adeudado por bancos		342.301.453	321.993.000	438.668.833
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	34.5	12.627.355.707	13.397.086.034	11.459.772.247
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	34.6	1.049.349.882	1.071.436.631	210.400.973
Inversiones en sociedades	34.7	12.070.580	11.376.735	9.951.383
Intangibles		31.327.006	34.762.884	29.206.487
Propiedades, plantas y equipos		212.076.932	205.368.181	240.333.740
Impuestos diferidos	34.9	65.886.178	70.504.889	54.844.528
Otros activos	34.8	132.242.083	110.323.530	173.701.240
Total activos servicios bancarios		17.105.317.125	18.103.745.350	15.429.410.753
Total activos		19.070.335.085	20.089.575.146	17.044.558.105

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

Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedio

QUIÑENCO S.A.

Pasivos y Patrimonio Neto		31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
Pasivos servicios no bancarios	**Nota**	**M$**	**M$**	**M$**
Pasivos corrientes				
Pasivos corrientes en operación				
Préstamos que devengan intereses	10	92.013.647	96.454.354	70.943.748
Otros pasivos financieros		2.057.920	2.219.488	1.581.449
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22	26.446.411	31.013.754	35.549.457
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	4.624	441.761	133.529
Provisiones	14	16.344.776	16.087.720	14.052.188
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		25.344.905	24.940.014	3.711.154
Otros pasivos	23	172.620.689	117.270.781	41.440.557
Ingresos diferidos		840.256	1.168.926	1.827.127
Obligación por beneficios post empleo		308.578	531.098	668.193
Pasivos de cobertura	25	82.870	20.268	4.214
Total pasivos corrientes en operación		336.064.676	290.148.164	169.911.616
Pasivos incluidos en grupos en desapropiación mantenidos para la venta	18	1.676	1.804	85.346.777
Total pasivos corrientes		336.066.352	290.149.968	255.258.393
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses	10	238.379.307	248.727.128	379.435.291
Otros pasivos financieros		8.531.747	8.569.936	6.677.392
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22	-	3.348	2.614
Provisiones	14	7.558.503	7.651.946	9.634.515
Pasivos por impuestos diferidos	6	74.305.931	74.343.139	43.835.310
Otros pasivos		94.454	103.924	18.811.789
Ingresos diferidos		983.317	1.084.305	891.166
Obligación por beneficios post empleo		2.561.658	2.167.646	1.587.069
Total pasivos no corrientes		332.414.917	342.651.372	460.875.146
Pasivos servicios bancarios				
Depósitos y otras obligaciones a la vista		3.159.612.677	2.965.789.369	3.014.502.291
Operaciones con liquidación en curso		240.924.943	141.988.675	96.820.965
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		298.520.384	420.657.935	370.997.839
Depósitos y otras captaciones a plazo		7.951.163.349	8.470.758.756	7.336.172.807
Contratos de derivados financieros		764.082.361	862.798.985	436.300.389
Obligaciones con bancos		1.080.616.344	1.498.549.191	810.740.584
Instrumentos de deuda emitidos		1.806.821.234	1.900.587.213	1.646.674.858
Obligación Subordinada al Banco Central de Chile		663.101.292	663.176.428	647.515.397
Otras obligaciones financieras		60.681.687	93.707.542	67.239.959
Impuestos corrientes		11.492.203	9.052.864	2.342.218
Impuestos diferidos	34.9	25.455.240	25.464.707	31.814.577
Provisiones	34.10	99.830.888	145.792.727	78.271.466
Otros pasivos	34.11	94.051.912	108.046.671	87.232.156
Total pasivos servicios bancarios		16.256.354.514	17.306.371.063	14.626.625.506
Patrimonio neto				
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora				
Capital emitido		655.336.413	655.336.413	601.778.158
Otras reservas	29	57.987.946	87.155.626	30.852.262
Resultados retenidos		497.130.256	459.490.822	341.646.988
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora		1.210.454.615	1.201.982.861	974.277.408
Participaciones Minoritarias		935.044.687	948.419.882	727.521.652
Total patrimonio neto		2.145.499.302	2.150.402.743	1.701.799.060
Total Pasivos y Patrimonio Neto		19.070.335.085	20.089.575.146	17.044.558.105

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

Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados

Estado de Resultados Integrales		**31/03/2009**	**31/03/2008**
Estado de resultados servicios no bancarios	**Nota**	**M$**	**M$**
Total Ingresos Ordinarios	8 a)	83.643.444	81.988.901
Costo de Ventas		(60.211.132)	(63.987.489)
Margen bruto		23.432.312	18.001.412
Total Otros Ingresos de Operación		4.109.023	5.081.235
Costos de Mercadotecnia		(539.559)	(398.427)
Costos de Distribución		(842.553)	(435.835)
Gastos de Administración		(19.452.452)	(15.827.371)
Otros Gastos Varios de Operación		(2.987.342)	(4.385.733)
Costos Financieros	8 c)	(3.957.343)	(6.178.809)
Participación en Pérdida de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		123	(23.345)
Participación en Ganancia de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		14.894.886	11.848.387
Diferencias de cambio		4.987.300	126.262
Resultados por Unidades de Reajuste		3.235.737	(2.694.409)
Otras Ganancias (Pérdidas)	8 b)	17.072.314	137.269.179
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		39.952.446	142.402.546
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	6	(2.913.587)	1.652.069
Ganancia de Actividades Continuadas después de Impuesto		37.038.859	144.054.615
Ganancia de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	18	10.954	7.165.089
Ganancia (Pérdida) de Servicios no Bancarios		37.049.813	151.219.704
Estado de resultados Servicios Bancarios			
Ingresos netos por intereses y reajustes		143.470.916	157.166.902
Ingresos netos por comisiones		53.804.055	47.040.819
Utilidad neta de operaciones financieras	34.15	(60.981.181)	26.465.296
Utilidad (Pérdida) de cambio neta		86.266.211	(20.822.586)
Otros ingresos operacionales	34.16	6.982.084	50.796.069
Provisión por riesgo de crédito	34.17	(51.103.942)	(26.032.768)
Total ingreso operacional neto		178.438.143	234.613.732
Remuneraciones y gastos del personal		(64.249.093)	(86.842.736)
Gastos de Administración		(43.983.926)	(42.813.473)
Depreciaciones y amortizaciones		(8.112.289)	(10.905.692)
Otros gastos operacionales	34.18	(5.197.666)	(19.685.633)
Total gastos operacionales		(121.542.974)	(160.247.534)
Resultado operacional		56.895.169	74.366.198
Resultado por inversiones en sociedades	34.7	565.107	862.501
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile		75.136	(21.144.480)
Corrección monetaria		-	(7.178.495)
Resultado antes de impuesto a la renta		57.535.412	46.905.724
Impuesto a la renta	34.9	(8.214.578)	(7.923.871)
Resultado de operaciones continuas		49.320.834	38.981.853
Ganancia Servicios Bancarios		49.320.834	38.981.853
Ganancia consolidada		86.370.647	190.201.557
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	13	53.770.620	161.649.193
Ganancia Atribuible a Participación Minoritaria		32.600.027	28.552.364
Ganancia consolidada		86.370.647	190.201.557

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

Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados

Ganancias por Acción (Presentación)	Nota	31/03/09	31/03/08
Acciones Comunes (Presentación)		**M$**	**M$**
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	13	**0,046978564**	**0,141230414**
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0,000009570	0,006260028
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas		0,046968994	0,134970386
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	13	**0,046978564**	**0,141230414**
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0,000009570	0,006260028
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,046968994	0,134970386

Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)

	Participación			Participación		
	Controladora M$	**Minoritaria M$**	**Total M$**	**Controladora M$**	**Minoritaria M$**	**Total M$**
Ganancia (Pérdida)	53.770.620	32.600.027	86.370.647	161.649.193	28.552.364	190.201.557
Activos Financieros Disponibles para la Venta	(156.391)	-	(156.391)	(1.578.784)	-	(1.578.784)
Ajustes por Conversión	(20.018.352)	-	(20.018.352)	(16.816.028)	-	(16.816.028)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	33.595.877	32.600.027	66.195.904	143.254.381	28.552.364	171.806.745

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)

	M$	**M$**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	33.595.877	143.254.381
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	32.600.027	28.552.364
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	66.195.904	171.806.745

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

QUIÑENCO S.A.

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación, Método directo		
Flujos de Efectivo por Operaciones, Método directo		
Servicios no Bancarios		
Importes Cobrados de Clientes	94.848.100	228.035.539
Pagos a Proveedores	(59.894.372)	(185.964.879)
Remuneraciones pagadas	(12.775.699)	(17.787.886)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	(1.907.551)	(1.554.881)
Otros cobros (pagos)	1.352.211	(918.317)
Total Flujos de Efectivo por Operaciones	21.622.689	21.809.576
Flujos de Efectivo por Otras Actividades de Operación		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	4.947.827	4.947.827
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	(8.025)	(31.219.789)
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	2.732.343	1.566.893
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1.470.990)	(1.016.433)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	3.149	2.959.834
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(2.221.930)	(4.912.930)
Otras Entradas Procedentes de Otras Actividades de Operación	(1.262.216)	(1.431.316)
Total Flujos de Efectivo por Otras Actividades de Operación	2.720.158	(29.105.914)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Servicios no Bancarios	24.342.847	(7.296.338)
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del período	7.019.088	8.659.091
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	8.112.289	13.483.686
Provisiones por riesgo de crédito	54.964.586	33.628.236
Valor razonable de instrumentos para negociación	(2.353.858)	(4.204.642)
Utilidad por inversión en sociedades	(565.107)	(862.501)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(941.746)	(156.742)
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	(28.835)	(27.128)
Castigos de activos recibidos en pago	774.374	1.113.900
Corrección monetaria	-	7.178.495
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	120.374.955	(26.461.818)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	66.554.340	(15.885.486)
Provisión obligación subordinada	17.766.470	21.754.984
Otros	24.460.140	29.712.258
Subtotal flujos originados en actividades de la operación Servicios Bancarios	296.136.696	67.932.333
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	320.479.543	60.635.995

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

QUIÑENCO S.A.

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión		
Servicios no Bancarios		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, plantas y equipos	6.522	97.423
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	307.350	1.159.105
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	5.347.121	107.681.849
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	35.486.556	-
Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	19.000	-
Importes recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	-	923.939
Incorporación de propiedad, plantas y equipos	(8.935.342)	(14.033.427)
Pagos para adquirir propiedades de inversión	-	(847.016)
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	(2.030)	(100.707)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	(1.036.500)	(1.390.835)
Pagos para adquirir asociadas	-	(4.983.529)
Pagos para adquirir otros activos financieros	-	(46.873.812)
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones	-	(10.224.842)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Servicios no Bancarios	31.192.677	31.408.148
Servicios Bancarios		
(Aumento) disminución neto en créditos y cuentas por cobrar a clientes	591.617.137	162.263.867
(Aumento) disminución neta de inversiones financieras	182.877.236	224.935.982
Compras de propiedades, plantas y equipos	(12.600.932)	(5.704.438)
Ventas de propiedades, plantas y equipos	151.576	27.860
Inversiones en Sociedades	-	(6.188.000)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	231.112	69.532
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	1.344.364	830.987
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(74.015.489)	81.481.035
Subtotal flujos originados en actividades de inversión Servicios Bancarios	689.605.004	457.716.825
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	720.797.681	489.124.973

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

QUIÑENCO S.A.

	Nota	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación			
Obtención de Préstamos		8.227.211	67.971.480
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros		-	4.984.106
Pagos de Préstamos		(15.152.311)	(49.028.345)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		(361.337)	(335.598)
Pago de Intereses Clasificados como Financieros		-	(1.723.357)
Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación		(1.213.194)	(68.091)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Servicios no bancarios		(8.499.631)	21.800.195
Servicios Bancarios			
Aumento (disminución) de acreedores en cuentas corrientes		249.081.204	(62.872.133)
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones		(505.140.863)	(535.116.377)
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo		(103.446.807)	(78.388.112)
Aumento (disminución) de obligaciones por intermediación de documentos		(47.543.725)	110.609.224
Aumento (disminución) de préstamos del exterior corto plazo		136.510.544	(18.014.311)
Emisión de letras de crédito		201.326	46.330
Rescate de letras de crédito		(16.553.365)	(33.581.905)
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo		(5.580.021)	(62.589.124)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile		770.223	91.109
Pagos Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile		(822.790)	(191.223)
Emisión de bonos		-	74.154.295
Pago de Bonos		(8.594.109)	(15.081.033)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		830.719.214	134.322.083
Pago de préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		(1.379.864.401)	-
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		2.082.305	4.706.855
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(26.961.764)	(218.934)
Emisión de acciones de pago		-	4.860.000
Dividendos pagados		(44.857.105)	(70.092.539)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Servicios Bancarios		(920.000.134)	(547.355.795)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación		(928.499.765)	(525.555.600)
Aumento (decremento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		112.777.459	24.205.368
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(8.171.788)	(1.693.449)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo de Inicio	5	1.547.436.545	1.004.797.980
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	5	1.652.042.216	1.027.309.899

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

Estado de Cambio en el Patrimonio

QUIÑENCO S.A.

	Acciones Ordinarias		Otras reservas							
	Capital pagado	Prima de emisión	Reservas de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de disponibles para la venta	Otras reservas varias	Utilidades acumuladas	Patrimonio Neto de Controladora	Participaciones minoritarias	Total Patrimonio Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/08	589.584.298	12.193.860	(33.191.885)	(6.741.032)	37.905.929	32.879.250	341.646.988	974.277.408	727.521.652	1.701.799.060
Saldo Inicial Reexpresado	**589.584.298**	**12.193.860**	**(33.191.885)**	**(6.741.032)**	**37.905.929**	**32.879.250**	**341.646.988**	**974.277.408**	**727.521.652**	**1.701.799.060**
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	13.005.058	-	13.005.058	122.656.394	135.661.452
Dividendos en Efectivo Declarados	-	-	-	-	-	-	(41.738.015)	(41.738.015)	-	(41.738.015)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	4.716.674	97.551	-	-	-	(4.814.225)	-	-	(75.894.927)	(75.894.927)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	(16.816.028)	-	(1.578.784)	-	161.649.193	143.254.381	28.552.364	171.806.745
Cambios en Patrimonio	**4.716.674**	**97.551**	**(16.816.028)**	**-**	**(1.578.784)**	**8.190.833**	**119.911.178**	**114.521.424**	**75.313.831**	**189.835.255**
Saldo Final Período Anterior 31/03/08	594.300.972	12.291.411	(50.007.913)	(6.741.032)	36.327.145	41.070.083	461.558.166	1.088.798.832	802.835.483	1.891.634.315
Saldo Inicial Período Actual 01/01/09	642.057.300	13.279.113	23.539.163	(6.741.032)	34.486.418	35.871.077	459.490.822	1.201.982.861	948.419.882	2.150.402.743
Saldo Inicial Reexpresado	**642.057.300**	**13.279.113**	**23.539.163**	**(6.741.032)**	**34.486.418**	**35.871.077**	**459.490.822**	**1.201.982.861**	**948.419.882**	**2.150.402.743**
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	9.584.523	-	9.584.523	-	9.584.523
Dividendos en Efectivo Declarados	-	-	-	-	-	-	(16.131.186)	(16.131.186)	-	(16.131.186)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	(18.577.460)	-	-	(18.577.460)	(45.975.222)	(64.552.682)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	(20.018.352)	-	(156.391)	-	53.770.620	33.595.877	32.600.027	66.195.904
Cambios en Patrimonio	**-**	**-**	**(20.018.352)**	**-**	**(18.733.851)**	**9.584.523**	**37.639.434**	**8.471.754**	**(13.375.195)**	**(4.903.441)**
Saldo Final Período Actual 31/03/09	642.057.300	13.279.113	3.520.811	(6.741.032)	15.752.567	45.455.600	497.130.256	1.210.454.615	935.044.687	2.145.499.302

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

Nota 1 - Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de mayo de 2009.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

La Sociedad mantiene inversiones principalmente en los sectores industriales y de servicios financieros en diversos sectores de la economía chilena. La Sociedad proporciona los servicios bancarios y financieros a través de la subsidiaria Banco de Chile (en adelante, "el Banco"); produce y comercializa bebidas, vinos, cervezas y otros bebestibles a través de la asociada Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante, "CCU") inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial proporcional; provee servicios de telecomunicaciones a través de la subsidiaria Telefónica del Sur S.A. (en adelante, "Telsur"); manufactura productos de cobre y aluminio a través de la subsidiaria Madeco S.A. (en adelante, "Madeco").

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

Servicios financieros: Quiñenco posee una participación indirecta en el Banco mediante la propiedad del 67,04% de las acciones de LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante, "LQIF"). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en el Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

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

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 LQIF es propietaria de un 32,11% y 30,43%, respectivamente, de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de marzo de 2009, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante "SM Chile"), sociedad dueña de Banco de Chile en un 15,01% directo y de un 35,35% indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante "SAOS").

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

Nota 1 – Información corporativa (continuación)

(b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

Telecomunicaciones: Telsur, subsidiaria incluida en los estados financieros consolidados intermedios, provee servicios telefónicos en las regiones VIII, IX, X y XI de Chile. Al 31 de marzo de 2009, Quiñenco es propietaria de un 74,24% de Telsur a través de la subsidiaria VTR S.A. (en adelante, "VTR").

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

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

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

Mediante esta transacción, Madeco se convierte en el principal accionistas de Nexans, productor de cables líder a nivel mundial. De este modo, Nexans adquirirá presencia en América Latina y Madeco, a su vez, formará parte de esta creciente red internacional.

Al 31 de marzo de 2009, Quiñenco es propietaria de un 47,65% de Madeco.

(c) Empleados

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

31 de marzo de 2009	Nº empleados
Quiñenco	36
Banco de Chile	14.574
Madeco	2.371
Telsur	838
Otras subsidiariaes	91
Total empleados	17.910

31 de diciembre de 2008	Nº empleados
Quiñenco	35
Banco de Chile	14.575
Madeco	2.417
Telsur	826
Otras subsidiariaes	97
Total empleados	17.950

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

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

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

(b) Bases de preparación

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

Las subsidiarias[1] indirectas Banco de Chile y SM Chile 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 NIIF. Es por esta razón que las mencionadas subsidiarias bancarias han acogido en forma parcial las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") mediante la aplicación de las normas NIIF-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, dado que NIIF sólo considera pérdidas incurridas, por lo cual podrían generarse posibles diferencias 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 créditos contingentes, ante lo cual, se deberá evaluar y analizar si estas provisiones cumplen con las especificaciones de NIIF.

- 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, el activo financiero no se castiga, son provisionados 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 no se considera el castigo de los bienes, mientras tengan un valor económico.

- Goodwill: Según 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 el año 2008, es decir, se amortizará hasta su extinción. Del mismo modo, no se reingresarán al activo aquellos que ya fueron extinguidos.

---

[1] Para efectos de las NIIF, subsidiara 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 subsidiaria establecido en el artículo 86° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación (continuación)

- Presentación de estados financieros intermedios: 2009 es el primer ejercicio de aplicación de las NIIF para las instituciones financieras para lo cual la SBIF ha establecido en forma excepcional que los estados financieros intermedios para este ejercicio no sean preparados comparativos con los períodos intermedios del ejercicio 2008. No obstante lo anterior, LQIF ha optado por presentar en forma comparativa sus estados financieros consolidados intermedios incluyendo a las subsidiarias Banco de Chile y SM Chile con la excepción que las cifras interinas del ejercicio 2008 de ambas subsidiarias bancarias se encuentran preparados con normas de la SBIF y con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. De acuerdo a los antecedentes que actualmente disponible por la administración de LQIF y de sus subsidiarias bancarias, los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 serán confeccionados en forma comparativa utilizando las NIIF adoptadas por la SBIF.

- Notas a los estados financieros NIIF: la SBIF no exige la preparación de notas explicativas para los estados financieros intermedios trimestrales, en consecuencia, la preparación de ellas ha sido voluntaria y a su vez se ha establecido un programa de implementación gradual durante el ejercicio 2009. Esto ha provocado que los estados financieros consolidado del ejercicio 2008 incluyan las cifras de la subsidiarias bancarias preparadas bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas de la SBIF vigentes para el ejercicio 2008.

En consideración a la magnitud y complejidad de las operaciones bancarias de la subsidiaria Banco de Chile, la administración de la subsidiaria 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 las normas IFRS-SBIF y las IFRS solamente serán cuantificadas y reveladas en la medida que sea posible realizar su cálculo.

La subsidiaria indirecta Banchile Seguros de Vida S.A. es regulada por las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual ha establecido que el plan de convergencia de normas locales a NIIF para las Compañías de Seguros es a contar del ejercicio 2011, en consecuencia, los estados financieros al 01 de enero, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008 y al 31 de marzo de 2009 de esta subsidiaria incluidos en los estados financieros consolidados intermedios de Quiñenco S.A. han sido preparados utilizando principios de contabilidad chilenos y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados considerando los requerimientos específicos de la NICH 34/NIC 34 de Información financiera intermedia.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios y anuales incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el balance general y en el estado de resultados, en la cuenta Interés minoritario.

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31/03/2009			31/12/2008
		Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	Excelsa Establishment	99,99	0,01	100,0000	100,0000
96.611.550-5	VTR S.A. y Subsidiaria	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.A. y Subsidiarias	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	94,9794	-	94,9794	94,9794
87.011.000-6	O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA	75,5579	-	75,5579	75,5579
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	43,9796	23,0648	67,0444	67,0444
91.021.000-9	Madeco S.A. y Subsidiarias	42,5738	5,076	47,6498	47,6498
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263

Las subsidiarias Madeco, Telsur , Empresa El Peñón S.A. y LQIF se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 251, 167, 78 y 730, respectivamente, y se encuentran sujetas a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La subsidiaria Telsur es incluida en los estados financieros consolidados intermedios de VTR y subsidiarias.

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Uso de estimaciones

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

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles. En el caso específico de la subsidiaria a determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.

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

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

- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.

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

- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

- La subsidiaria Telsur mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos períodos. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente periodo en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del Estado de Situación Financiera.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Presentación de estados financieros

Estado de Situación Consolidado

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

(e1) Quiñenco y sus subsidiarias operan en los negocios de bebidas y alimentos, manufacturero y telecomunicaciones en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, en consecuencia, han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).

(e2) Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

Estado Integral de resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

(f) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(f) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera (continuación)

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

Cualquier menor valor de inversión que surge de la adquisición de una operación extranjera y cualquier ajuste a valor razonable en los valores libro de activos y pasivos son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son traducidos a la fecha de cierre. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera son traducidas usando los tipos de cambio a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

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

(g) Inventarios

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(h) Propiedades, plantas y equipos

(h1) Costo

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

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

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

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

(ii) Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción de Propiedades, plantas y equipos.

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

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

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(h) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(h2) Depreciación

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

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

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

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

(i) Propiedades de inversión

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

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

Los bienes son depreciados linealmente en un plazo medio de entre 19 y 37 años con excepción de los bienes que tienen una vida indefinida.

(j) Activos disponibles para la venta y operaciones descontinuadas

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Activos disponibles para la venta y operaciones descontinuadas (continuación)

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

(k) Reconocimiento de ingresos

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

(k1) Venta de bienes

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

(k2) Ingresos por prestación de servicios

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

(k3) Ingresos por servicios telefónicos

La subsidiaria Telsur mantiene la política de reconocer como ingresos de la operación, además de lo facturado en el ejercicio, una estimación de los servicios prestados y no facturados hasta la fecha de cierre de los respectivos periodos. Esta estimación ha sido determinada sobre la base de los servicios efectivamente prestados, valorizados a las tarifas vigentes en el correspondiente periodo en que se ha prestado el servicio, la que se presenta en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del Estado de Situación Financiera.

(k4) Ingresos por intereses

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

(k5) Dividendos

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

(l) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Inversiones en asociadas

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

Bajo este método, la inversión es registrada en el balance general 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. El menor valor asociado es incluido 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 son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas y son 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 proporcional suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

(n) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

Las inversiones que por sus características han sido definidas como negocios conjuntos son los siguientes:
(i) Inversiones y Rentas S.A. (matriz de CCU)
(ii) Habitaria S.A.
(iii) Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.
(iv) Transportes y Servicios Aéreos S.A.

La asociada Inversiones y Rentas S.A. y su subsidiaria Compañía Cervecerías Unidas S.A., se han acogido a la opción establecida en el Oficio Circular N° 485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de presentar sus estados financieros intermedios preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (en adelante "PCGA Chilenos") y sus estados financieros anuales preparados de acuerdo con NIIF. No obstante lo anterior, Inversiones y Rentas S.A. y su subsidiaria Compañía Cervecerías Unidas S.A. han preparado una estimación de su patrimonio y de sus resultados bajo NIIF al 01 de enero, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2008 y a marzo de 2009.

---

[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)

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

Los activos financieros dentro del balance se incluyen en los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo, Activos financieros disponibles para la venta, Otros activos financieros y cuentas por cobrar.

Los activos financieros dentro del alcance del NIC 39 son clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros para negociar (valor razonable a través de resultados), o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad y sus subsidiarias han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

(o1) 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 razonable a través de resultados ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

(o2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

(o3) Activos financieros para negociar (valor razonable a través de resultados)

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(o4) Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizadas a su valor razonable. 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 razonable 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.

(p) Impuestos a la renta y diferidos

(p1) Impuesto a la renta

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

(p2) Impuestos diferidos

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p2) Impuestos diferidos (continuación)

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:

  (1) No es una combinación de negocios, y,

  (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

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

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

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

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

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

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

(q) Activos Intangibles

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(q) Activos Intangibles (continuación)

Con excepción a lo anterior, la plusvalía comprada (menor valor de inversiones) generada con anterioridad a la fecha de transición a NIIF y que corresponde a adquisiciones efectuadas con anterioridad a marzo de 2001, son mantenidas por el valor neto registrado a esa fecha, en tanto que las posteriores son valorizadas a su costo de adquisición.

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

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

- **Otros activos intangibles**

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

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

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

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

A la fecha de estos estados financieros no existen indicios de deterioro que signifiquen efectuar algún ajuste en aquellos activos de vida útil indefinida.

Los software computacionales cuyos desembolsos fueron incurridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2006 han sido valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente y se amortizan en un plazo de 4 años.

(r) Deterioro de activos

(r1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r2) Activos no financieros

La Sociedad y sus subsidiarias 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 razonable de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

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

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

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

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

Para activos excluyendo menor valor, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(r3) Plusvalía comprada

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

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

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

(i) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía comprada es monitoreada para propósitos internos de la administración; y

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Deterioro de activos (continuación)

(r3) Plusvalía comprada (continuación)

(ii) No es más grande que un segmento basado en o el formato de reporte primario o secundario (IAS 14).

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

(r4) Activos intangibles de vida útil indefinida

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

(r5) Asociadas y negocios conjuntos

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

(s) Provisiones

(i) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Provisiones (continuación)

(ii) Indemnizaciones por años de servicios

Madeco y sus subsidiarias bajo los contratos de trabajo y los acuerdos de negociación colectiva se han comprometido a realizar un pago de suma alzada a cada trabajador al término de su empleo, sea debido a muerte, despido, renuncia o jubilación. La provisión ha sido determinada utilizando el valor actuarial. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, tasa esperada de retorno sobre los activos, futuros aumentos de sueldo, tasas de mortalidad y futuros aumentos de pensión. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

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

(iii) Vacaciones del personal

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

(t) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

- Reserva de riesgo en curso:
Se ha determinado sobre la base de la prima retenida neta no ganada, la cual es calculada a base de numerales diarios sobre la prima retenida neta debidamente actualizada.

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

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

(u) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(v) Contratos de leasing

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

(a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;

(b) Se ejercita una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;

(c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo especifico; o

(d) Existe un cambio substancial en el activo.

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

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

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

Los pagos de leasing operacionales son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultados durante la vigencia del leasing.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(w) Instrumentos financieros derivados y de cobertura

Las Subsidiarias Madeco y Telsur utilizan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de precios de comodities y swap de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en tasas de interés, precios de comodities y de tipo de cambio.

Madeco mantiene Derivados de tasa de interés como instrumentos de cobertura de los flujos de efectivo para cubrir el riesgo de tasa de interés en préstamos bancarios a tasa variable. Además posee Derivados de moneda extranjera como instrumento de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio en depósitos a plazo en pesos chilenos y posee Otros Derivados como instrumentos de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición al riesgo en las variaciones del precio de los inventarios de cobre.

Por su parte, la subsidiaria Telsur mantiene Derivados de moneda extranjera Cross currency swap para cubrir la exposición al riesgo de las variaciones del tipo de cambio en deuda en dólares.

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

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

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

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

Coberturas de valor razonable cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso firme no reconocido (excepto en caso de riesgo de moneda extranjera); o

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

Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(w) Instrumentos financieros derivados y de cobertura (continuación)

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

(i) Coberturas de valor razonable

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

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

Si la partida cubierta es desreconocida, el valor razonable no amortizado es reconocido inmediatamente en el estado de resultados.

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

(ii) Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

(iii) Coberturas de una inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en una operación extranjera, incluyendo cobertura de una partida monetaria que es contabilizada como parte de la inversión neta, son contabilizadas de una manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Las utilidades o pérdidas por el instrumento de cobertura relacionado con la porción efectiva de la cobertura son reconocidas como cargo o abono en cuentas de patrimonio, mientras que cualquier utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida como cargo o abono a resultados. Al enajenar la operación extranjera, el monto acumulado de cualquier utilidad o pérdida reconocida directamente en patrimonio es transferido al estado de resultados.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(x) Efectivo y equivalente al efectivo

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

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

El estado de 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 operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

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

(y) Ganancias por acción

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

(z) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado 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 existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aa) Dividendo mínimo

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

(bb) Información por segmentos

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(cc) Bases de consolidación

Los estados financieros de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., al 31 de marzo de 2009, han sido consolidados con los de sus subsidiarias chilenas y subsidiaria extranjera considerando los porcentajes de participación directa e indirecta sobre el capital suscrito y pagado de ellas:

Participación de SM Chile S.A. en sus subsidiarias:	
Banco de Chile	50,36%
Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	100,00%

Participación directa del Banco de Chile en sus subsidiarias:	
Banchile Trade Services Limited (Hong Kong)	100,00%
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	99,98%
Banchile Asesoría Financiera S.A.	99,96%
Citibank Agencia de Valores S.A.	99,90%
Banchile Corredores de Seguros Ltda.	99,83%
Banchile Factoring S.A.	99,75%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	99,68%
Banchile Securitizadora S.A.	99,00%
Socofin S.A.	99,00%
Promarket S.A.	99,00%

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre SM Chile S.A. y sus subsidiarias y entre estas últimas, han sido eliminadas. El interés minoritario es presentado en un rubro separado del Estado de Situación Financiero Consolidado y del Estado de Resultado Integral Consolidado.

(dd) Principios contables aplicados

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

La aplicación de diferentes criterios de valorización, no genera diferencias significativas en los estados financieros consolidados intermedios.

(ee) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Uso de estimaciones y juicios (continuación)

Uso de estimaciones y juicios

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Compromisos y contingencias.

(ff) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su período de devengo a tasa efectiva.

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

(gg) Transacciones en Moneda Extranjera

La moneda funcional es el peso Chileno. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso se consideran denominados en "moneda extranjera". Los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del peso se convierten a pesos de la siguiente forma:

i) Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.
ii) Los ingresos y gastos y los flujos de efectivo, aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada mes.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio $582,10 por US$1.

El saldo de M$86.266.211 correspondiente a la utilidad de cambio neta que se muestra en el Estado de Resultado Integral Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio del Banco y sus subsidiarias.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del peso, se registran en "Ajuste por valoración" del estado de situación consolidado, hasta la baja en el balance del rubro al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

(hh) Bases de conversión

Los activos y pasivos reajustables en Unidades de Fomento se han valorizado a $20.959,77 por U.F., valor al 31 de marzo de 2009.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Instrumentos para negociación

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

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" del Estado de Resultado Integral Consolidado. Los intereses y reajustes devengados son informados como "Ingresos por intereses y reajustes".

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

(jj) Instrumentos de inversión

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

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

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo "Utilidad neta de operaciones financieras".

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

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

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

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.
Al 31 de marzo de 2009 no se mantiene cartera de "Inversiones hasta el vencimiento".

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(kk) Contratos de retrocompra y préstamos de valores

Se efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos, se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro "Contratos de retrocompra y préstamos de valores", los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto.
También se efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo forman parte de sus respectivos rubros "Instrumentos para negociación" o "Instrumentos de inversión disponibles para la venta". La obligación de recompra de la inversión es clasificada en el pasivo como "Contratos de retrocompra y préstamos de valores", la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

(ll) Bienes recibidos en pago

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

(mm) Propiedades, plantas y equipos

Como se indica en Nota N°2 de Cambios Contables, las Propiedades, plantas y equipos están valoradas según su costo histórico o el valor de tasación, con la corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

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

Las vidas útiles estimadas para el período actual son las siguientes:

	Marzo 2009
Edificios	50 años
Plantas y equipos	3 años
Útiles y accesorios	5 años

(nn) Contratos de leasing

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

(oo) Operaciones de factoring

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

En el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" se incluyen M$331.705.087 al 31 de marzo de 2009, correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Inversiones en asociadas

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

(qq) Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades son aquellas, en que el Banco no tiene influencia significativa. Se presentan al valor de adquisición.

(rr) Contratos de derivados financieros

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

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

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

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

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(rr) Contratos de derivados financieros (continuación)

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

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

(ss) Créditos y cuentas por cobrar a clientes, provisiones, castigos y recuperación de colocaciones

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

Las colocaciones por préstamos son medidas inicialmente a su valor razonable más los costos directos de la transacción, y posteriormente medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Provisiones por evaluación individual

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

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

i. Categorías A1, A2 y A3 corresponden a deudores sin riesgos apreciables, cuya capacidad de pago seguirá siendo buena frente a situaciones desfavorables de negocios, económicas o financieras.

ii. Categoría B corresponde a deudores que presentan algún riesgo, pero que no muestran señales de deterioro, al punto que frente a situaciones previsibles adversas de negocios, económicas o financieras, los deudores analizados dejarían de pagar alguna de sus obligaciones.

iii. Categorías C1, C2, C3, C4, D1 y D2 corresponden a deudores con capacidad de pago insuficiente.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ss) Créditos y cuentas por cobrar a clientes, provisiones, castigos y recuperación de colocaciones (continuación)

Categoría	Rango de pérdida estimada	Provisión
C1	Hasta 3%	2%
C2	Más de 3% hasta 19%	10%
C3	Más de 19% hasta 29%	25%
C4	Más de 29% hasta 49%	40%
D1	Más de 49% hasta 79%	65%
D2	Más de 79%	90%

Provisiones por evaluación grupal

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

Provisiones adicionales

De conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el Banco ha constituido provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones evaluada individualmente, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica del Banco, y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que pueden afectar a un sector, industria, grupos de deudores o proyectos. Durante el presente ejercicio se constituyeron provisiones por este concepto con cargo a resultados por un monto de M$396.540.

Castigo de colocaciones

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

Tipo de Colocación	Plazo
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

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

Recuperación de colocaciones castigadas

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

Al 31 de marzo de 2009 las recuperaciones de colocaciones castigadas ascendieron a M$3.860.644.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(tt) Impuestos diferidos e impuesto a la renta

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

La provisión para impuesto a la renta se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El Banco ha reconocido un gasto por impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

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

La valorización de los activos y pasivos por impuestos diferidos para su correspondiente contabilización, se determina a su valor libros a fecha de medición de los impuestos diferidos. Dicho valor libro no es descontado al valor presente.

(uu) Vacaciones del personal

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

(vv) Intangibles

Goodwill

Los activos intangibles mantenidos al 31 de marzo de 2009 son presentados a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

Los Goodwill adquiridos a partir del 1 de enero de 2009 se reconocen a su valor razonable, menos las pérdidas por deterioro.

Los desembolsos posteriores son capitalizados cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionado con los desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo plusvalía y marcas generadas internamente, son reconocidos en el resultado cuando se incurre en ellos.

Software

El software adquirido por el Banco es reconocido a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumulada.

Los gastos posteriores del activo reconocido son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros que se comprenden en los activos específicos en las áreas relacionadas. Todos los otros gastos son reconocidos en resultado.

La amortización es reconocida en resultados sobre la base lineal de la vida útil estimada para el software, desde la fecha en que se encuentra listo para su uso. La estimación de la vida útil del software es de 6 años.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ww) Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene pactado indemnizaciones con su personal. La subsidiaria Banco de Chile tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido 30 ó 35 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución.

A partir del 1 de Enero de 2009, en concordancia con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 19, las obligaciones de este plan de beneficios definido, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo.

(xx) Efectivo y efectivo equivalente

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

(yy) Efectivo y efectivo equivalente

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo se ha utilizado el método indirecto, en el que partiendo del resultado del Banco se incorporan las transacciones no monetarias, así como de los ingresos y gastos asociados con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiamiento.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

i) Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: depósitos en el Banco Central de Chile, depósitos en Bancos Nacionales, depósitos en el exterior.
ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por los Bancos, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
iii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
iv) Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

(zz) Provisiones y Pasivos Contingentes

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

i) es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

ii) a la fecha de los estados financieros es probable que el Banco o el grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aaa) Ganancias por Acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Banco en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período.

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

(bbb) Ingresos y Gastos por Comisiones

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

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

(ccc) Deterioros

Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero esta deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

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

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

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

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

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que este fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco, excluyendo propiedades de inversión e impuestos diferidos son revisados en cada fecha de presentación para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo. En el caso de la plusvalía o goodwill y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas o que aún no se encuentren disponibles para ser usados, los montos a recuperar se estiman en cada fecha de presentación.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ccc) Deterioros (continuación)

Activos no financieros (continuación)

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

(ddd) Arrendamientos

i) Arrendamiento Operativo

Cuando la Sociedad o las empresas del grupo actúan como arrendatario y el contrato califica como arrendamiento operativo, el total de los pagos es cargado en resultados operacionales.

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

ii) Arrendamiento Financiero

En el caso de arrendamientos financieros la suma de los valores actuales de las cuotas que se recibirán del arrendatario más la opción de compra, se registra como un financiamiento a terceros, por lo que se presentan en el rubro créditos y cuentas por cobrar a clientes.

Los activos arrendados entre empresas del grupo son tratados como de uso propio en los estados financieros consolidados intermedios.

(eee) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Enmiendas	**Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de**
NIIF 1 revisada Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01/07/2009
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: Partidas que cumplen con los requisitos de cobertura	01/07/2009
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
Interpretaciones	
CINIIF 17 *Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios*	01/07/2009
CINIIF 18 *Transferencia de activos desde Clientes*	01/07/2009

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Quiñenco en el periodo de su aplicación inicial.

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

(a) Explicación de las principales diferencias

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

(i) Combinaciones de negocios

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

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

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

(ii) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

(iii) Moneda Funcional

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

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

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

(a) Explicación de las principales diferencias (continuación)

(iv) Capitalización de intereses

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

(v) Beneficios post-empleo IAS

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

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

(vi) Deterioro de valor de Inversiones mantenidas para la venta

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

(vii) Dividendo mínimo

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

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

(b) Principales ajustes aplicados

(b.1) Cuentas Complementarias de impuestos diferidos

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

(b.2) Impuestos diferidos sobre los ajustes IFRS

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

(b.3) Menor y mayor valor de inversiones

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

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

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

En el caso del mayor valor de inversiones que para efectos de las NIIF es reconocido como resultado del ejercicio en que es generado, el tratamiento de los saldos al 01 de enero de 2008 ha sido el siguiente:

- En la eventualidad que no exista un menor valor producido por adquisiciones de una inversión de una misma entidad, el mayor valor de inversiones ha sido eliminado con abono a Otras reservas,

- En la eventualidad que exista un saldo de menor valor producido por adquisiciones de una inversión de una misma entidad, el mayor valor de inversión ha sido deducido del saldo de menor valor de inversiones y si el saldo resultante es un mayor valor de inversión se ha eliminado con abono a Otras reservas. Por el contrario si el saldo resultante es un menor valor de inversiones, se ha suspendido su amortización.

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

(b) Principales ajustes aplicados (continuación)

(b.3) Menor y mayor valor de inversiones (continuación)

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

(b.4) Propiedades, plantas y equipos

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

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

(b.5) Moneda Funcional

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

(b.6) Deterioro de valor de Inversiones mantenidas para la venta

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

(b.7) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

(b) Principales ajustes aplicados (continuación)

(b.8) Convergencia a NIIF de Banco de Chile y SM Chile

De acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, los bancos deben presentar durante el ejercicio 2009 estados financieros comparativos con el mismo período del ejercicio anterior. Para el sólo efecto de presentación comparativa de los estados financieros del ejercicio 2008, bajo las nuevas normas contables, en algunos rubros se han efectuado reprocesos o estimaciones para la determinación de los ajustes y reclasificaciones, que han afectado los saldos informados en los estados financieros publicados en su oportunidad, los cuales están siendo revelados en las conciliaciones descritas en los presentes estados financieros consolidados, en nota 36.3.

(b.9) 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.
Las NIIF no consideran 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.

(b.10) Activos Contingentes

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

(b.11) Inversiones en otras sociedades

A la fecha de transición Quiñenco mantiene inversiones en acciones con carácter de permanentes sin influencia significativa y que son valorizadas a costo corregido. Bajo NIIF el tratamiento contable de las inversiones en acciones sin influencia significativa es como mantenida para la venta con efecto en patrimonio valorizadas a valor razonable. A la fecha de adopción de NIIF la diferencia neta entre el valor razonable y el costo corregido de estos instrumentos ha sido reconocido con abono a patrimonio.

(b.12) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

		31/12/08 M$	31/03/08 M$	01/01/08 M$
Patrimonio bajo criterio chileno		**1.324.608.541**	**1.164.462.723**	**995.786.890**
Madeco	Cuentas complementarias de Impuestos Diferidos (b.1)	(1.560.916)	(1.341.767)	(1.579.215)
	Impuestos diferidos sobre los ajustes IFRS (b.2)	1.169.327	(1.147.460)	(1.497.066)
	Menor valor de inversiones (b.3)	(208.133)	(95.742)	(302.158)
	Mayor valor de inversiones (b.3)	948.974	692.905	805.291
	Propiedades, plantas y equipos (b.4)	(2.598.343)	(1.902.884)	(2.296.001)
	Indemnización años de servicios	(833.807)	(564.871)	(517.194)
	Liquidación reserva patrimonial mantenida Chile Gaap	781.310	161.989	-
	Efectos por cambio de moneda funcional (b.5)	13.710.431	(6.509.067)	-
	Deterioro de valor de Acciones Nexans S.A. (b.6)	(21.706.526)	-	-
	Resultado conversión (Inversiones mantenidas para la venta)	534.342	-	-
	Coberturas	(29.930)	545.586	(402.969)
	Interés minoritario y otras menores	481.180	879.911	816.700
LQIF	Aumento en resultados devengados en la inversión en SM Chile por registro de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile	35.167.560	35.109.040	24.860.845
	Intereses y reajustes Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile al 31-12-07	(44.319.616)	(44.319.616)	(65.973.828)
	Efectos en plusvalía comprada y corrección monetaria por reemisión de inversión en Banco Chile bajo PCGA Chilenos (b.3)	31.198.231	31.198.230	46.441.439
	Amortización de activos a valor razonable identificados en compra de Banco de Chile 2007 (b.7)	(49.855.200)	(49.855.200)	(74.214.055)
	Intereses y reajustes Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile 2008 (b.7)	(43.607.826)	(7.577.190)	-
	Amortización de activos a valor razonable identificados en compra de Banco de Chile 2008	(8.565.805)	(1.927.112)	-
	Reverso amortización plusvalía comprada bajo PCGA Chilenos	31.213.804	7.128.601	-
	Reverso corrección monetaria ejercicio 2008	(34.847.192)	(2.815.018)	-
	Aumento en resultados devengados del ejercicio 2008 en la inversión en SM Chile por registro de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile (b.7)	38.803.717	7.795.966	52.350.150
Telsur	Cuentas Complementarias de impuestos diferidos (b.1)	(4.084.637)	(4.084.637)	(3.754.472)
	Activos Contingentes (b.10)	(711.351)	(711.351)	(711.351)
	Revalorización Propiedades, plantas y equipos (b.4)	(3.798.819)	(6.162.731)	(6.741.033)
	Impuestos diferidos sobre los ajustes de IFRS (b.2)	1.600.014	1.441.051	1.165.050
	Corrección monetaria (b.9)	(8.832.501)	(849.469)	(78.573)
IRSA (ajustes provenientes de CCU)		(10.445.027)	(854.616)	(806.519)
	Corrección Monetaria (b.9)	(10.901.958)	(1.026.236)	-
Holding	Mayor valor de inversiones (b.3)	4.591.850	4.591.850	4.591.850
	Acciones disponibles para la venta NIIF 1 (b.11)	37.905.929	37.905.929	37.905.929
	Ajuste en Acciones disponibles para la venta (b.11)	(3.419.511)	(1.578.784)	-
	Dividendo mínimo (b.12)	(69.615.609)	(73.310.317)	(31.572.302)
	Reserva conversión sociedades extranjeras	(1.437.456)	860.492	-
	Otros	647.814	2.658.627	-
Patrimonio bajo criterio NIIF		**1.201.982.861**	**1.088.798.832**	**974.277.408**

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

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

		31/12/08	31/03/08
		M$	M$
Resultado bajo criterio chileno		**232.052.031**	**139.126.717**
Madeco	Cuentas complementarias de impuestos diferidos (b.1)	496.499	49.362
	Impuestos diferidos sobre los ajustes IFRS (b.2)	3.119.719	171.305
	Menor valor de inversiones (b.3)	106.231	170.429
	Mayor valor de inversiones (b.3)	(100.166)	(16.475)
	Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	392.907	119.662
	Indemnización años de servicios	(160.002)	(109.275)
	Efectos por cambio de moneda funcional (b.5)	(13.410.160)	1.035.569
	Efecto tipo cambio promedio mensual por la Moneda de Presentación (b.5)	(6.150.665)	231.454
	Deterioro de valor de Acciones Nexans S.A. (b.6)	(21.706.526)	-
	Resultado conversión (Inversiones mantenidas para la venta)	534.342	-
	Ajuste resultado Cobertura NIIF (Brasil)	(49.404)	900.562
	Interés minoritario y otras menores	(77.267)	(24.896)
LQIF	Reverso amortización plusvalía comprada bajo PCGA Chilenos (b.3)	31.213.804	7.128.601
	Reverso corrección monetaria (b.9)	(5.716.396)	(17.881)
	Amortización de activos a valor razonable identificados en compra de Banco de Chile (b.7)	(8.565.805)	(2.321.821)
	Reverso de impuestos diferidos	-	394.710
	Aumento en resultados devengados en la inversión en SM Chile por registro de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile (b.7)	38.803.717	7.795.966
	Intereses y reajustes Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile (b.7)	(43.549.310)	(7.577.190)
Telsur	Corrección Monetaria (b.9)	(3.724.507)	(309.953)
	Reconocimiento de Ingresos	-	(262.465)
	Impuestos diferidos sobre los ajustes de NIIF (b.2)	132.245	(738)
	Revalorización de Propiedades, plantas y equipos (b.4)	2.942.214	578.302
IRSA (ajustes provenientes de CCU)		400.151	1.585.737
Holding	Diferencia utilidad por no concurrencia generada en LQIF	13.669.522	13.669.522
	Eliminación Ajuste bursátil	-	1.457.999
	Eliminación amortización mayor y menor valor de inversiones	(969.347)	(140.086)
	Corrección monetaria (b.9)	(8.049.866)	(238.149)
	Otros	(3.126.322)	(1.747.775)
Resultado bajo criterio NIIF		**208.507.639**	**161.649.193**

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

(e) Conciliación del estado de flujo de efectivo bajo PCGA anteriores con las NIIF

	31/12/08	01/01/08
	M$	M$
Flujo de efectivo bajo criterio chileno	**161.470.215**	**32.793.174**
Consolidación efectivo y equivalente de efectivo sector bancario	1.390.840.286	988.470.755
Otros menores	(4.873.956)	(16.465.949)
Flujo de efectivo bajo criterio NIIF	**1.547.436.545**	**1.004.797.980**

El estado de flujo de efectivo bajo PCGA en Chile requería reflejar las cifras ajustadas conforme a la variación del poder adquisitivo del peso chileno. Las cifras del estado de flujo de efectivo bajo IFRS están a valor histórico.

En el estado de flujo de efectivo bajo IFRS se incluye las subsidiarias Banco de Chile y SM Chile. Bajo PCGA chilenos existía una exención de consolidar estas subsidiarias bancarias según oficio Nº 03200 de fecha 09 de mayo de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El estado de flujo de efectivo bajo PCGA era presentado bajo el método directo. Con la incorporación de las subsidiarias bancarias, las cuales presentan su estado de flujo bajo el método indirecto, el estado de flujo bajo IFRS se presenta mixto, método directo para sector manufacturero y de telecomunicaciones, y método indirecto para el sector bancario.

Nota 4 – Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Materias primas	13.918.704	20.652.909	12.873.832
Mercaderías	9.334.841	12.175.994	4.470.678
Suministros para la producción	3.552.945	3.607.752	3.868.778
Trabajos en curso	5.785.214	3.075.825	7.755.471
Bienes terminados	8.059.663	9.192.063	10.798.769
Otros inventarios (1)	1.373.478	7.483.307	7.459.430
Totales	**42.024.845**	**56.187.850**	**47.226.958**

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

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

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Importes de rebajas en los inventarios	869.448	5.827.248	1.795.798

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado de Resultados durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008 son los siguientes:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	41.561.964	47.594.171

Nota 5 – Efectivo y efectivo equivalente

(a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Efectivo en caja	9.772.134	253.130	40.689
Saldos en bancos	103.477.293	10.420.711	8.011.421
Depósitos a corto plazo	74.870.493	131.952.524	-
Otros	31.676.214	13.969.894	8.275.115
Totales	**219.796.134**	**156.596.259**	**16.327.225**

Tal como se indica en Nota 2 e), el Estado Flujo de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior corresponde solamente al efectivo y efectivo equivalente de las subsidiariaes no bancarias.

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

	Moneda	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	164.258.505	103.745.250	9.405.839
Efectivo y efectivo equivalente	USD	54.805.520	50.738.336	5.404.172
Efectivo y efectivo equivalente	EUR	154.043	366.449	171.255
Efectivo y efectivo equivalente	ARS	480.183	1.551.029	1.109.329
Efectivo y efectivo equivalente	PEN	97.883	195.195	227.282
Efectivo y efectivo equivalente	BRL	-	-	9.348
Totales		**219.796.134**	**156.596.259**	**16.327.225**

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

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	219.796.134	156.596.259	16.327.225
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios			
Efectivo	205.865.524	223.102.309	216.744.905
Depósitos en el Banco Central de Chile	153.027.843	168.255.465	73.899.278
Depósitos bancos nacionales	79.409.023	73.662.171	54.378.767
Depósitos en el exterior	469.221.770	286.203.320	124.930.362
Operaciones con liquidación en curso netas	176.687.808	327.643.804	241.889.238
Instrumentos financieros de alta liquidez	313.204.941	232.145.135	197.352.062
Contratos de retrocompra	34.829.173	75.519.343	69.129.781
Otros	-	4.308.739	10.146.362
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujo de efectivo	**1.652.042.216**	**1.547.436.545**	**1.004.797.980**

Nota 5 – Efectivo y efectivo equivalente (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles.

La subsidiaria Madeco mantiene un monto de MUSD 37.000 en efectivo y efectivo equivalente no disponibles para el uso, por encontrarse como depósitos en garantía a la espera del cierre final de la operación de venta de la unidad de cables a Nexans.

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

Nota 6 – Impuesto a la renta y diferidos

a) Información general

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

Crédito	Monto M$
17%	75.454.250
16,5%	28.087.832
16%	23.045.004
15%	53.953.060
10%	57
s/c	79.229.811

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

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

Nota 6 – Impuesto a la renta y diferidos (continuación)

(b) Impuestos diferidos

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

	31/03/2009		31/12/2008		01/01/2008	
Impuestos diferidos	**Activo**	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Depreciaciones	194.128	15.421.347	180.075	17.003.483	2.339	15.810.332
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-
Provisiones	2.573.064	61.951	1.518.752	331.335	4.438.115	2.410.493
Beneficios post empleo	-	645.229	-	380.877	-	509.529
Revaluaciones plantas y equipos	1.585.270	7.762.866	1.258.625	6.472.059	2.721.243	4.869.093
Revaluaciones de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-
Activos Intangibles	-	18.906.905	-	18.906.905	-	14.590.320
Revaluaciones de instrumentos financieros	7.789.868	-	7.553.600	-	303.309	-
Pérdidas fiscales	28.301.425	-	28.138.980	-	14.743.675	-
Créditos fiscales	1.067.820	-	1.179.417	-	-	-
Otros	3.469.274	10.292.089	4.453.401	9.187.480	1.646.540	3.911.608
Otros (Provisión de valuación)	-	21.215.544	-	22.061.000	-	1.733.935
Totales	**44.980.849**	**74.305.931**	**44.282.850**	**74.343.139**	**23.855.221**	**43.835.310**

(c) Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El detalle del siguiente rubro se muestra a continuación:

	31/03/2009	31/03/2008
	M$	**M$**
Gasto por Impuestos corrientes	(2.684.392)	(1.844.722)
Otros cargos y abonos a la cuenta	-	(588.729)
Ajustes por pasivos por impuestos diferidos	(2.048.451)	(3.614.273)
Ajustes por activos por impuestos diferidos	1.819.256	7.699.793
Total neto del gasto (ingreso)	**(2.913.587)**	**1.652.069**

Nota 6 – Impuesto a la renta y diferidos (continuación)

(d) Conciliación de la tributación aplicable

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

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	9.759.169	39.068.737
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	290.967	213.932
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No imponibles	(10.321.249)	(42.350.826)
Efecto Impositivo de Gastos No deducibles Impositivamente	3.676.419	2.631.586
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	(204.642)	905
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	540.924	589.293
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no reconocidos	(715.338)	1.528.774
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	-
Efecto Impositivo de Impuestos provisto en Exceso en periodos anteriores	108.376	5.455
Tributación calculada con la Tasa Aplicable	-	-
Otro Incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	(531.256)	(3.446.226)
Ajuste al Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal, Total	-	-
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**2.603.370**	**(1.758.370)**

Nota 7 – Propiedades, plantas y equipos

(a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2009	**Activo Bruto M$**	**Depreciación Acumulada M$**	**Activo Neto M$**
Construcción en curso	29.053.903	-	29.053.903
Terrenos	28.844.442	-	28.844.442
Edificios	42.819.867	(8.235.670)	34.584.197
Plantas y equipos	239.106.486	(128.980.345)	110.126.141
Equipamiento de tecnologías de la información	11.128.996	(8.566.002)	2.562.994
Instalaciones Fijas y accesorios	66.919.603	(40.234.696)	26.684.907
Vehículos de motor	12.685.599	(1.358.209)	11.327.390
Mejoras de bienes arrendados	11.385.911	(1.281.565)	10.104.346
Otras Propiedades, plantas y equipos	12.176.452	(7.147.308)	5.029.144
Totales al 31 de marzo de 2009	454.121.259	(195.803.795)	258.317.464

Al 31 de diciembre de 2008	**Activo Bruto M$**	**Depreciación Acumulada M$**	**Activo Neto M$**
Construcción en curso	29.584.183	-	29.584.183
Terrenos	30.955.870	-	30.955.870
Edificios	44.995.022	(8.195.442)	36.799.580
Plantas y equipos	241.205.838	(127.539.837)	113.666.001
Equipamiento de tecnologías de la información	10.699.538	(8.534.957)	2.164.581
Instalaciones Fijas y accesorios	65.842.619	(38.482.787)	27.359.832
Vehículos de motor	12.880.017	(1.291.194)	11.588.823
Mejoras de bienes arrendados	12.438.710	(1.367.442)	11.071.268
Otras Propiedades, plantas y equipos	12.929.571	(7.659.351)	5.270.220
Totales al 31 de diciembre de 2008	461.531.368	(193.071.010)	268.460.358

Al 1 de enero de 2008	**Activo Bruto M$**	**Depreciación Acumulada M$**	**Activo Neto M$**
Construcción en curso	19.684.476	-	19.684.476
Terrenos	25.368.296	-	25.368.296
Edificios	37.572.960	(6.170.638)	31.402.322
Plantas y equipos	219.362.619	(116.535.168)	102.827.451
Equipamiento de tecnologías de la información	10.088.254	(7.762.254)	2.326.000
Instalaciones Fijas y accesorios	57.286.250	(32.406.567)	24.879.683
Vehículos de motor	12.497.619	(844.684)	11.652.935
Mejoras de bienes arrendados	11.194.839	(2.332.316)	8.862.523
Otras Propiedades, plantas y equipos	7.119.563	(3.753.299)	3.366.264
Totales al 1 de enero de 2008	400.174.876	(169.804.926)	230.369.950

Nota 7 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(b) Detalle de movimientos

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

		Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto	Propiedades, plantas y equipos, Neto
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2009		29.584.183	30.955.870	36.799.580	113.666.001	2.164.581	27.359.832	11.588.823	11.071.268	5.270.220	268.460.358
Movimientos	Adiciones	3.662.768	-	1.707	909.656	18.227	1.449.998	10.646	-	375.637	6.428.639
	Ventas	-	-	-	-	-	(28.160)	(4.444)	-	-	(32.604)
	Gasto por Depreciación	-	-	(336.924)	(3.710.196)	(219.141)	(1.978.113)	(176.289)	(29.533)	(317.037)	(6.767.233)
	Disminuciones en el Cambio de Moneda Extranjera	(62.216)	(2.103.353)	(1.954.725)	(4.474.766)	(23.399)	(186.027)	(90.564)	(924.129)	(313.780)	(10.132.959)
	Otros Aumentos (Disminuciones)	(4.130.832)	(8.075)	74.559	3.735.446	622.726	67.377	(782)	(13.260)	14.104	361.263
Saldo Final al 31 de marzo de 2009		29.053.903	28.844.442	34.584.197	110.126.141	2.562.994	26.684.907	11.327.390	10.104.346	5.029.144	258.317.464

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

		Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto	Propiedades, plantas y equipos, Neto
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2008		19.684.476	25.368.296	31.402.322	102.827.451	2.326.000	24.879.683	11.652.935	8.862.523	3.366.264	230.369.950
Movimientos	Adiciones	20.860.219	121.839	1.003.908	5.199.436	229.983	7.329.359	506.602	-	1.053.375	36.304.721
	Ventas	(3.337)	-	(42.927)	(342.013)	(6.373)	(78.371)	(62.340)	-	(10.282)	(545.643)
	Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos Mantenidos para la Venta	-	-	691.336	-	-	-	-	-	(691.336)	-
	Retiros	-	-	(284.433)	-	-	-	(102.950)	-	-	(387.383)
	Gasto por Depreciación	-	-	(1.191.337)	(13.428.266)	(794.594)	(7.529.270)	(631.456)	(118.042)	(1.043.596)	(24.736.561)
	Aumentos en el Cambio de Moneda Extranjera	11.788	5.545.651	5.230.419	11.874.418	93.524	535.420	238.387	2.463.588	845.514	26.838.709
	Otros Aumentos (Disminuciones)	(10.968.963)	(79.916)	(9.708)	7.534.975	316.041	2.223.011	(12.355)	(136.801)	1.750.281	616.565
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008		29.584.183	30.955.870	36.799.580	113.666.001	2.164.581	27.359.832	11.588.823	11.071.268	5.270.220	268.460.358

Nota 7 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

La subsidiaria Telsur mantiene una política de desmantelamiento asociada a los sitios arrendados para la instalación de antenas de transmisión y shelters. Estas estimaciones y supuestos se han calculado a una tasa de descuento, considerando el costo estimado de desmantelar y remover antenas y shelters de los sitios arrendados, de acuerdo al calendario previsto para estas actividades.

Las subsidiarias consideran que el valor contable de las Propiedades, plantas y equipos no supera el valor recuperable de los mismos.

(c) Arrendamiento financiero

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

La subsidiaria Telsur posee contratos de arrendamiento con opción de compra con instituciones financieras, y corresponden principalmente a equipamiento computacional y equipos de telefonía.

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

El detalle de los bienes de Propiedades, plantas y equipos bajo la modalidad de arrendamiento financiero es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Terrenos, neto	969.012	1.057.380	3.469.196
Edificios, neto	10.398.632	11.387.280	5.465.996
Plantas y equipos, neto	7.250.758	7.217.369	6.071.669
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	76.831	82.490	228.621
Instalaciones fijas y accesorios, neto	590.252	606.249	1.207.401
Vehículos de motor, neto	58.439	65.492	-
Totales	**19.343.924**	**20.416.260**	**16.442.883**

Nota 7 – Propiedades, plantas y equipos (continuación)

(c) Arrendamiento financiero (continuación)

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	31/03/2009		
	Bruto	**Interés**	**Valor Presente**
	M$	**M$**	**M$**
Menos de un año	3.077.979	445.475	2.632.504
Más de un año pero menos de cinco años	9.550.921	1.172.707	8.378.214
Más de cinco años	1.167.099	56.329	1.110.770
Totales	**13.795.999**	**1.674.511**	**12.121.488**

	31/12/2008		
	Bruto	**Interés**	**Valor Presente**
	M$	**M$**	**M$**
Menos de un año	3.403.636	542.125	2.861.511
Más de un año pero menos de cinco años	9.789.688	1.219.636	8.570.052
Más de cinco años	1.249.423	57.653	1.191.770
Totales	**14.442.747**	**1.819.414**	**12.623.333**

(d) Arrendamiento operativo

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a la subsidiaria indirecta Alumco, subsidiaria de Madeco, con contratos que van de 1 a 5 años y con renovación automática de un año. Existe la opción de dar término anticipado a estos arrendamientos, para lo cual se debe comunicar al arrendador en los plazos y condiciones establecidos en cada uno de los contratos.
En la medida que se decida poner término anticipado y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación, se deberán pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.
No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Pagos futuros por los arrendamientos operativos	**31/03/2009**	**31/12/2008**
	M$	**M$**
Menos de un año	332.976	345.543
Más de un año pero menos de cinco años	256.833	317.491
Totales	**589.809**	**663.034**

Cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado de resultados	**31/03/2009**	**31/03/2008**
	M$	**M$**
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	91.443	74.531

Nota 8 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos Ordinarios

El detalle al 31 de marzo de cada año es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Venta de bienes	46.536.663	52.720.667
Prestación de servicios	36.926.536	29.111.424
Intereses	180.245	156.810
Totales	83.643.444	81.988.901

(b) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle al 31 de marzo de cada año es el siguiente:

Otras ganancias	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Utilidad en venta de inversiones accionarias	17.376.892	-
Utilidad por no concurrencia a suscripción de acciones	-	139.005.063
Otros ingresos	275.587	28.942
Total otras ganancias	17.652.479	139.034.005
Otras pérdidas		
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(260.205)	(976.061)
Asesorías de terceros	(114.411)	(194.576)
Otros egresos	(205.549)	(594.189)
Total otras pérdidas	(580.165)	(1.764.826)
Total otras ganancias (pérdidas) neto	17.072.314	137.269.179

Nota 8 – Ingresos y Gastos (continuación)

(c) Costos Financieros

El detalle al 31 de marzo de cada año es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Intereses por préstamos bancarios	2.594.407	4.471.303
Intereses por obligaciones con el público (bonos)	1.047.475	1.175.768
Intereses por leasing financiero	15.861	27.433
Intereses por otros instrumentos financieros	80.510	349.975
Otros costos financieros	219.090	154.330
Totales	3.957.343	6.178.809

Nota 9 – Gastos del Personal

El detalle al 31 de marzo de cada año es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Sueldos y salarios	9.344.301	9.063.682
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.133.374	1.963.231
Gasto por obligación por beneficios post empleo	429.228	359.841
Beneficios por terminación	43.093	14.110
Otros beneficios a largo plazo	6.323	13.151
Otros gastos de personal	184.350	154.538
Totales	12.140.669	11.568.553

Nota 10 – Préstamos que devengan intereses

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

	Corriente			No Corriente		
	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios	36.144.211	41.503.026	52.085.865	53.835.931	59.534.943	143.695.945
Arrendamientos financieros	248.876	303.773	1.438.931	7.118	35.570	1.697.364
Otros préstamos	55.620.560	54.647.555	17.418.952	184.536.258	189.156.615	234.041.982
Totales	92.013.647	96.454.354	70.943.748	238.379.307	248.727.128	379.435.291

Nota 10 – Préstamos que devengan intereses (continuación)

(b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M$	Corriente al 31/03/2009 M$	Hasta 1 mes M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No Corriente al 31/03/2009 M$	1 a 5 años M$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Banco BBVA	CLF	Anual	16.449.372	5.655.077	-	5.655.077	-	10.794.295	10.794.295	2,36%	2,36%	2011
Banco BBVA S.A. GC Branch	USD	Semestral	13.747.534	1.054.430	-	1.054.430	-	12.693.104	12.693.104	3,53%	3,30%	2013
Banco del Estado de Chile	CLF	Semestral	7.732.177	6.739.966	-	6.739.966	-	992.211	992.211	3,94%	3,51%	2011
Banco de Crédito e Inversiones	CLF	Semestral	7.259.637	1.792.294	-	1.792.294	-	5.467.343	5.467.343	4,43%	4,04%	2011
Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	6.910.315	10.315	-	10.315	-	6.900.000	6.900.000	1,60%	1,60%	2011
Banco Security	CLP	Trimestral	3.804.159	3.804.159	1.685.000	2.119.159	-	-	-	8,88%	8,88%	2009
Banco Crédito e Inversiones	USD	Trimestral	3.535.000	969.000	269.000	233.000	467.000	2.566.000	2.566.000	6,10%	6,70%	2012
Banco Scotiabank	USD	Trimestral	3.534.000	968.000	-	269.000	699.000	2.566.000	2.566.000	6,10%	7,00%	2012
Banco del Estado de Chile	CLP	Semestral	3.130.000	448.000	-	-	448.000	2.682.000	2.682.000	10,10%	9,96%	2013
Banco del Estado de Chile	USD	Semestral	2.687.000	-	-	-	-	2.687.000	2.687.000	3,09%	3,09%	2011
Banco Corpbanca	USD	Semesral	2.341.000	675.000	-	-	675.000	1.666.000	1.666.000	6,13%	8,50%	2011
Banco Corpbanca	CLF	Semestral	2.259.250	1.816.259	-	1.816.259	-	442.991	442.991	5,09%	5,09%	2012
Bank Of America N.A.	USD	Semestral	2.234.000	897.000	-	897.000	-	1.337.000	1.337.000	3,09%	3,09%	2009
Banco BBVA	USD	Semestral	2.192.000	880.000	-	880.000	-	1.312.000	1.312.000	3,09%	3,09%	2011
Banco del Estado de Chile	USD	Semestral	1.801.000	1.801.000	-	1.801.000	-	-	-	3,09%	3,09%	2011
Banco del Desarrollo	USD	Semestral	1.645.000	1.295.000	-	362.000	933.000	350.000	350.000	6,40%	6,40%	2010
Banco Itaú	CLP	Trimestral	1.631.000	1.631.000	1.631.000	-	-	-	-	10,34%	10,34%	2009
Banco Santander Chile	CLP	Anual	1.444.000	1.444.000	1.444.000	-	-	-	-	10,80%	10,80%	2009
Banco Scotiabank	CLF	Semestral	1.141.252	917.476	-	917.476	-	223.776	223.776	4,05%	3,63%	2011
Banco Crédito e Inversiones	CLP	Mensual	743.235	743.235	-	-	743.235	-	-	3,10%	3,10%	2010
Banco Security	CLF	Semestral	665.000	334.000	-	167.000	167.000	331.000	331.000	1,42%	1,42%	2011
Banco del Estado de Chile	CLF	Semestral	605.000	304.000	-	152.000	152.000	301.000	301.000	1,42%	3,05%	2012
Banco Crédito e Inversiones	CLF	Semestral	543.000	271.000	-	136.000	135.000	272.000	272.000	1,42%	3,05%	2012
Banco del Estado de Chile	CLF	Mensual	475.211	223.000	-	-	223.000	252.211	252.211	4,63%	4,63%	2010
Banco Patagonia	USD	Mensual	453.000	453.000	-	-	453.000	-	-	8,00%	6,40%	2009
Banco del Estado de Chile	CLF	Mensual	-	-	-	-	-	-	-	4,76%	4,63%	2011
Banco Security	CLP	Anual	372.000	372.000	-	-	372.000	-	-	6,60%	6,60%	2010
Banco Bice	CLP	Trimestral	354.000	354.000	-	354.000	-	-	-	6,71%	6,10%	2009
Banco Patagonia	USD	Semestral	292.000	292.000	292.000	-	-	-	-	8,68%	8,68%	2010
TOTALES				**36.144.211**				**53.835.931**				

Nota 10 – Préstamos que devengan intereses (continuación)

(c) El detalle de las obligaciones por arrendamiento financiero (leasing) al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M$	Deuda corriente al 31/03/2009 M$	Hasta 1 mes M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Deuda no corriente al 31/03/2009 M$	1 a 5 años M$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Banco Santander Chile	CLF	Mensual	220.250	220.250	-	-	220.250	-	-	4,54%	4,00%	2010
Banco de Crédito e Inversiones	CLF	Mensual	35.744	28.626	-	-	28.626	7.118	7.118	4,00%	3,50%	2010
TOTALES				**248.876**				**7.118**				

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

Serie y emisor	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M$	Deuda corriente al 31/03/2009 M$	Hasta 1 mes M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Deuda no corriente al 31/03/2009 M$	1 a 5 años M$	5 años y más M$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Serie A (LQIF)	CLF	Anual	83.831.264	42.973.898	-	-	42.973.898	40.857.366	-	40.857.366	4,05%	3,25%	2010
Serie B (LQIF)	CLF	Anual	63.940.953	2.654.904	-	-	2.654.904	61.286.049	15.174.538	46.111.511	5,04%	4,75%	2025
Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	41.668.556	1.211.659	-	-	1.211.659	40.456.897	11.108.679	29.348.218	4,17%	4,17%	2026
Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	34.556.977	7.148.853	-	-	7.148.853	27.408.124	27.408.124	-	4,58%	3,50%	2013
Serie H (Telsur)	CLF	Semestral	10.191.786	989.013	-	-	989.013	9.202.773	3.834.490	5.368.283	7,19%	6,00%	2021
Serie F (Telsur)	CLF	Semestral	5.967.282	642.233	-	-	642.233	5.325.049	3.328.155	1.996.894	4,05%	4,05%	2018
TOTALES				**55.620.560**				**184.536.258**					

Nota 10 – Préstamos que devengan intereses (continuación)

(e) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda M$	Corriente al 31/12/2008 M$	Indeterminado M$	Hasta 1 mes M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No corriente 31/12/2008 M$	1 a 5 años M$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Banco BBVA	CLF	Anual	16.738.286	5.690.218	-	-	-	5.690.218	11.048.068	11.048.068	2,36%	2,36%	2011
Banco BBVA S.A. GC Branch	USD	Semestral	15.519.693	1.008.633	-	-	544.247	464.386	14.511.060	14.511.060	3,53%	3,30%	2013
Banco del Estado de Chile	CLF	Semestral	9.724.604	4.545.331	-	-	1.810.637	2.734.694	5.179.273	5.179.273	3,85%	3,42%	2011
Banco de Crédito e Inversiones	CLF	Semestral	8.272.437	1.603.090	-	-	842.731	760.359	6.669.347	6.669.347	4,33%	3,94%	2011
Banco Security	CLP	Trimestral	6.020.300	6.020.300	-	390.767	5.629.533	-	-	-	13,98%	13,13%	2009
Banco BBVA	CLF	Anual	5.012.822	5.012.822	-	5.012.822	-	-	-	-	11,54%	11,54%	2009
Banco BBVA	USD	Semestral	4.895.639	1.963.424	-	6.468	-	1.956.956	2.932.215	2.932.215	3,09%	3,05%	2011
Banco Corpbanca	CLF	Semestral	3.110.341	1.568.759	-	-	797.968	770.791	1.541.582	1.541.582	3,87%	3,45%	2011
Banco Scotiabank	USD	Trimestral	3.054.960	-	-	-	-	-	3.054.960	3.054.960	6,10%	6,10%	2012
Banco de Crédito e Inversiones	USD	Trimestral	3.054.960	-	-	-	-	-	3.054.960	3.054.960	6,10%	6,10%	2012
Banco del Estado de Chile	CLP	Semestral	3.033.852	852	-	-	-	852	3.033.000	3.033.000	10,10%	10,10%	2013
Banco Corpbanca	USD	Semestral	2.613.408	431.295	-	-	-	431.295	2.182.113	2.182.113	7,22%	7,22%	2012
Banco Itau	USD	Semestral	2.440.121	980.566	-	3.219	-	977.347	1.459.555	1.459.555	3,09%	3,05%	2011
Banco BBVA	USD	Semestral	2.391.954	959.940	-	3.158	-	956.782	1.432.014	1.432.014	3,09%	3,05%	2011
Banco Santander Chile	CLP	Mensual	2.334.189	2.334.189	2.334.189	-	-	-	-	-	13,20%	13,20%	-
Banco del Desarrollo	USD	Semestral	2.216.711	816.521	-	434.651	-	381.870	1.400.190	1.400.190	6,38%	6,38%	2010
Banco Itau	CLP	Trimestral	1.604.752	1.604.752	-	1.604.752	-	-	-	-	12,42%	11,88%	2009
Banco Scotiabank	CLF	Semestral	1.571.172	792.444	-	-	403.095	389.349	778.728	778.728	3,87%	3,45%	2011
Banco Santander Chile	CLP	Anual	1.288.842	1.288.842	-	1.288.842	-	-	-	-	14,16%	14,16%	2009
Banco Scotiabank	USD	Trimestral	1.059.690	1.059.690	-	-	295.950	763.740	-	-	6,10%	6,10%	2009
Banco de Crédito e Inversiones	USD	Trimestral	1.059.689	1.059.689	-	295.949	-	763.740	-	-	6,10%	6,10%	2009
Banco Security	CLF	Semestral	677.650	338.894	-	-	-	338.894	338.756	338.756	1,42%	1,41%	2010
Banco del Estado de Chile	CLF	Semestral	616.762	308.440	-	-	-	308.440	308.322	308.322	1,42%	1,41%	2010
Banco del Estado de Chile	CLF	Mensual	557.946	223.304	-	18.805	37.182	167.317	334.642	334.642	4,63%	4,63%	2011
Banco BCI	CLF	Semestral	552.424	276.266	-	-	-	276.266	276.158	276.158	1,42%	1,41%	2010
Banco BICE	CLP	Trimestral	359.311	359.311	-	-	359.311	-	-	-	12,22%	11,70%	2009
Banco BBVA	USD	Trimestral	356.461	356.461	-	30.268	326.193	-	-	-	6,53%	6,53%	2009
Banco Security	CLP	Anual	343.890	343.890	-	-	343.890	-	-	-	14,40%	14,40%	2009
Banco Patagonia	USD	Trimestral	321.203	321.203	-	321.203	-	-	-	-	11,46%	11,00%	2009
Banco Patagonia	ARP	Mensual	98.501	98.501	-	98.501	-	-	-	-	6,00%	6,00%	2009
Banco Security	USD	Trimestral	81.909	81.909	-	81.909	-	-	-	-	8,38%	8,13%	2009
Banco Security	EUR	Trimestral	52.574	52.574	-	52.574	-	-	-	-	7,70%	7,55%	2009
Banco de Crédito e Inversiones	CLP	Mensual	757	757	757	-	-	-	-	-	15,00%	15,00%	-
Banca Nazionale del Lavoro	USD	Trimestral	159	159	-	159	-	-	-	-	19,00%	19,00%	2009
TOTALES				**41.503.026**					**59.534.943**				

Nota 10 – Préstamos que devengan intereses (continuación)

(f) El detalle de las obligaciones por arrendamiento financiero (leasing) al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M$	Deuda corriente al 31/12/2008 M$	Hasta 1 mes M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Deuda no corriente al 31/12/2008 M$	1 a 5 años M$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Banco Santander Chile	CLF	Mensual	291.636	268.761	22.396	44.792	201.573	22.875	22.875	4,54%	4,00%	2009
Banco de Crédito e Inversiones	CLF	Mensual	47.707	35.012	2.917	5.834	26.261	12.695	12.695	4,00%	3,50%	2010
TOTALES				**303.773**				**35.570**				

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

Serie y emisor	Moneda	Tipo de amortización	Total deuda vigente M$	Deuda corriente al 31/12/2008 M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	Deuda no corriente al 31/12/2008 M$	1 a 5 años M$	5 años y más M$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Vencimiento
Serie A (LQIF)	CLF	Anual	85.154.454	43.311.488	-	43.311.488	41.842.966	41.842.966	-	4,05%	3,25%	2010
Serie B (LQIF)	CLF	Anual	64.709.035	1.944.586	-	1.944.586	62.764.449	12.552.890	50.211.559	5,04%	4,75%	2025
Serie A (Quiñenco)	CLF	Anual	42.186.304	798.988	-	798.988	41.387.316	11.369.862	30.017.454	4,17%	4,17%	2026
Serie D (Quiñenco)	CLF	Anual	34.956.461	7.013.943	-	7.013.943	27.942.518	27.942.518	-	4,58%	3,50%	2013
Serie H (Telsur)	CLF	Semestral	10.270.430	846.712	-	846.712	9.423.718	3.926.550	5.497.168	7,19%	6,00%	2021
Serie F (Telsur)	CLF	Semestral	6.527.486	731.838	423.418	308.420	5.795.648	3.409.205	2.386.443	4,05%	4,05%	2018
TOTALES				**54.647.555**			**189.156.615**					

Nota 11 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente			No Corriente		
				31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
				M$	M$	M$	M$	M$	M$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Accionista común	CLP	-	-	257.824	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Subsidiaria de asociada	CLP	98.757	131.002	138.163	-	-	-
Cía. de Inversiones Adriático S.A.	93.857.000-0	Accionistas comunes	CLP	49.262	49.262	52.340	-	-	87.188
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Subsidiaria de asociada	CLP	29.798	66.980	-	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Asociada	CLP	6.116	6.116	8.445	537.038	549.665	502.778
Ferrocarril Antofagasta Bolivia	81.148.200-5	Accionista común	CLP	10.604	10.604	-	-	-	-
Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Accionista común	CLP	5.882	8.661	-	-	-	-
Otros	-	-	CLP	1.831	4.069	79.683	-	-	-
Total				202.250	276.694	536.455	537.038	549.665	589.966

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente			No Corriente		
				31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
				M$	M$	M$	M$	M$	M$
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Accionista común	CLP	-	434.961	101.996	-	-	-
Otros	-	-	CLP	4.624	6.800	31.533	-	-	-
Total				4.624	441.761	133.529	-	-	-

Nota 11 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

c) Naturaleza de los saldos

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

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Subsidiaria de asociada	128.555	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Accionistas comunes	73.695	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Total activos corrientes	202.250				
Activos no corrientes					
Asociada	537.038	Cta. Cte. mercantil	U.F.	-	Indefinido
Total activos no corrientes	537.038				
Pasivos corrientes					
Accionistas comunes	4.624	Facturas	Pesos no reaj.	-	menos de 90 días
Total pasivos corrientes	4.624				
Pasivos no corrientes					
-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-				

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

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

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 no existen transacciones significativas realizadas con entidades relacionadas que revelar cuyos montos superen las UF 10.000.

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

El detalle al 31de marzo de cada año es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Sueldos y salarios	413.075	415.046
Honorarios (dietas y participaciones)	11.083	9.012
Beneficios a corto plazo	2.215.000	1.966.000
Total	2.639.158	2.390.058

Nota 12 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación y Negocios Conjuntos

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas

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

Sociedad	País de incorporación	Moneda funcional	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$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia pérdida (neta) M$
Madeco	Chile	USD	47,65%	292.628.521	217.357.096	-	167.332.029	42.209.090	-	51.005.766	(41.561.964)	4.870.249
LQIF	Chile	CLP	67,04%	55.817.953	900.469.735	17.105.317.125	51.399.600	137.927.445	16.256.354.514	178.438.143	(121.542.974)	49.367.701
Total				348.446.474	1.117.826.831	17.105.317.125	218.731.629	180.136.535	16.256.354.514	328.480.970	(266.715.552)	54.237.950

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2008 para activos y pasivos, y al 31 de marzo de 2008 para ingresos, gastos y ganancia (pérdida) neta es la siguiente:

Sociedad	País de incorporación	Moneda funcional	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$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia pérdida (neta) M$
Madeco	Chile	USD	47,65%	311.264.030	241.814.922	-	97.121.997	46.962.426	-	53.789.672	(47.594.171)	9.228.181
LQIF	Chile	CLP	67,04%	25.869.549	902.472.691	18.103.745.350	51.091.514	140.645.218	17.306.371.063	234.613.732	(160.247.534)	36.266.595
Total				337.133.579	1.144.287.613	18.103.745.350	148.213.511	187.607.644	17.306.371.063	288.403.404	(207.841.705)	45.494.776

Para efectos de determinar las subsidiarias significativas se ha seguido el mismo criterio utilizado para establecer los **Segmentos Operativos** de la Compañía (nota 28).

Nota 12 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación y Negocios Conjuntos (continuación)

b) Movimientos de inversiones en asociadas

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

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 31/03/2009
					M$	M$	M$	M$	M$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,0000%	137.483.145	15.117.007	(3.331.934)	(6.105.105)	143.163.113
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,0000%	672.457	25.560	-	(15.467)	682.550
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,0000%	13.524.881	(236.448)	-	714.026	14.002.459
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transportes	Chile	CLP	50,0000%	430.708	(11.235)	-	-	419.473
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,0000%	33.815	124	-	-	33.939
Total					152.145.006	14.895.008	(3.331.934)	(5.406.546)	158.301.534

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

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$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,0000%	125.009.352	26.032.498	(12.200.225)	(1.358.480)	137.483.145
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,0000%	631.235	(19.326)	-	60.548	672.457
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,0000%	8.032.399	(603.023)	-	6.095.505	13.524.881
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transportes	Chile	CLP	50,0000%	532.739	(75.475)	-	(26.556)	430.708
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,0000%	37.006	(6.485)	-	3.294	33.815
Jardín de Las Ursulinas S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,0000%	1.275.324	(53)	-	(1.275.271)	-
Total					135.518.055	25.328.136	(12.200.225)	3.499.040	152.145.006

Nota 12 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación (continuación)

c) Participación en negocios conjuntos

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

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

Sociedad	País de incorporación	Costo de la inversión	Porcentaje participación	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia pérdida (neta) M$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	143.163.113	50,00%	366.854.946	694.027.886	241.823.683	223.900.668	214.820.542	(100.771.891)	22.212.892
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	14.002.459	50,00%	7.579.660	25.930.727	5.456.255	49.215	3.915.591	(2.866.873)	(472.897)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	419.473	50,00%	279.832	1.645.420	12.229	1.074.076	34.508	(83.359)	(22.468)
Total				374.714.438	721.604.033	247.292.167	225.023.959	218.770.641	(103.722.123)	21.717.527

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

								Al 31 de marzo de 2008		
Sociedad	País de incorporación	Costo de la inversión	Porcentaje participación	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia pérdida (neta) M$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	137.483.145	50,00%	362.093.120	748.183.343	289.952.633	262.735.853	193.567.217	(85.223.451)	21.853.418
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	13.524.881	50,00%	5.719.672	26.632.621	5.262.550	39.981	12.238.494	(9.506.925)	(1.206.047)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	430.708	50,00%	312.565	1.662.268	14.090	1.099.329	89.539	(99.112)	(16.313)
Total				368.125.357	776.478.232	295.229.273	263.875.163	205.895.250	(94.829.488)	20.631.058

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

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

Nota 13 – Ganancia por Acción

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

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	53.770.620	161.649.193
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	53.770.620	161.649.193
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.144.577.775	1.144.577.775
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M$	**0,046978564**	**0,14123041**

Nota 14 – Provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Corriente			No Corriente		
	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Gastos de reestructuración	815.279	815.279	858.513	-	-	-
Reclamaciones legales	261.270	313.189	658.186	5.703.519	5.796.725	5.263.708
Desmantelamiento y restauración	-	-	-	111.320	111.320	111.320
Participación en utilidades y bonos	3.793.246	4.024.483	3.624.977	-	-	-
Otras provisiones	11.474.981	10.934.769	8.910.512	1.743.664	1.743.901	4.259.487
Total	16.344.776	16.087.720	14.052.188	7.558.503	7.651.946	9.634.515

b) Otras provisiones

El detalle de las otras provisiones corrientes es el siguiente:

	Corriente		
	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$
Gastos de exportación e importación	150.071	184.177	7.740
Fletes y comisiones sobre ventas	163.927	88.692	312.128
Gastos de operación y mantención	171.783	135.840	447.074
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	508.791	816.596	600.914
Consumos básicos	590.577	288.436	271.820
Adquisición clientes	652.121	501.472	368.867
Impuestos municipales y otros	755.781	765.685	148.041
Contingencias	970.361	258.234	144.556
Vacaciones del personal	1.088.321	1.845.589	1.655.832
Enlaces, tráfico y programación	1.137.511	1.282.985	1.705.402
Remuneraciones, honorarios y asesorías	4.127.824	3.933.651	1.758.037
Otros	1.157.913	833.412	1.490.101
Total	11.474.981	10.934.769	8.910.512

Nota 14 – Provisiones (continuación)

b) Otras provisiones (continuación)

El detalle de las otras provisiones no corrientes es el siguiente:

	No Corriente		
	31/03/2009	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	M$	**M$**	**M$**
Contingencias	1.416.369	1.288.613	1.626.010
Siniestros ocurridos y no reportados	-	-	1.557.137
Indemnización por años de servicio	327.295	324.350	293.137
Remuneraciones y honorarios	-	-	437.070
Otros	-	130.938	346.133
Total	1.743.664	1.743.901	4.259.487

c) Movimientos

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

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Desmantelamiento y restauración	Otras Provisiones	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2009	815.279	6.109.914	111.320	16.703.153	23.739.666
Cambios en provisiones (presentación)					
Provisiones adicionales	-	-	-	681.073	681.073
Aumento (decremento) en provisiones existentes	-	(11.746)	-	14.801.742	14.789.996
Provisión utilizada	-	-	-	(14.729.941)	(14.729.941)
Aumento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	-	-	-	(167)	(167)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(109.050)	-	(622.261)	(731.311)
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	(24.329)	-	178.292	153.963
Cambios en provisiones, total	-	(145.125)	-	308.738	163.613
Saldo Final al 31/03/2009	815.279	5.964.789	111.320	17.011.891	23.903.279

Nota 14 – Provisiones (continuación)

d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

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

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

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

Otras provisiones: en Otras provisiones se han reconocido principalmente montos por conceptos de remuneraciones, honorarios y asesorías recibidas, que a la fecha de cierre aún se encuentran pendiente de pago. Las vacaciones devengadas del personal de la Sociedad Matriz y sus subsidiarias. Gastos de memoria y auditorias externas contratadas que aún no se ha procedido a su pago.

Nota 15 – Intangibles

Clases de activos intangibles, neto	**31/03/2009**	**31/12/2008**	**01/01/2008**
	M$	**M$**	**M$**
Plusvalía comprada, neto	734.361.904	734.407.017	481.461.284
Activos intangibles de vida finita, neto	53.154.032	54.243.859	18.795.148
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	117.615.027	117.615.027	85.825.411
Activos intangibles, neto	**905.130.963**	**906.265.903**	**586.081.843**

(1) Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a las marcas Banco de Chile, Citibank y Atlas, los cuales no están sujetos a amortización por tratarse de marcas sin expiración y porque se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Sin embargo, estos activos están afectos al test de deterioro anual.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	**Vida útil**	**Vida útil mínima**	**Vida útil máxima**
Vida útil para Programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	4	10

Nota 15 – Intangibles (continuación)

a) El detalle de los intangibles es el siguiente

Al 31 de marzo de 2009	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Activo Neto M$
Plusvalía comprada (menor valor de inversiones)	734.361.904	-	734.361.904
Patentes, marcas registradas y otros derechos	117.615.027	-	117.615.027
Programas informáticos	12.173.910	(9.680.901)	2.493.009
Otros activos intangibles	166.124.842	(115.463.819)	50.661.023
Totales al 31 de marzo de 2009	**1.030.275.683**	**(125.144.720)**	**905.130.963**

Al 31 de diciembre de 2008	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Activo Neto M$
Plusvalía comprada (menor valor de inversiones)	734.407.017	-	734.407.017
Patentes, marcas registradas y otros derechos	117.615.027	-	117.615.027
Programas informáticos	11.350.376	(9.793.483)	1.556.893
Otros activos intangibles	166.152.465	(113.465.499)	52.686.966
Totales al 31 de diciembre de 2008	**1.029.524.885**	**(123.258.982)**	**906.265.903**

Al 1 de enero de 2008	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Activo Neto M$
Plusvalía comprada (menor valor de inversiones)	481.461.284	-	481.461.284
Patentes, marcas registradas y otros derechos	85.825.411	-	85.825.411
Programas informáticos	10.401.029	(8.826.997)	1.574.032
Otros activos intangibles	107.108.884	(89.887.768)	17.221.116
Totales al 1 de enero de 2008	**684.796.608**	**(98.714.765)**	**586.081.843**

Nota 15 – Intangibles (continuación)

b) Movimientos intangibles identificables

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

Movimientos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Otros activos intangibles	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2009	117.615.027	1.556.893	52.686.966	171.858.886
Adiciones	-	1.206.388	-	1.206.388
Amortización	-	(242.444)	(2.003.518)	(2.245.962)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(27.828)	(22.742)	(50.570)
Otros Aumentos (disminuciones)	-	-	317	317
Saldo Final al 31/03/2009	117.615.027	2.493.009	50.661.023	170.769.059

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

Movimientos	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Otros activos intangibles	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2008	85.825.411	1.574.032	17.221.116	104.620.559
Adiciones	-	856.607	104.067	960.674
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	31.789.616	-	51.901.599	83.691.215
Amortización	-	(953.246)	(16.615.792)	(17.569.038)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	79.500	75.976	155.476
Saldo Final al 31/12/2008	117.615.027	1.556.893	52.686.966	171.858.886

La subsidiaria Madeco registra la amortización de los activos intangibles identificables en la partida “Gastos de administración” del estado de resultados integrales. Por su parte, la subsidiaria LQIF registra la amortización de sus activos intangibles en al partida “Otros gastos varios de operación”. La subsidiaria Telsur registra la amortización de sus activos intangibles en la partida “Costos de ventas” del estado de resultados integrales.

Nota 15 – Intangibles (continuación)

c) Movimientos plusvalía comprada (menor valor de inversiones)

Al 31 de marzo de 2009

Movimientos	Banco de Chile y SM Chile M$	Fusión Banco Chile - Banco Citibank M$	Fusión Citigroup Chile II S.A. M$	Otros M$	Total M$
Saldo inicial al 01/01/2009	542.787.202	103.566.607	87.513.402	539.806	734.407.017
Plusvalía adicional reconocida (menor valor de inversiones)	-	-	-	-	-
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Ajustes por reconocimiento posterior de activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-
Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(45.113)	(45.113)
Saldo final neto al 31/03/2009	542.787.202	103.566.607	87.513.402	494.693	734.361.904

Al 31 de diciembre de 2008

Movimientos	Banco de Chile y SM Chile M$	Fusión Banco Chile - Banco Citibank M$	Fusión Citigroup Chile II S.A. M$	Otros M$	Total M$
Saldo inicial al 01/01/2008	464.886.286	-	-	16.574.998	481.461.284
Plusvalía adicional reconocida (menor valor de inversiones)	88.332.495	142.242.058	87.513.402	-	318.087.955
Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(12.568.168)	(46.596.929)	-	-	(59.165.097)
Ajustes por reconocimiento posterior de activos por impuestos diferidos	2.136.589	7.921.478	-	-	10.058.067
Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio	-	-	-	(16.370.359)	(16.370.359)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	335.167	335.167
Saldo final neto al 31/12/2008	542.787.202	103.566.607	87.513.402	539.806	734.407.017

Nota 16 – Propiedades de Inversión

a) El detalle del rubro se detalla a continuación:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Terrenos	2.037.942	2.164.921	2.111.733
Edificios	5.001.667	5.257.767	5.124.309
Total	7.039.609	7.422.688	7.236.042

b) Detalle de movimientos

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

Al 31 de marzo de 2009 Movimientos	Terrenos M$	Edificios M$	Total M$
Saldo inicial al 01/01/2009, neto	2.164.921	5.257.767	7.422.688
Gasto por depreciación	-	(24.370)	(24.370)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(126.979)	(183.470)	(310.449)
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	(48.260)	(48.260)
Total	2.037.942	5.001.667	7.039.609

Al 31 de diciembre de 2008 **Movimientos**	Terrenos M$	Edificios M$	Total M$
Saldo inicial al 01/01/2008, neto	2.111.733	5.124.309	7.236.042
Adiciones	851.066	-	851.066
Gasto por depreciación	-	(122.753)	(122.753)
Aumento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	243.353	243.353
Otros Aumentos (Disminuciones)	(797.878)	12.858	(785.020)
Total	2.164.921	5.257.767	7.422.688

Nota 16 – Propiedades de Inversión (continuación)

c) Ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	212.786	187.658
Gastos directos de operación	(62.368)	(59.329)

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

Nota 17 – Combinaciones de Negocios

Adquisiciones durante el período 2009

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2009 no se han realizado combinaciones de negocios.

Adquisiciones durante el ejercicio 2008

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. acordándose un aumento de capital mediante la emisión de 220.558.398 acciones serie LQIF-B.

Como consecuencia de lo anterior, los accionistas de Citigroup Chile II S.A. recibieron 220.558.398 acciones serie LQIF-B aportando las 320.063.129 acciones de Citigroup Chile S.A. de su propiedad.

La composición accionaria de LQ Inversiones Financieras S.A. quedó conformada por Quiñenco y sus subsidiarias con un 67,04% y Citigroup Chile S.A. con un 32,96%.

Al 1 de enero de 2008, se materializó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQIF, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, debiendo entenderse , para todos los efectos legales que LQIF es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II.

Con fecha 1 de enero de 2008 las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco de Chile y de Banco Citibank aprobaron la fusión por incorporación de Banco Citibank en Banco de Chile quedando la sociedad absorbida disuelta de pleno derecho y entendiéndose que para todos los efectos legales a Banco de Chile quedando la sociedad absorbida disuelta de pleno derecho y entendiéndose para todos los efectos legales a Banco de Chile como continuadora legal de Banco Citibank.

Para efectos de registrar la fusión entre LQIF y Citigroup Chile II S.A., la administración le ha dado el tratamiento de una combinación de negocios aplicando el método de la adquisición valorizando los activos y pasivos a valores razonables al 1 de enero de 2008, fecha de adquisición

El Acuerdo Marco de Asociación suscrito entre Quiñenco, Citigroup y COIC de fecha 19 de julio de 2007 establecía que para llevar a cabo la Asociación y reorganización corporativa conjunta se debían llevar a cabo una serie de operaciones y obtención de autorizaciones las cuales se dieron por finiquitadas el día 27 de diciembre de 2007 fecha en que se autoriza la fusión a contar del 01 de enero de 2008.

Esta fusión por absorción, tiene por objetivo obtener los siguientes beneficios:

(i) creación de nuevas propuestas de valor a través de la oferta de servicios globales a clientes corporativos y personas;
(ii) el aumento del volumen de negocios y base de clientes;
(iii) el logro de mayores economías de escala y sinergias;
(iv) incorporación de mejores prácticas de la industria;
(v) fortalecimiento de la base de capital del banco resultante.

Nota 17 – Combinaciones de Negocios (continuación)

En consideración a que las instituciones financieras Banco de Chile y Banco Citibank se encuentran bajo un control común al momento de la fusión, el tratamiento de esta operación ha sido a los valores libros registrados en LQIF a la fecha de la fusión.

El impacto en el estado de situación producto de ambas operaciones al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	Total M$
Aumento de Capital	493.458.346
Activos	
Efectivo y equivalente de efectivo	(54.558.309)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(52.013.692)
Inversión en subsidiaria Banco Citibank	-
Inversión en subsidiaria Banco de Chile	(179.383.813)
Activos intangibles Banco Citibank	
Diferencia Activos Contables	(5.462.378)
Core Deposits	(13.130.280)
Clientes Atlas	(7.250.114)
Clientes Tarjetas de Crédito	(1.341.461)
Marca Atlas	(685.237)
Contrato de uso Marca Citi	(8.905.971)
Activos intangibles Banco de Chile	
Marca Banco de Chile	(8.165.913)
Activo fijo Banco de Chile	(859.975)
Core Deposits Banco de Chile	(795.662)
Pasivos	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	77.987
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22.174.940
Impuestos diferidos por pagar	7.921.490
Plusvalía comprada	**191.079.958**

Durante los meses de marzo a junio de 2008, LQIF adquirió acciones de Banco de Chile en el mercado local lo que significó incrementar su participación de un 30,47% a un 32,11%. En el mismo período ha adquirido acciones de SM Chile en el mercado local lo que ha significado incrementar su participación de un 52,83% a un 58,24%.

Nota 17 – Combinaciones de Negocios (continuación)

Considerando que estas operaciones han sido adquisiciones de Participaciones minoritarias, la Sociedad ha valorizado estas operaciones considerando los valores libros efectuando un incremento en los activos y pasivos por un monto equivalente al porcentaje de participación adquirido. Los efectos de ambas operaciones en el estado de situación al 30 de junio de 2008 son los siguientes:

	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	101.963.204
Menos:	
Activos	
Inversión Banco de Chile	(20.678.365)
Inversión SM-Chile	(25.074.976)
Activos Intangibles Banco de Chile	
Marca Banco de Chile	(6.927.692)
Activo fijo	(725.333)
Core Deposits	(506.261)
Activos Intangibles Banco Citibank	
Diferencia Activos Contables	(377.448)
Core Deposits	(943.589)
Clientes Atlas	(507.660)
Clientes Tarjetas de Crédito	(92.694)
Marca Atlas	(50.506)
Contrato de uso Marca Citi	(656.426)
Pasivos	
Obligación Subordinada Banco Central de Chile	32.091.811
Impuestos diferidos por pagar	1.833.894
Plusvalía comprada	**79.347.959**

Producto de las compras realizadas y la fusión con Citigroup, LQIF aumentó su participación directa e indirecta en Banco de Chile de un 52,46% a un 61, 68%.

Con el incremento de participación directa a indirecta se dio cumplimiento a lo establecido en el Acuerdo Marco de la Asociación en orden de obtener a lo menos un 58,33% del derecho a voto en Banco de Chile.

Nota 17 – Combinaciones de Negocios (continuación)

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de Citigroup Chile II S.A. a la fecha de adquisición y los correspondientes valores libros antes de la adquisición son:

	Valor Justo M$	Valor Libro M$
Disponible	140.350	140.350
Depósitos a Plazo	54.417.959	54.417.959
Documentos y cuentas por cobrar a EE.RR.	52.013.692	52.013.692
Inversiones en EE.RR.	321.625.870	321.625.870
Activos intangibles	64.017.511	-
Total activos	**492.215.382**	**428.197.871**
Documentos y cuentas por pagar	297	297
Retenciones	3.967	3.967
Impuestos por pagar	73.723	73.723
Documentos y cuentas por pagar EE.RR.	22.174.940	22.174.940
Total pasivos	**22.252.927**	**22.252.927**
Activos netos	469.962.455	
Interés minoritario	-	
Total activos adquiridos	469.962.455	
Menor valor de inversión de la adquisición	23.495.891	
Costo total	**493.458.346**	

Los resultados de la valorización de los activos y pasivos a valor razonable han provocado que fueran registrados los siguientes activos intangibles:

	M$
Diferencia Activos Contables	9.508.733
Core Deposits	22.856.772
Clientes Atlas	12.620.766
Clientes Tarjetas de Crédito	2.335.172
Marca Atlas	1.192.839
Contrato de Uso Marca Citibank	15.503.229
Total	**64.017.511**

La diferencia no asignada entre el valor acordado por las partes para valorizar a Citigroup Chile II S.A. y el valor libro de activos y pasivos corresponde a los flujos futuros que espera la Sociedad obtener producto de las sinergias a generar luego de la fusión entre las subsidiarias Banco de Chile y Banco Citibank.

El costo total de la combinación fue de M$493.458.346.

Nota 18 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La composición del rubro se detalla a continuación:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Oficina, bodega y estacionamiento (Torre Vitacura) (1)	1.171.633	1.199.179	1.096.889
Maquinarias y equipos para la venta (2)	1.001.870	1.223.008	954.828
Otros (3)	78.639	124.765	247.368.046
Totales	**2.252.142**	**2.546.952**	**249.419.763**

(1) Recibidas en dación en pago de Indalum S.A., sociedad subsidiaria de Madeco .
(2) Maquinarias y equipos para la producción de fibra óptica de la subsidiaria indirecta Optel Brasil S.A..
(3) Al 1 de enero de 2008 se incluyen principalmente las operaciones discontinuadas de la Unidad de negocios de Cables, la cual fue enajenada el 30 de septiembre de 2008.

(b) Operaciones discontinuadas

b.1) Los saldos de balance de las operaciones discontinuadas para el período terminado al 31 de marzo de 2009 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Pasivos	1.676	1.804	85.346.777

Estas partidas corresponden a operaciones discontinuadas de la sociedad Alufoil S.A., subsidiaria indirecta de Madeco.

b.2) Los resultados de las operaciones discontinuadas para el período terminado al 31 de marzo de 2009 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$
Ingresos	10.954	123.295.489
Gastos	-	(113.496.974)
Resultado antes de impuesto	10.954	9.798.515
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-	(2.633.426)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuas, netas de impuesto	**10.954**	**7.165.089**

Nota 18 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)

b) Operaciones discontinuadas (continuación)

b.3) Los flujos de efectivo incurridos por estas operaciones para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008 son los siguientes:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Actividades de operación	9.985	8.818.146
Actividades de inversión	-	(3.350.547)
Actividades de financiamiento	-	(1.404.108)
Flujo neto total	9.985	4.063.491

Nota 19 – Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Corriente			No Corriente		
	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Instrumentos de patrimonio	-	-	149.873	107.244.012	157.303.194	53.927.760
Total	-	-	149.873	107.244.012	157.303.194	53.927.760

El detalle de los instrumentos de patrimonio es el siguiente:

	Corriente			No Corriente		
	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Nexans S.A. (1)	-	-	-	83.453.006	96.632.027	-
Entel S.A.	-	-	-	23.183.132	47.617.057	53.379.895
Otros	-	-	149.873	607.874	13.054.110	547.865
Total	-	-	149.873	107.244.012	157.303.194	53.927.760

(1) Corresponde a las 2,5 millones de acciones de la Sociedad Nexans (Francia), recibidas por la subsidiaria Madeco como parte del precio en la operación de venta de la unidad de cables. Dichas acciones fueron recibidas con fecha 30 de septiembre de 2008, a un valor de mercado de $48.039,88 pesos por acción, equivalentes a un total de M$120.099.688.
En forma posterior y de acuerdo a la instrucción del directorio de Madeco, con fecha 26 y 28 de noviembre de 2008, se procedió a adquirir un paquete accionario equivalente a 68.726 acciones de la Sociedad Nexans (Francia), en un valor total de M$2.524.859.
El costo total (valor razonable) inicial de estas inversiones ascendió a M$122.624.547, equivalente a un total de 2.568.726 acciones.

Nota 19 – Activos Financieros Disponibles para la Venta (continuación)

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

La administración de la subsidiaria Madeco procedió a evaluar el riesgo de deterioro de acuerdo a IAS 39 párrafo 58 "Una entidad evaluará en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos esté deteriorado". Dado que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existe un período de tiempo suficiente desde la fecha de adquisición de las acciones, respecto del comportamiento del valor de mercado de las mismas, el cual se ha encontrado significativamente por debajo de su valor libro, lo que implicó registrar los efectos de dicho deterioro con cargo a otras ganancias (pérdidas) en el estado de resultados del ejercicio 2008 por M$43.774.017, que se incluyen en el detalle del movimiento de estas inversiones.

El movimiento de la inversión en Nexans en el período 2009 y ejercicio 2008 es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$
Saldo inicial	96.632.027	-
Adiciones	-	122.624.547
Decrementos en el cambio de moneda extranjera (2)	(5.103.198)	-
Pérdida por deterioro del valor y su efecto de conversión ha sido reconocida en el estado de resultados	-	(44.432.941)
Otros incrementos (decrementos)	(8.075.823)	18.440.421
Saldo final	**83.453.006**	**96.632.027**

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

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

Nota 20 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	Corriente			No Corriente		
	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Deudores comerciales	74.850.646	79.106.811	75.528.549	1.316.276	1.216.583	1.293.575
Otras cuentas por cobrar	11.812.731	11.702.120	7.063.772	1.041.602	1.150.127	849.926
Provisión de incobrables	(9.977.574)	(8.983.817)	(10.286.696)	-	-	-
Total	76.685.803	81.825.114	72.305.625	2.357.878	2.366.710	2.143.501

Nota 21 –Otros Activos Corrientes

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

	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$
Banchile Seguros de Vida	53.649.304	53.522.048	-
Garantías Nexans	21.580.620	23.548.650	-
Dividendos por cobrar	6.073.811	7.689.704	7.441.492
Inversión Cedsa S.A.	2.624.670	2.864.025	-
Otros	172.180	196.273	652.901
Totales	**84.100.585**	**87.820.700**	**8.094.393**

Nota 22 – Acreedores y Otras Cuentas por Pagar

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

	Corriente			No Corriente		
	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Acreedores comerciales	24.825.638	28.118.203	32.497.087	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1.620.773	2.895.551	3.052.370	-	3.348	2.614
Total	26.446.411	31.013.754	35.549.457	-	3.348	2.614

Nota 23 –Otros Pasivos Corrientes

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

	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Dividendos por pagar accionistas Quiñenco	85.870.543	69.756.057	31.644.827
Dividendos por pagar accionistas minoritarios de subsidiarias	44.726.049	5.339.011	8.580.250
Reservas técnicas	33.685.625	32.677.283	-
Otros	8.338.472	9.498.430	1.215.480
Totales	**172.620.689**	**117.270.781**	**41.440.557**

Nota 24 – Medio Ambiente

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

Las sociedades subsidiarias no han efectuado desembolsos significativos relativos a inversiones o gastos, especialmente destinados a la protección del medio ambiente.

Nota 25 – Activos y Pasivos de Cobertura

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente			No corriente			Valores razonables		
				31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Derivados de moneda extranjera	Cross currency swap	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio	Deuda en dólares	211.282	291.716	-	2.052.056	3.113.509	-	2.263.338	3.405.225	-
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones del precio del Cobre	Inventarios de cobre	266.816	875.377	1.728.667	-	-	-	266.816	875.377	1.728.667
Total activos de coberturas				**478.098**	**1.167.093**	**1.728.667**	**2.052.056**	**3.113.509**	**-**	**2.530.154**	**4.280.602**	**1.728.667**

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente			No corriente			Valores razonables		
				31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$	31/03/2009 M$	31/12/2008 M$	01/01/2008 M$
Derivados de tasa de interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés	Préstamo bancario a tasa variable	82.870	20.268	-	-	-	-	82.870	20.268	-
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones del precio del Cobre	Inventarios de cobre	-	-	4.214	-	-	-	-	-	4.214
Total pasivos de cobertura				**82.870**	**20.268**	**4.214**	**-**	**-**	**-**	**82.870**	**20.268**	**4.214**

Nota 25 – Activos y Pasivos de Cobertura (continuación)

c) Otros antecedentes

1. Instrumentos de Coberturas de los flujos de efectivos:

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

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

Las variaciones netas acumuladas experimentadas por el instrumento de cobertura (tasa de interés) y la partida cubierta, han sido registradas con un cargo neto a patrimonio de M$ 492.356 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2008 y un abono de M$ 409.486 para el período terminado al 31 de marzo 2009.

La sociedad Peruplast descontó de patrimonio un monto de M$ 196.842 que afectó el resultado del ejercicio 2008.

Para el período terminado al 31 de marzo de 2009 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 no se han reclasificado montos al costo inicial de un activo o pasivo no financiero.

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

2. Instrumentos de Coberturas del valor razonable:

La subsidiaria Madeco tiene registrado un activo de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición al riesgo de las variaciones de los precios del comodities (cobre), principal materia prima de sus stock de Inventarios.

La ganancia de instrumentos de cobertura de valor razonable por la exposición al riesgo de los precios del comodities (Cobre) correspondiente al período terminado al 31 de marzo 2009 es de M$ 828.980, registrado en el rubro costo de venta del estado de resultados.

Las pérdidas del ítem cubierto (cobre) correspondiente al período terminado al 31 de marzo 2009, asciende a M$689.265, registrado en el rubro costo de venta del estado de resultados.

Nota 26 –Clases de activos y pasivos financieros

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

			Corrientes			No Corriente			Valor Razonable		
			31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
Clasificación en estado de situación financiera	**Descripción específica del activo o pasivo financiero**	**Categoría y valorización del activo o pasivo financiero**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Activos financieros disponibles para la venta	Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil)	-	-	149.873	107.244.012	157.303.194	53.927.760	107.244.012	157.303.194	54.077.633
Otros activos financieros	Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a costo amortizado	25.773.619	30.349.377	132.595.319	-	-	-	25.773.619	30.349.377	132.595.319
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	76.685.803	81.825.114	72.305.625	2.357.878	2.366.710	2.143.501	79.043.681	84.191.824	74.449.126
Activos de coberturas	Coberturas de tipo de cambio y precio del cobre	Instrumentos de cobertura del valor razonable	478.098	1.167.093	1.728.667	2.052.056	3.113.509	-	2.530.154	4.280.602	1.728.667
Préstamos que devengan intereses	Préstamos bancarios y obligaciones por bonos	Pasivos financieros al costo amortizado	92.013.647	96.454.354	70.943.748	238.379.307	248.727.128	379.435.291	330.392.954	345.181.482	450.379.039
Otros pasivos financieros	Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros al costo amortizado	2.057.920	2.219.488	1.581.449	8.531.747	8.569.936	6.677.392	10.589.667	10.789.424	8.258.841
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	26.446.411	31.013.754	35.549.457	-	3.348	2.614	26.446.411	31.017.102	35.552.071
Pasivos de coberturas	Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	82.870	20.268	-	-	-	-	82.870	20.268	-
Pasivos de coberturas	Coberturas de precio del cobre	Instrumento de cobertura del valor razonable	-	-	4.214	-	-	-	-	-	4.214

Nota 27 – Política de administración del riesgo financiero

a) Riesgo de crédito

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

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

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

Posterior a la venta de su unidad de cables a fines de septiembre de 2008, Madeco recibió un pago en efectivo de aproximadamente US$393 millones (equivalente a US$448 millones después de los ajustes pactados en el acuerdo de compra-venta). Dichos fondos, una vez canceladas las deudas respectivas (Bono y deudas requeridas en el proceso de restructuración) fueron colocadas siguiendo la política de Madeco en distintas instituciones de altos niveles crediticios (rating es igual o superior a A).

Telsur administra el riesgo asociado a los clientes de acuerdo a sus políticas, procedimientos y controles vigentes. Lo anterior significa que al momento de contratar a un nuevo cliente se analiza su capacidad e historial crediticio, los montos adeudados son permanentemente gestionados por gestores internos y externos y se aplican protocolos de corte de servicios y detención de facturación, los cuales son validados por la administración de Telsur.

El riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado en virtud de la política de inversiones de Telsur. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo (pactos del Banco Central y fondos mutuos de renta fija) y acota el nivel de concentración de las inversiones, al establecer límites máximos de inversión por institución financiera.

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

b) Riesgo de liquidez

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

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

Madeco estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los pagos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. De existir excedentes de caja estos pueden ser invertidos de acuerdo a las políticas de Madeco en instrumentos financieros de bajo riesgo (ver nota riesgo de crédito para mayor detalle).

Nota 27 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

b) Riesgo de liquidez (continuación)

Telsur mantiene una política de liquidez consistente en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de los clientes y validando el cumplimiento de la política de pago. La gestión de la liquidez la realiza apoyada en herramientas de gestión, proyecciones de flujos de caja y análisis de la situación financiera, aspectos que le permiten determinar periódicamente su posición financiera. Telsur cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja.

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

c) Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a marzo de 2009 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a marzo de 2009, ni a diciembre de 2008. Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance del rubro del cual corresponde, en cuyo momento se registraría en resultados.

En Madeco la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, bonos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense. Tanto el directorio como la administración de Madeco revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a los saldos respectivos de activos o pasivos en cada moneda distinta a la funcional a fines del período anterior, los posibles efectos en los estados financieros de Madeco que se podrían generar ante variaciones simuladas en cada una de las monedas antes mencionadas. De proyectarse efectos significativos y adversos para la Compañía, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente cross currency swaps) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de marzo de 2009 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco (excluyendo la inversión en Nexans) es un pasivo equivalente a $2.402 millones. Si se asumiese una variación del 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados un efecto estimado de $120 millones. La exposición al riesgo de tipo de cambio neta por la inversión en Nexans al 31 de marzo de 2009 es de $83.453 millones. Una variación de 5% en el tipo de cambio (dólar/euro), generaría un efecto sobre el patrimonio de $4.173 millones.

Telsur, en el marco de su política de administración del riesgo buscar eliminar el riesgo cambiario a través de derivados. La exposición que mantiene Telsur es por concepto de créditos bancarios externos, convertidos a UF a través de operaciones de cobertura (*cross currency swaps*).

LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera dado que no mantiene activos o pasivos financieros en moneda extranjera.

Nota 27 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

d) Riesgo de tasa de interés

A nivel corporativo Quiñenco exhibe un bajo riesgo de tasa de interés, en virtud de que sus compromisos financieros están estructurados en un 100% a tasa fija.

Madeco mantiene un 53% de sus obligaciones con tasa fija y un 16% con tasa de interés protegida por medio de *swap* de tasas, lo cual le implica una exposición reducida a tasas variables de un 31% de sus compromisos financieros.

Telsur exhibe bajo riesgo de tasa de interés dado que sus compromisos financieros están estructurados en un 86% con tasa fija.

LQIF mantiene un 90% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 88% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	**31/03/2009**	**31/12/2008**
Tasa de interés fijo	81,80%	83,10%
Tasa de interés protegida	6,30%	6,70%
Tasa de interés variable	11,90%	10,20%
Total	**100,00%**	**100,00%**

Al 31 de marzo de 2009, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a $43.662 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros del período de tres meses de $109 millones.

e) Riesgo de inversión en Nexans

La subsidiaria Madeco mantiene acciones de la compañía francesa Nexans, recibidas como parte del precio de la venta de su unidad de cables. Estas acciones han sido reconocidas como una inversión financiera y como tal, están sujetas a dos tipos de riesgo de mercado: de precio por las variaciones en el precio de la acción de Nexans, y, de tipo de cambio por las variaciones entre el euro (moneda base de dichas acciones) y la moneda de presentación de la situación financiera. La exposición al riesgo de variación de precio de mercado de la inversión en Nexans al 31 de marzo de 2009 es de $83.453 millones. Una variación de 5% en el precio de la acción de Nexans, generaría un efecto sobre el patrimonio de $4.173 millones.

Nota 27 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

f) Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Madeco, derivados del petróleo (resinas de Polietileno, Polipropileno, PVC, etc.) y el cobre constituyen las principales materias primas. El resultado operacional de Madeco está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios por medio de coberturas. Estos aspectos, unidos al conocimiento del negocio, han dado a Madeco y sus empresas una ventaja importante dentro de sus industrias.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos, Madeco adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones:

- En el manejo de derivados del petróleo Madeco no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (métodos de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Madeco y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.
- Respecto al manejo del riesgo asociado al cobre, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan mayoritariamente para cubrir flujos de efectivo (o valor razonable si es necesario). Madeco utiliza *swaps* de cobre aprobados por la administración junto con cumplir con la documentación necesaria (relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Al 31 de diciembre de 2008 Madeco tenía 600 toneladas de cobre protegidas y al 31 de marzo de 2009 Madeco tenía 773 toneladas de cobre protegidas por contratos de derivados.

Nota 28 – Información por Segmentos

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

En el segmento "Manufacturero" se incluye Madeco.
En el segmento "Financiero" se incluye LQIF y sus subsidiarias.
En el segmento "Otros" se incluye Quiñenco corporativo, Telsur, CCU y otros.

Con excepción de la subsidiaria Madeco y de la asociada CCU, todas las operaciones del grupo son realizadas en Chile.

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

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

Área geográfica

Ingresos de clientes externos por áreas geográficas

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
En Sudamérica	77.420.161	71.334.919
En Centro América	2.885.191	1.972.408
En Norte América	3.338.092	6.599.017
En Europa	-	1.992.860
En Asia	-	89.697
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	83.643.444	81.988.901

Nota 28 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de marzo de 2009 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero M$	Financiero M$	Otros M$	Total M$
Estado de resultados Servicios No Bancarios				
Ingresos ordinarios, procedente de clientes externos	51.005.766	-	32.637.678	83.643.444
Ingresos ordinarios, por transacciones entre segmentos	3.691.383	-	(3.691.383)	
Costo de Ventas	(41.561.964)	-	(18.649.168)	(60.211.132)
Margen bruto	9.443.802	-	13.988.510	23.432.312
Otros Ingresos de Operación, Total	1.886.472	1.230.248	992.303	4.109.023
Gastos operacionales, neto	(7.199.091)	(2.180.489)	(14.442.326)	(23.821.906)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	(1.186.363)	(1.452.247)	(1.318.733)	(3.957.343)
Participación neta en Asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el Método de la Participación	-	-	14.895.008	14.895.008
Diferencias de cambio	4.706.830	-	280.471	4.987.301
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.517.919)	2.449.379	2.304.277	3.235.737
Otras Ganancias (Pérdidas)	83.840	(24)	16.988.498	17.072.314
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	6.217.571	46.867	33.688.008	39.952.446
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(1.358.276)	-	(1.555.311)	(2.913.587)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	4.859.295	46.867	32.132.697	37.038.859
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	10.954	-	-	10.954
Ganancia (Pérdida) Servicios no Bancarios	4.870.249	46.867	32.132.697	37.049.813
Estado de resultados Servicios Bancarios				
Ingreso operacional neto	-	178.438.143	-	178.438.143
Gastos operacionales	-	(121.542.974)	-	(121.542.974)
Resultado operacional	-	56.895.169	-	56.895.169
Resultado por inversiones en sociedades	-	565.107	-	565.107
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	75.136	-	75.136
Corrección monetaria	-	-	-	-
Resultado antes de impuesto a la renta	-	57.535.412	-	57.535.412
Impuesto a la renta	-	(8.214.578)	-	(8.214.578)
Resultado de operaciones continuas	-	49.320.834	-	49.320.834
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	49.320.834	-	49.320.834
Ganancia (Pérdida)	4.870.249	49.367.701	32.132.697	86.370.647

Nota 28 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de marzo de 2009 la depreciación y amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$
Depreciación y amortización	2.453.098	1.992.914	4.567.183	9.013.195
Flujo de efectivo de servicios no bancarios				
Flujo de Operación	15.772.657	(273.852)	8.844.042	24.342.847
Flujo de inversión	(1.390.800)	-	32.583.477	31.192.677
Flujo de financiación	(3.125.333)	-	(5.374.298)	(8.499.631)
Flujo de efectivo de servicios bancarios				
Flujo de Operación	-	296.136.696	-	296.136.696
Flujo de inversión	-	689.605.004	-	689.605.004
Flujo de financiación	-	(920.000.134)	-	(920.000.134)
Activos corrientes	292.628.521	55.817.953	121.337.859	469.784.333
Activos no corrientes	217.357.096	900.469.735	377.406.796	1.495.233.627
Activos bancarios	-	17.105.317.125	-	17.105.317.125
Total activos	509.985.617	18.061.604.813	498.744.655	19.070.335.085
Pasivos corrientes	167.332.029	51.399.600	117.334.723	336.066.352
Pasivos no corrientes	42.209.090	137.927.445	152.278.382	332.414.917
Pasivos bancarios	-	16.256.354.514	-	16.256.354.514
Total pasivos	209.541.119	16.445.681.559	269.613.105	16.924.835.783

Nota 28 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de marzo de 2008 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero M$	Financiero M$	Otros M$	Total M$
Estado de resultados Servicios No Bancarios				
Ingresos ordinarios, procedente de clientes externos	53.789.672	-	28.199.229	81.988.901
Ingresos ordinarios, por transacciones entre segmentos	3.329.437	-	(3.329.437)	
Costo de Ventas	(47.594.171)	-	(16.393.318)	(63.987.489)
Margen bruto	6.195.501	-	11.805.911	18.001.412
Otros Ingresos de Operación, Total	456.402	3.172.048	1.452.785	5.081.235
Gastos operacionales, neto	(4.412.061)	(4.401.938)	(12.233.367)	(21.047.366)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	(1.452.505)	(1.882.469)	(2.843.835)	(6.178.809)
Participación neta en Asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el Método de la Participación	-	-	11.845.042	11.845.042
Diferencias de cambio	(106.055)	-	232.317	126.262
Resultados por Unidades de Reajuste	(267.105)	(117.549)	(2.309.755)	(2.694.409)
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	(72.654)	137.341.833	137.269.179
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	414.177	(3.302.562)	145.290.931	142.402.546
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	1.648.915	587.304	(584.150)	1.652.069
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	2.063.092	(2.715.258)	144.706.781	144.054.615
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	7.165.089	-	-	7.165.089
Ganancia (Pérdida) Servicios no Bancarios	9.228.181	(2.715.258)	144.706.781	151.219.704
Estado de resultados Servicios Bancarios				
Ingreso operacional neto	-	234.613.732	-	234.613.732
Gastos operacionales	-	(160.247.534)	-	(160.247.534)
Resultado operacional	-	74.366.198	-	74.366.198
Resultado por inversiones en sociedades	-	862.501	-	862.501
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(21.144.480)	-	(21.144.480)
Corrección monetaria	-	(7.178.495)	-	(7.178.495)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	46.905.724	-	46.905.724
Impuesto a la renta	-	(7.923.871)	-	(7.923.871)
Resultado de operaciones continuas	-	38.981.853	-	38.981.853
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	-	38.981.853	-	38.981.853
Ganancia (Pérdida)	9.228.181	36.266.595	144.706.781	190.201.557

Nota 28 – Información por Segmentos (continuación)

La depreciación y amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos en los períodos que se indican son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Otros	Total
31 de marzo de 2008	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Depreciación y amortización	1.800.470	4.291.733	4.198.099	10.290.302
Flujo de efectivo de servicios no bancarios				
Flujo de Operación	13.819.879	14.231	(21.130.448)	(7.296.338)
Flujo de inversión	(5.409.656)	1.094.504	35.723.300	31.408.148
Flujo de financiación	(4.949.005)	(96.580.521)	123.329.721	21.800.195
Flujo de efectivo de servicios bancarios				
Flujo de Operación	-	67.932.333	-	67.932.333
Flujo de inversión	-	457.716.825	-	457.716.825
Flujo de financiación	-	(547.355.795)	-	(547.355.795)
31 de diciembre de 2008				
Activos corrientes	311.264.030	25.869.549	96.633.546	433.767.125
Activos no corrientes	241.814.922	902.472.691	407.775.058	1.552.062.671
Activos bancarios	-	18.103.745.350	-	18.103.745.350
Total activos	553.078.952	19.032.087.590	504.408.604	20.089.575.146
Pasivos corrientes	97.121.997	51.091.514	141.936.457	290.149.968
Pasivos no corrientes	46.962.426	140.645.218	155.043.728	342.651.372
Pasivos bancarios	-	17.306.371.063	-	17.306.371.063
Total pasivos	144.084.423	17.498.107.795	296.980.185	17.939.172.403

Nota 29 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

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

Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
001	1.144.577.775	1.144.577.775	1.144.577.775

Capital:

Serie	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
001	655.336.413	655.336.413

(b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda.. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente un 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A..

Andrónico Luksic Craig, Rut 6.062.786-K, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A., Guillermo Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda.. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

c) Política de dividendos

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

Entre el 01 de enero de 2008 y el 31 de marzo de 2009, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción $
21 y 22	Definitivo	29/04/2008	08/05/2008	45,97372

Nota 29 – Patrimonio (continuación)

d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Reservas de conversión	3.520.811	(50.007.913)
Reservas por revaluación	(6.741.032)	(6.741.032)
Reservas de disponibles para la venta	15.752.567	36.327.145
Otras variaciones sociedades subsidiarias y asociadas en ajustes NIIF 1	45.455.600	41.070.083
Total	57.987.946	20.648.283

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en el ajuste por conversión del Estado de otros resultados integrales para el período interino corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de la subsidiaria Madeco a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera.

Nota 30 – Contingencias

(A) Juicios

La subsidiaria VTR tiene presentada desde 1999 la Causa Rol 10520-07, que se encuentra pendiente ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999, por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR en contra de la Liquidación Nº 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso Nº 3 del artículo 21 de la Ley de la Renta aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995, entre la subsidiaria VTR y Citibank N.A..

Con fecha 11 de abril de 2007, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago dio a lugar a la renovación de la suspensión del procedimiento de cobro de impuestos por un plazo de 6 meses, a contar del día 13 de abril del presente año.

Posteriormente, con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago decretó la nulidad de la sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando reponer la causa al estado en que el Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, dé el debido trámite al reclamo presentado, invalidándose en consecuencia todo lo obrado en dicho procedimiento.

Actualmente, el procedimiento se encuentra en tramitación en primera instancia, habiendo reingresado al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol Nº10.520-2007, ordenando el cúmplase y resolviéndose anular los giros.

Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe Nº 178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos.

Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(A) Juicios (continuación)

La subsidiaria VTR mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso Nº 6692-04, y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso contra la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el Reclamo Tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución Nº 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

31 de Marzo de 2009 la subsidiaria Madeco tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de esta Sociedad, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Al 31 de marzo de 2009, la subsidiaria Telsur y sus subsidiarias mantienen los siguientes juicios:

Con fecha 27 de enero de 2005 se ingresaron las demandas deducidas por Telsur y Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. en contra del fisco de Chile, por las que solicita el pago de las inversiones en obras ordenadas por organismos dependientes del Ministerio de Obras Públicas y que fueran ejecutadas en la ciudad de Valdivia y en la Ruta 5 Sur y por el reembolso de derechos de uso de faja fiscal, en ambos casos más los reajustes e intereses correspondientes. Las acciones se entablaron ante el 24 juzgado en lo Civil de Santiago. Con esa misma fecha se ha notificado al señor Presidente Subrogante del Consejo de Defensa del Estado, en representación del Fisco de Chile.
Estado de tramitación al 31 de marzo de 2009: Demanda rechazada en primera instancia. El fallo fue apelado y casado ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. Se encuentra pendiente de vista y de fallo.

(B) Contingencias financieras

Al 31 de marzo de 2009 Quiñenco y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos.

(1) Quiñenco está sujeta a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdos crediticios. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco al 31 de marzo de 2009 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos 1,3 veces.
- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,45.
- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,60.
- Un patrimonio mínimo de UF 33 millones.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.
- Quiñenco debe mantener el control del Banco de Chile (a través de su inversión en LQIF)

(2) La subsidiaria Telsur y sus subsidiarias están sujetas a ciertos covenants financieros con respecto a emisión de bonos y acuerdo crediticios. Los principales covenants son los siguientes:

- Razón de endeudamiento menor o igual a 1,5
- Razón circulante menor o igual a 0,5
- Razón de activos libres de gravámenes al menos igual a 1,3 veces sus pasivos exigibles no garantizados
- Razón de cobertura de gastos financieros mayor a 1,5
- Patrimonio mínimo de M UF 2.000

Cabe mencionar que estos indicadores están fijados y definidos para Chile GAAP, y bajo el esquema de la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) definida y exigida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha cumplido con todas las restricciones antes mencionadas.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(B) Contingencias financieras (continuación)

(3) La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de marzo de 2009 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento sobre activos totales no superior a 0,40 veces, medido sobre cifras de su balance individual.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones deberá mantener una reserva de liquidez por un monto equivalente a, al menos, el pago que corresponda efectuar a los tenedores de bonos de dicha fecha.
- El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controladote del emisor debe mantener tal calidad.

Al cierre de los presentes estados financieros se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, la modificación de los covenants que se vean impactados por la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(4) Al 31 de Marzo de 2009, Madeco y sus subsidiarias mantenía diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Créditos bancarios:

Al 31 de Marzo de 2009, Madeco mantiene créditos sindicados con instituciones financieras, que durante toda la vigencia de los contratos y hasta la fecha en que se haya dado total e íntegro cumplimiento a todas y cada una de las obligaciones de pago contenidas en estos contratos, Madeco está obligada a lo siguiente:

- Madeco deberá prepagar el total de estos préstamos en el evento que el grupo Luksic no mantenga al menos un 40% de las acciones con derecho a voto de Madeco y el control en forma directa o indirecta de Madeco (según definición contenida en el Artículo 97 de la Ley Nº18.045, de Mercado de Valores).

Cumplimiento de razones financieras:

1. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a EBITDA (respecto de los últimos cuatro trimestres) no deberá exceder de 3,0 veces.
2. La razón Deuda Financiera Neta menos Variación en el Capital de Trabajo a Patrimonio Ajustado deberá ser inferior a 0,75 veces.
3. La Razón EBITDA (de los últimos cuatro trimestres) a Gastos Financieros (de los últimos cuatro trimestres) debe ser igual o superior a 2,5 veces.
4. El Patrimonio Ajustado debe ser al menos igual a UF 7.000.000.

Principales obligaciones de hacer de Madeco:

1.- El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales (Alusa, Indalum) deberán realizar todos los actos que fueren necesarios para mantener en total vigencia y efecto su existencia legal, derechos, franquicias y licencias.

2.- El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán mantener y preservar sus Activos Esenciales. Para estos efectos "Activos Esenciales" significa los equipos, maquinarias y todos los elementos esenciales que el Deudor necesita para conducir sus negocios y los de sus Subsidiarias Esenciales.

3.- Destinar los fondos que da cuenta este instrumento, única y exclusivamente a financiar exportaciones e inversiones en activos relacionados directa y únicamente para la exportación de sus productos y al refinanciamiento de deuda financiera existente.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(B) Contingencias financieras (continuación)

4.- El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales deberán cumplir en todos los aspectos sustanciales, todas las leyes respecto de polución o desechos de materiales, de carácter ambiental que no ocasionen un efecto material adverso.

Principales Obligaciones de No hacer de Madeco:

- El Deudor y sus Subsidiarias Esenciales no podrán constituir Gravámenes sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.
- El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores, no podrán acordar fusiones, absorción o incorporación, ni tampoco podrán ser liquidados, terminar su giro o disolverse.
- No enajenar uno o cualquiera de sus Activos Esenciales, salvo en operaciones de lease-back.
- El Deudor y/o sus Subsidiarias Esenciales no podrán realizar cambios de importancia en la naturaleza de su línea principal de negocios, sin la autorización previa y escrita de los Acreedores.

Al 31 de Marzo de 2009, Madeco cumple con todos los covenants exigidos en los contratos por los créditos sindicados.

Indalum ("Indalum") y subsidiarias

En conformidad a la negociación realizada por Indalum el 29 de Diciembre de 2003, con los Bancos de Chile, Crédito Inversiones, Estado y Security se establecieron las siguientes restricciones que rigen desde la fecha hasta el 26 de diciembre de 2010.

1. Mantener en los meses de junio y diciembre de cada año, sobre una base de los estados financieros consolidados, de acuerdo a la respectiva FECU de fecha 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, los siguientes índices financieros:
   - Un nivel de endeudamiento o leverage, no superior a 1,2 veces.
   - Un capital mínimo revalorizado por el equivalente de 1.630.000 unidades de fomento.

2. Mantener la propiedad de las propiedades, plantas y equipos que sean necesarios para el normal desarrollo de su objeto social y el actual desarrollo de sus operaciones y negocios y mantener la propiedad de la Subsidiaria Alumco S.A..
3. No dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier activo de Propiedades, plantas y equipos de Indalum o de sus subsidiarias, con excepción de aquellas cauciones sobre bienes que se adquieran en el futuro y que se otorguen como garantía del financiamiento con que se adquieren dichos bienes.
4. No otorgar su garantía personal o aval para asegurar el cumplimiento de cualquier obligación, deuda, pasivo o compromiso contraído por una persona o entidad distinta de Indalum o de sus Sociedades subsidiarias, sin el consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
5. No pagar y distribuir dividendos que excedan de un 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, salvo consentimiento previo y por escrito de los acreedores.
6. No otorgar financiamiento directo a terceros distintos del giro. No quedarán incluidas en el concepto de financiamiento directo las cuentas por cobrar mercantiles de Indalum con sus clientes, ni tampoco los préstamos a sus ejecutivos y personal de Indalum o de sus subsidiarias.
7. En caso de enajenar la propiedad ubicada en Avda. Vitacura Nº 2736, Oficina 301, comuna de Vitacura el deudor deberá destinar la totalidad del precio de venta de dichos inmuebles al prepago a prorrata del saldo de las obligaciones reestructuradas.
8. Madeco debe tener directa o indirectamente durante la vigencia del contrato, el control de la propiedad de Indalum o bien, tener una participación de al menos un 50,1% sobre la propiedad de ésta.

Al 31 de marzo de 2009, Indalum ha dado total cumplimiento a las referidas restricciones.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(B) Contingencias financieras (continuación)

Alusa S.A. ("Alusa") y subsidiarias

Alusa al 31 de Marzo de 2009, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

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

- Préstamo P.A.E. Banco Security U.F. 163.000 (valor histórico).
- Préstamo Banco Estado U.F. 52.000 (valor histórico).

Para garantizar estos créditos, Alusa deberá cumplir con la siguiente restricción:

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

Crédito Banco del Desarrollo.

Con fecha 26 de Diciembre de 2006, Alusa se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de crédito otorgado por el Banco del Desarrollo a esta sociedad por la cantidad de US$4.000.000, con un año de gracia, amortizaciones semestrales y vencimiento final en Julio del año 2010.

Crédito Corpbanca.

Con fecha 02 de Septiembre de 2008, Alusa se ha constituido como fiador y codeudor solidario de Aluflex S.A., por medio de un crédito otorgado por el Banco Corpbanca e esta sociedad por la cantidad de US$ 4.000.000, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en Septiembre del año 2012.

Crédito Banco Security.

Con fecha 30 de Septiembre de 2008 se prorrogó y redenominó el capital adeudado a la fecha de UF a pesos (Moneda Nacional) del banco Security.

Peruplast S.A. ("Peruplast")

Peruplast al 31 de Marzo de 2009, presenta las siguientes contingencias y/o restricciones:

El día 06 de noviembre de 2007 adquirió los siguientes compromisos producto de dos préstamos bancarios de largo plazo por US$8.000.000 cada uno:

SCOTIABANK

Peruplast asume frente a Scotiabank la obligación de mantener al cierre de cada trimestre los siguientes índices:

Mantener un Índice de Endeudamiento (Pasivo Total menos los Impuestos Diferidos entre el Patrimonio Neto menos los Intangibles menos las Cuentas por Cobrar no Comerciales con Afiliadas de Peruplast) no mayor a 1.50 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1.25 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Mantener un Índice de Cobertura de Deuda (Deuda Financiera entre el EBITDA) no mayor a 2.00 veces desde diciembre de 2007 hasta septiembre de 2009 y no mayor de 1.75 veces desde diciembre de 2009 en adelante.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(B) Contingencias financieras (continuación)

Mantener un Índice de Cobertura de Servicio de Deuda (EBITDA entre la suma de la Porción Corriente de la Deuda de Largo Plazo más los Gastos Financieros) no menor a 1.50 veces.

BCP - BANCO DE CREDITO DEL PERU

Peruplast está obligado a mantener los siguientes ratios financieros:

Apalancamiento [(Pasivo Total menos Impuestos y Participaciones Diferidas) sobre Patrimonio] menor a 1.50x (uno punto cincuenta veces).

Para la medición de este ratio se considerarán en el Pasivo del cliente todos los avales y contingentes otorgados por éste a favor de terceros.

Cobertura de Servicio de Deuda (Utilidad Operativa más Depreciación y Amortización menos Impuesto a la Renta y Participaciones menos Distribuciones a Accionistas menos préstamos a empresas afiliadas menos Inversiones de Capital Neto de Financiamiento más Caja Inicial) sobre Servicio de Deuda] mayor a 1.25x (uno punto veinticinco veces).

Al 31 de Marzo de 2009 Peruplast cumple con la totalidad de los índices para cada una de las operaciones de crédito descritas anteriormente.

(C) Otras contingencias

Con fecha 19 de Julio de 2007, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, con esa misma fecha, había suscrito con Citigroup un "Contrato Marco de Asociación", el cual contemplaba la incorporación de Citigroup en la propiedad accionaria de su subsidiaria LQIF.

LQIF es la sociedad matriz de, entre otras, Banco de Chile y Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
Inicialmente y producto de la Asociación Estratégica señalada anteriormente, Citigroup adquirió un 32,96% de LQIF y la Sociedad matriz mantiene la propiedad del porcentaje accionario restante.

Adicionalmente, en el Contrato Marco de Asociación , se estipuló que Citigroup podría incrementar su participación en LQIF hasta adquirir el 50%.

El Contrato Marco de Asociación, cuyo detalle fue publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de Septiembre de 2007 y que se encuentra a disposición del público en general en el sitio web de esa Superintendencia (www.svs.cl), contempla dos opciones que son las siguientes:

La primera de ellas se podrá ejercer en un plazo de 28 meses a contar del 1 de enero de 2008, (Primera Fecha de Cierre), a través de la cual Citigroup podrá adquirir un 8,52% de LQIF en un valor de UF 11.475.455,68, más un 5% de interés anual, a contar de la Primera Fecha de Cierre.

La ejecución de esta opción podrá ser requerida por Citigroup o por Quiñenco (call/put) de tal manera que si Citigroup no la ejerce ni Quiñenco la requiere, Citigroup quedará en el porcentaje de participación en LQIF inicialmente acordado.

Finalmente, existe una segunda opción de Citigroup para comprar un 8,52% adicional de LQIF, lo que le permitiría alcanzar el 50% de participación en esta última, tal como se indica anteriormente. El plazo para ejercer esta opción es hasta el mes 29 contado desde la Fecha de cierre y el precio a pagar será UF 11.475.455,68 más un 5% de interés anual, a partir de la Primera Fecha de cierre.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(C) Otras contingencias (continuación)

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Quiñenco y Citigroup suscribieron una Modificación del Contrato Marco de Asociación precedentemente referido. En dicha Modificación se convino, teniendo en cuenta que la Segunda Fecha de Cierre es el 30 de abril de 2010, que la Opción de Compra y Venta por el 8,52% de las acciones de LQIF de la Segunda Fecha de Cierre, podrá ser ejercida por Citigroup dentro de los 30 días corridos siguientes al 31 de diciembre de 2009, para comprar y si no lo hiciere, por Quiñenco desde el 31 de enero de 2010 y hasta el 14 de febrero del mismo año para vender a Citigroup dicho porcentaje accionario.

Asimismo, en dicha Modificación se estipula que si como consecuencia de actos o decisiones de alguna Autoridad Relevante de los Estados Unidos, Citigroup no pudiere adquirir en la Segunda Fecha de Cierre las acciones de LQIF que son objeto de la Opción de Compra y Venta, tendrá un plazo adicional de quince meses contados desde el 30 de abril de 2010 para adquirir las acciones necesarias para alcanzar el 50% o bien, sólo el 41,4778% de la propiedad de LQIF. Este plazo adicional de quince meses tendrá lugar previa liquidación del valor de la Opción de Compra y Venta, esto es, previo el pago por Citigroup de la diferencia entre el valor del ejercicio de la Opción de Compra y Venta y el 8,52% del "Valor Neto de los Activos de LQIF", si dicha diferencia fuere positiva.

En caso que Citigroup no ejerciere por cualquier causa su opción referida en el párrafo precedente, Quiñenco tendrá por su parte la opción de adquirir de Citigroup el número de acciones necesarias para alcanzar el 80,1% de la propiedad de LQIF, la que para tales efectos será valorizada según el "Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de Junio de 2011".

Según lo define la propia Modificación, se entenderá por "Valor Neto de los Activos de LQIF al 30 de Junio de 2011" la diferencia entre (1) el valor de las acciones de Banco de Chile y SM Chile de propiedad de LQIF y de su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada, valorizadas al valor bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago según el valor de cierre promedio de los treinta (30) días hábiles bursátiles anteriores al 31 de Julio de 2011 y (2) la deuda neta de LQIF al 30 de Junio de 2011.

Asimismo, conforme a la Modificación, dicha "deuda neta de LQIF al 30 de Junio de 2011" se define como la suma de (a) el total de los pasivos, excluyendo los Pasivos de Entidades Financieras provenientes de la consolidación del Banco de Chile y de SM Chile y excluyendo los pasivos provenientes de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, (b) menos el total de los activos corrientes, excluidos en cualquier caso aquellos provenientes de la consolidación del Banco de Chile, de SM Chile y de la consolidación de inversiones en sociedades realizadas con posterioridad a la fecha de la Modificación, si los hubiere, ambos (a) y (b) según balance consolidado de LQIF en formato de la Superintendencia de Valores y Seguros al 30 de Junio de 2011, (c) menos las inversiones en sociedades realizadas entre la fecha de la Modificación y el 30 de Junio de 2011, valorizadas a su costo de adquisición expresado en UF.

En caso que la participación de Citigroup en LQIF quedare reducida al 19,9%, los derechos de Citigroup en la Asociación se regirán por lo establecido en la cláusula Sexta del Pacto de Accionistas celebrado con fecha 27 de diciembre de 2007.

Por los antecedentes expuestos anteriormente y por las características de dichas opciones, no es posible cuantificar la probabilidad de ocurrencia y efectos de esta transacción a la fecha de estos estados financieros consolidados.

<u>Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans.</u>

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó celebrar la transacción con Nexans; el contrato de compraventa que contenía dicha transacción por la cual Madeco transferiría a Nexans su unidad de cables, se perfeccionó el 30 de septiembre de 2008 al cumplirse satisfactoriamente las condiciones suspensivas que el mismo contenía.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(C) Otras contingencias (continuación)

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

a) Precio

Madeco y Nexans firmaron el 21 de febrero de 2008 un contrato de compraventa por el cual Madeco acordó transferir a Nexans los activos de su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia, a cambio del pago en efectivo de US$448 millones (sujeto a variaciones de precio) y 2,5 millones de acciones Nexans.

Luego del cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, el 30 de Septiembre de 2008, Madeco recibió: i) US$393 millones en efectivo, obtenidos desde los US$448 millones acordados, descontando la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variaciones en capital de trabajo, entre otros; y ii) 2,5 millones de acciones de Nexans valorizadas al 30 de septiembre de 2008 en aproximadamente US$218 millones.

El pago en efectivo quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance pro-forma estimado al 30 de septiembre de 2008 y los registros contables que se tengan al cierre del periodo. Debido a estos posibles cambios, Madeco dejó depósitos en garantía de US$37 millones ("escrow") a favor de Nexans.

Conforme a lo anterior y según lo estipulado en el contrato de compraventa, Nexans, el día 12 de noviembre de 2008, envió a Madeco una carta en que indicaba las cuentas de cierre al 30 de septiembre de ese año de las compañías vendidas y su estimación de los ajustes que se debían hacer al precio. Por su parte, con fecha 26 de noviembre de 2008, mediante una carta dirigida a la sociedad francesa señalada, Madeco manifestó su disconformidad tanto respecto de los montos informados como de las bases para determinarlos, y por lo tanto, también de los ajustes que se debían hacer al precio. Las diferencias entre ambas partes (Madeco-Nexans), no superan el depósito en garantía de US$37 millones señalado en el párrafo anterior. Hasta el momento de la publicación de esta FECU, las partes siguen tratando de resolver dichas diferencias de consuno. De persistir las diferencias, las materias controvertidas deberán ser sometidas a Arbitraje y resolución de Auditores Externos conforme a las disposiciones del contrato de venta.

b) Declaraciones y Seguridades.

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

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

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(C) Otras contingencias (continuación)

c) Covenants y restricciones para Madeco

Madeco se someterá, principalmente, a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a USD 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) a indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) a otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda a otorgar en el futuro a sus acreedores; iv) a no competir con Nexans en el negocio de cables por 3 años contados desde el 30 de septiembre de 2008; y v) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.
Adicionalmente, el contrato de compraventa establece obligaciones adicionales a Madeco de no transferir (salvo a subsidiarias) las acciones de Nexans recibidas como parte del precio dentro de los 12 meses siguientes al 30 de septiembre de 2008 y no enajenar más de un 50% de dichas acciones entre los 12 y 18 meses siguientes a la fecha recién indicada.

d) Indemnizaciones

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

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

e) Limitación de responsabilidad de Madeco.

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

El contrato de compraventa también dispone que la responsabilidad de Madeco, en caso de contingencias tributarias y de infracciones a las declaraciones y seguridades y demás obligaciones contraídas en virtud de este contrato, está limitada a un límite de: i) US$327 millones respecto a las contingencias tributarias; ii) US$146 millones, respecto de las demás materias con un sub-límite en las materias ambientales de US$30 millones. Todos los sub-límites descontarán el total del límite mayor, por lo tanto, Madeco no responderá en ningún caso más allá de US$327 millones.

(D) Contingencias tributarias

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

En la actualidad, el Tribunal Tributario debiera recibir la causa a prueba.

Nota 30 – Contingencias (continuación)

(D) Contingencias tributarias (continuación)

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

El Servicio de Impuestos Internos emitió Resolución Nº Ex. 221 con fecha 1º de septiembre de 2004, donde rechazó la pérdida originada en la venta de acciones de Indalsa Perú S.A., efectuada por la subsidiaria Industria Nacional de Alimentos S.A., a la subsidiaria indirecta Lucchetti Chile S.A. en el año 2000, aludiendo que dicha pérdida "carece del carácter de necesaria para producir la renta"..., "en cuanto inevitable u obligatoria en relación con el giro del negocio".

La subsidiaria Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso reclamo tributario en contra de la mencionada resolución, alegando primeramente la prescripción y luego que los elementos de juicios establecidos en la resolución señalada no son efectivos y aunque lo fueran, no invalidan la existencia de una pérdida económica efectiva, por lo que no se ha modificado el resultado tributario acumulado ni el Registro FUT. Actualmente este proceso se encuentra en trámite y la administración de Industria Nacional de Alimentos S.A. estima que existen buenos argumentos para que en definitiva sea acogida la reclamación.

Mediante resoluciones Nº 78 de fecha 29 de abril de 2005 y Nº 88 de fecha 28 de abril de 2006, el Servicio de Impuestos Internos ha reiterado la instrucción de proceder a la disminución de la pérdida declarada en el formulario 22, correspondientes a los años tributarios 2002 y 2003.

Respecto de ambas resoluciones la subsidiaria Industria Nacional de Alimentos S.A. interpuso los reclamos tributarios correspondientes, solicitando la acumulación de los expedientes con el proceso anterior.

Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A., recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto renta por un total de MR$18.550 (MUS$8.571 aprox. valor histórico), que según los asesores legales de la sociedad, no presenta riesgos de pérdidas significativas. Sin embargo, al aplicar Ficap S.A. el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, realizó depósitos judiciales por un monto de MUS$10.427 con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo (ver nota 14), dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma, y por lo tanto, Madeco mantiene el control sobre el juicio.

Nota 31 – Cauciones

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

Nota 32 – Sanciones

Durante los períodos 2009 y 2008 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 33 – Hechos Posteriores

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de $69.819.244.275, correspondiente 30,08775% de las utilidades del ejercicio 2008. El pago del señalado dividendo, se efectuó a contar del 8 de mayo de 2009.

Entre el 31 de marzo de 2009 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 34 – Notas Adicionales

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

Nota 34.1 - Antecedentes de la Sociedad SM Chile:

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley Nº 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM-Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley Nº 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en SM Chile, y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 35,35% de la propiedad de dicho banco y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la SM Chile liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

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

Esta Sociedad se rige por la Ley Nº 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

El domicilio legal de la Sociedad Matriz del Banco de Chile es Agustinas 975, oficina 541, Santiago - Chile y su página web es www.sm-chile.cl.

Nota 34.2 - Cambios Contables

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras a través de su Circular N° 3.410 de fecha 9 de noviembre de 2007, complementada posteriormente por la Circular N° 3.443 de fecha 21 de agosto de 2008, instruyó la aplicación de los nuevos criterios contables estipulados en el Compendio de Normas que los Bancos comenzaron a aplicar el 1 de enero de 2009 en el contexto del proyecto de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o NIIF en Inglés). Los efectos retroactivos acumulados del cambio contable determinados al 31 de diciembre de 2008 fueron reconocidos directamente en el patrimonio y significaron un abono neto ascendente a M$ 11.649.268.

El resumen de los principales cambios en los criterios contables que se aplicaron a partir del 1 de enero de 2009 consideran lo siguiente:

- **Corrección Monetaria:**
  Hasta el 31 de diciembre de 2008, el Capital, las Reservas, la Utilidad Acumulada, las Propiedades, plantas y equipos y otros saldos no monetarios, se presentaban actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

  A partir del presente ejercicio, se eliminó el criterio de aplicar corrección monetaria por tratarse de una economía no hiperinflacionaria de conformidad a lo indicado en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29). La corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007, fecha de transición a las nuevas normas, no fue objeto de reversiones. Los montos de la corrección monetaria que se aplicaron al capital pagado y a las reservas en el ejercicio 2008, no fueron revertidos de acuerdo con las reglas aplicadas para efectos legales hasta el ejercicio anterior.

- **Provisión por Indemnización por Años de Servicio:**
  Esta obligación se provisionaba de acuerdo a su valor actual de conformidad con el Boletín Técnico N° 8 (del Colegio de Contadores de Chile A.G.). A partir del 1 de enero de 2009, las obligaciones de este plan de beneficios son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 19 (NIC 19) Beneficios a empleados.

- **Propiedades, plantas y equipos:**
  Las Propiedades, plantas y equipos, hasta el ejercicio 2008, se presentaba valorizado al costo corregido monetariamente y neto de las depreciaciones acumuladas. A partir del presente ejercicio, los ítems de Propiedades, plantas y equipos quedaron valorados según su costo histórico o de la última tasación que exigió el organismo regulador, con la corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007. En el caso de ciertos bienes raíces, de acuerdo a lo establecido en el Compendio de Normas, el banco optó por usar como costo atribuido el valor razonable de estos activos basado en tasaciones independientes.

- **Cartera Deteriorada:**
  A partir del ejercicio 2009, se incorporó el concepto de Cartera Deteriorada que comprende los créditos de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia concreta de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en que se encuentran pactadas, con prescindencia de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías, mediante el ejercicio de acciones de cobranza judicial o pactando condiciones distintas.

  En el marco de lo anterior, los bancos deberán incorporar los créditos a la cartera deteriorada y mantenerlos en esa cartera hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de los créditos individualmente considerados.

Nota 34.2 - Cambios Contables (continuación)

- **Ingresos y gastos por intereses y reajustes:**

  i) Hasta el 31 de diciembre de 2008, los créditos y cuentas por cobrar a clientes, se presentaban con sus intereses y reajustes devengados, en función de la tasa pactada.

  A partir del presente ejercicio, los ingresos por intereses y reajustes se reconocen contablemente sobre devengo en función de la tasa efectiva.

  ii) Suspensión del reconocimiento de ingresos sobre base devengada:

  Hasta el 31 de diciembre de 2008 el reconocimiento de ingresos por intereses y reajustes consideraba la suspensión del devengo según los siguientes criterios:

  1. A partir de la fecha en que un crédito, una parcialidad o cuota impaga cumplía 90 días de morosidad y mientras no se paguen o renegocien todos los montos morosos.

  2. Suspensión del devengo de los créditos que queden clasificados en categorías D1 y D2, a partir de la fecha de la clasificación y mientras no sean reclasificados a una categoría de menor riesgo que C4.

  3. Para los créditos que hayan estado clasificados durante un año en categoría C4, se suspende el devengo a partir de la fecha en que se cumpla el año y hasta tanto no se reclasifiquen a una categoría de menor riesgo.

A partir del año 2009 se dejó de reconocer ingresos sobre base devengada en el Estado de Resultados, por los créditos incluidos en la cartera deteriorada que se encuentren en la situación que se indica a continuación:

Créditos sujetos a suspensión	Se suspende:
Evaluación individual: Créditos clasificados en D1 y D2	Por el solo hecho de estar en cartera deteriorada
Evaluación individual: Créditos clasificados en C3 y C4	Por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada
Evaluación grupal: Créditos con garantías inferiores a un 80%	Cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago

No obstante, en el caso de los créditos sujetos a evaluación individual, puede mantenerse el reconocimiento de ingresos por el devengo de intereses y reajustes de los créditos que se estén pagando normalmente y que correspondan a obligaciones cuyos flujos sean independientes, como puede ocurrir en el caso de financiamientos de proyectos

- **Castigo de colocaciones:**

  Hasta el 31 de diciembre de 2008, el plazo requerido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para efectuar los castigos de las cuotas vencidas y morosas de los créditos y cuentas por cobrar, se computaba desde su ingreso a cartera vencida. La cartera vencida representaba préstamos o cuotas de préstamos que se encontraban vencidas en el pago de capital o de intereses por 90 días o más.

  A partir del presente ejercicio, los castigos de los créditos y cuentas por cobrar se realizan sobre las cuotas vencidas, morosas y vigentes, y el plazo debe computarse desde el inicio de su mora, es decir, efectuarse cuando el tiempo de mora de una cuota o porción de crédito de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone a continuación:

Nota 34.2 - Cambios Contables (continuación)

Tipo de Colocación	Plazo
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

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

- Renegociaciones de operaciones castigadas:

Hasta el 31 de diciembre de 2008, al momento de efectuarse una renegociación de créditos castigados se permitía registrar contablemente una recuperación de colocación.

Bajo la norma actual cualquier renegociación de un crédito ya castigado no da origen a ingresos, mientras la operación siga teniendo la calidad de deteriorada, debiendo tratarse los pagos efectivos que se reciban como recuperaciones de créditos castigados.

Por consiguiente, el crédito renegociado sólo puede reingresar al activo si deja de tener la calidad de deteriorado, reconociendo también el ingreso por la activación como recuperación de créditos castigados. El mismo criterio debe seguirse en el caso de que se otorgara un crédito para pagar un crédito castigado.

El resumen de los efectos retroactivos de la aplicación de este nuevo criterio contable en los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 se muestra a continuación:

Nota 34.2 - Cambios Contables (continuación)

- **Impuestos diferidos:**

Se han reconocido los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales originadas en los ajustes de primera aplicación de las nuevas normas contables.

	Saldo según información previa	Efecto del cambio	Saldo ajustado
	M$	M$	M$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.421.802.975	4.926.590	13.426.729.565
Inversiones en sociedades	11.376.735	574.285	11.951.020
Propiedades, plantas y equipos	205.368.181	24.768.825	230.137.006
Impuestos diferidos	70.504.889	2.716.381	73.221.270
Otros activos	110.323.530	(712.971)	109.610.559
Total efectos en activos	13.819.376.310	32.273.110	13.851.649.420
Pasivos			
Impuestos diferidos	25.464.707	7.477.546	32.942.253
Provisiones	223.573.517	1.664.206	225.237.723
Total efectos en pasivos	249.038.224	9.141.752	258.179.976
Patrimonio			
Reservas	334.899.855	11.649.268	346.549.123
Interés minoritario	644.186.961	11.482.090	655.669.051
Total efectos en patrimonio	979.086.816	23.131.358	1.002.218.174

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2009, no han ocurrido otros cambios contables que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados intermedios.

Nota 34.3 - Hechos Relevantes:

a) Con fecha 30 de enero de 2009 y en Sesión Ordinaria N° BCH 2.683 el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó citar a junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de marzo de 2009 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°197 de $2,357790 a cada una de las 80.879.895.984 acciones emitidas por el Banco de Chile, pagadero con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer la capitalización del 30% de las utilidades del Banco correspondientes al ejercicio 2008, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de $31,26 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,032325 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

Nota 34.4 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	M$
Efectivo y depósitos en bancos	
Efectivo	205.865.524
Depósitos en el Banco Central de Chile	153.027.843
Depósitos bancos nacionales	79.409.023
Depósitos en el exterior	469.221.770
Subtotal – Efectivo y depósitos en bancos	907.524.160
Operaciones con liquidación en curso netas	176.687.808
Instrumentos financieros de alta liquidez	313.204.941
Contratos de retrocompra	34.829.073
Total efectivo y equivalente de efectivo	1.432.245.982

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

(b) Operaciones con liquidación en curso:

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

	M$
Activos	
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	175.268.805
Fondos por recibir	242.343.946
Subtotal – Activos	417.612.751
Pasivos	
Fondos por entregar	(240.924.943)
Subtotal – Pasivos	(240.924.943)
Operaciones con liquidación en curso netas	176.687.808

Nota 34.5 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes incluidos en los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido clasificados de acuerdo a los criterios descritos a continuación:

1. **Colocaciones Comerciales**

   Comprende los créditos y cuentas por cobrar a clientes que no se incluyen como colocaciones para vivienda ni colocaciones de consumo.

2. **Colocaciones para Vivienda**

   Comprende los créditos hipotecarios otorgados a las personas naturales, cursados para que el deudor adquiera, amplíe, repare o construya su vivienda, otorgados bajo la modalidad de letras de crédito, mutuos hipotecarios endosables u otros. Incluye también, los créditos complementarios a los mutuos otorgados para esos mismos propósitos y los créditos de enlace otorgados antes del perfeccionamiento de los créditos hipotecarios. Considera además las operaciones de leasing para vivienda y otras cuentas por cobrar.

3. **Colocaciones de Consumo**

   Comprende todos los créditos otorgados a personas naturales que pueden ser destinados por el deudor a la adquisición de bienes de consumo o servicios. Incluye los préstamos de distinto tipo (en cuotas o rotativos), como asimismo los saldos provenientes de la utilización de tarjetas de crédito o sobregiros en cuentas corrientes de personas naturales. Además, las colocaciones de consumo comprenden las operaciones de leasing de consumo y otras cuentas por cobrar.

   No se incluyen dentro de las colocaciones de consumo aquellos créditos que se otorgan para financiar una actividad empresarial de cualquier magnitud que desarrolla o desarrollará el deudor.

Nota 34.5 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

	Activos antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M$	Cartera Deteriorada M$	Total M$	Provisión Individual M$	Provisión Grupal M$	Total M$	Activo Neto M$
Colocaciones comerciales:							
Préstamos comerciales	6.056.173.038	166.820.137	6.222.993.175	—	—	—	—
Créditos de comercio exterior	1.255.950.849	15.304.186	1.271.255.035	—	—	—	—
Deudores en cuentas corrientes	179.242.642	2.583.039	181.825.681	—	—	—	—
Operaciones de factoraje	330.765.974	939.113	331.705.087	—	—	—	—
Operaciones de leasing	674.477.712	22.025.171	696.502.883	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	16.327.784	7.013.125	23.340.909	—	—	—	—
Subtotal	8.512.937.999	214.684.771	8.727.622.770	(128.491.830)	(4.224.529)	(132.716.359)	8.594.906.411
Colocaciones para vivienda:							
Préstamos con letras de crédito	224.599.595	17.998.524	242.598.119	—	—	—	—
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	191.255.050	7.271.919	198.526.969	—	—	—	—
Otros créditos con mutuos para vivienda	1.800.246.737	28.734.025	1.828.980.762	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.212.160	80.778	1.292.938	—	—	—	—
Subtotal	2.217.313.542	54.085.246	2.271.398.788	—	(12.908.054)	(12.908.054)	2.258.490.734
Colocaciones de consumo:							
Créditos de consumo en cuotas	1.255.888.347	66.192.832	1.322.081.179	—	—	—	—
Deudores en cuentas corrientes	240.770.419	3.311.245	244.081.664	—	—	—	—
Deudores por tarjetas de crédito	308.896.973	1.028.535	309.925.508	—	—	—	—
Operaciones de leasing	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	886.484	59.281	945.765	—	—	—	—
Subtotal	1.806.442.223	70.591.893	1.877.034.116	—	(103.075.554)	(103.075.554)	1.773.958.562
Total Colocaciones	12.536.693.764	339.361.910	12.876.055.674	(128.491.830)	(120.208.137)	(248.699.967)	12.627.355.707

Nota 34.5 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

Provisiones

El movimiento de las provisiones, durante el período marzo de 2009, se resume como sigue:

	M$
Saldo al 1 de enero	228.183.084
Castigos:	
Colocaciones comerciales	(17.988.571)
Colocaciones para la vivienda	(329.242)
Colocaciones de consumo	(30.440.054)
Total castigos	(48.757.867)
Provisiones constituidas en patrimonio (aplicación primera vez NIIF)	14.443.930
Provisiones constituidas	55.847.792
Provisiones liberadas	(1.016.972)
Saldo al 31 de marzo	248.699.967

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

Nota 34.6 - Instrumentos de Inversión

El detalle de los instrumentos que la sociedad ha designado como inversiones disponibles para la venta y mantenidos hasta el vencimiento es el siguiente:

	Disponibles para la venta	Mantenidos Hasta el Vencimiento	Total
	M$	M$	M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile:			
Instrumentos del Banco Central de Chile	378.290.329	—	378.290.329
Bonos o pagarés de la Tesorería	67.113.249	—	67.113.249
Otros instrumentos fiscales	10.275.008	—	10.275.008
Otros Instrumentos Emitidos en el País:			
Instrumentos de otros bancos del país	427.309.503	—	427.309.503
Bonos y efectos de comercio de empresas	60.738.100	—	60.738.100
Instrumentos emitidos en el exterior:			
Otros instrumentos emitidos en el exterior	105.623.693	—	105.623.693
Total	1.049.349.882	—	1.049.349.882

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M$104.533.186 al 31 de marzo de 2009. Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 10 días al cierre del período.
Al 31 de marzo 2009 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una pérdida no realizada neta de impuestos de M$4.274.647, registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.
Al 31 de marzo de 2009 no existen inversiones clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento.

Nota 34.7 - Inversiones en Sociedades

a) En el rubro "Inversiones en Sociedades" se presentan inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2009 por M$12.070.580, según el siguiente detalle:

				Inversión	
		Participación de la institución	Patrimonio de la sociedad	Valor de la inversión	Resultados
	Accionista	%	M$		M$
Sociedad				*M$*	
Inversiones valorizadas a valor patrimonial					
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	4.879.828	2.439.914	132.206
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	8.281.933	2.166.256	170.254
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	5.187.657	1.978.260	177.895
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	6.418.480	1.656.353	21.955
Bolsa de Comercio de Santiago	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	4,31	18.600.323	801.926	11.902
Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	20,19	2.932.301	592.032	28.032
Administrador Financiero de Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	3.326.081	505.216	—
Bolsa de Comercio de Santiago	Citibank Agencia de Valores S.A.	2,16	9.300.162	400.963	5.952
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	1.303.341	349.392	16.499
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	690.175	345.088	—
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	891.932	297.281	2.350
Bolsa Electrónica de Chile S.A.	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	4,95	4.037.343	199.707	(1.256)
Bolsa Electrónica de Chile S.A.	Citibank Agencia de Valores S.A.	2,48	2.018.672	99.854	(628)
Subtotales				11.832.242	565.161
Inversiones valorizadas al costo					
Provisión inversiones en sociedades				(104.389)	—
Inversiones en acciones Bladex				336.347	—
Cámara de Compensación				4.172	(54)
Inversión acciones swift				2.208	—
Totales				12.070.580	565.107

Nota 34.7 - Inversiones en Sociedades (continuación)

b) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en el período marzo 2009, fue el siguiente:

	M$
Valor libro inicial al 01.01.2009	11.376.734
Adquisición de inversiones	—
Venta de inversiones	—
Participación sobre resultados	565.107
Dividendos percibidos	(231.112)
Reconocimiento dividendo mínimo	(214.083)
Diferencia de conversión	(351)
Provisión para partidas de inversiones	—
Ajuste primera aplicación NIIF	574.285
Total	12.070.580

No existen saldos por concepto de deterioro.

Nota 34.8 - Otros Activos

a) Al 31 de marzo de 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	M$
Activos para leasing (*)	33.154.184
Propiedades de inversión	18.303.531
Otras cuentas y documentos por cobrar	16.994.785
Operaciones pendientes	15.063.828
Dividendos por cobrar a subsidiaria Banco de Chile	11.692.092
Comisiones por cobrar	9.619.788
Impuesto al valor agregado	7.415.650
Gastos pagados por anticipado	4.378.804
Bienes recibidos en pago o adjudicados:	
Bienes recibidos en pago	4.727.404
Provisiones sobre bienes recibidos en pago (**)	(11.456)
Garantías de arriendo	854.819
Materiales y útiles	751.222
Mayor valor pagado en compra de letras de crédito	494.415
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	297.557
Juicios en trámite de cobro	27.724
Otros	8.477.736
Total	132.242.083

(*) Corresponden a las propiedades, plantas y equipos disponibles para ser entregados bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(**) El registro de provisiones sobre bienes recibidos en pago de obligaciones, se registran según lo indicado en Compendio de Normas Contables, capítulo 135, número 3, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor de realización, cuando el primera sea mayor.

Nota 34.8 - Otros Activos (continuación)

b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante el período terminado al 31 de marzo de 2009, es el siguiente:

	Provisiones sobre Bienes Recibidos en Pago M$
Saldo al 1 de enero de 2009	(31.779)
Provisiones liberadas	20.323
Saldo al 31 de marzo de 2009	(11.456)

Nota 34.9 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

a) Impuestos diferidos:

En el período 2009, la Sociedad y sus subsidiarias han registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos, de acuerdo a las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los movimientos y efectos por dichos conceptos se muestran en el cuadro siguiente:

	Saldos al 01.01.2009 (Históricos) (*)	Variación Neta Año 2008	Saldos al 31.03.2009
	M$	M$	M$
• **Diferencias Deudoras**			
Provisiones sobre colocaciones	39.957.476	1.399.876	41.357.352
Obligaciones con pacto recompra	9.193.873	(8.291.812)	902.061
Materiales leasing	3.310.734	334.068	3.644.802
Activos a valor mercado derivados	(812.612)	28.565	(784.047)
Provisiones asociadas al personal	3.544.046	2.538.540	6.082.586
Provisión vacaciones pendientes	3.056.421	(27.075)	3.029.346
Intereses y reajustes devengados cartera vencida	2.383.243	(1.496.419)	886.824
Indemnización por años de servicio	1.177.332	21.504	1.198.836
Otros ajustes	11.410.758	(1.842.340)	9.568.418
Activo neto	73.221.271	(7.335.093)	65.886.178
• **Diferencias Acreedoras**			
Inversiones con pacto recompra	7.843.069	(6.918.066)	925.003
Depreciación y corrección monetaria Propiedades, plantas y equipos	14.207.171	(487.249)	13.719.922
Impuesto diferido cartera Legg Mason	258.896	(11.096)	247.800
Impuesto diferido, modif. método contable Instrumentos Financieros en patrimonio	552.581	(23.916)	528.665
Activos transitorios M/N y M/E	4.661.643	321.491	4.983.134
Otros ajustes	8.837.605	(2.911.402)	5.926.203
Total	36.360.965	(10.030.238)	26.330.727
Impuestos Diferidos con efecto en patrimonio			
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la Venta	(3.418.712)	2.543.225	(875.487)
Total impuesto diferido en patrimonio	(3.418.712)	2.543.225	(875.487)
Pasivo neto	32.942.253		25.455.240

(*) Los saldos al 01.01.2009 se encuentran ajustados según la aplicación de normativa NIIF.

b) Impuestos corrientes:

Nota 34.9 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (continuación)

i) Provisión por impuesto a la renta:

	M$
Impuesto a la renta, tasa de impuesto 17%	55.391.535
Menos:	
Pagos provisionales mensuales	(41.944.054)
Crédito por gastos de capacitación	(1.409.237)
Crédito por adquisición de propiedades, plantas y equipos	(25.557)
Otros	(520.484)
Total	11.492.203

ii) Resultado por impuesto a la renta:

El Saldo del ítem Impuesto a la Renta del Estado de Resultado Integral Consolidado al 31 de marzo de 2009 muestra un cargo por M$8.214.578 que se compone de los siguientes conceptos:

	M$
Gasto tributario	(10.568.360)
Efecto por impuestos diferidos del período	2.695.145
Gastos rechazados Artículo 21	(341.363)
Total cargo por Impuesto a la Renta	(8.214.578)

Nota 34.10 - Provisiones

Las provisiones que se muestran en el pasivo al 31 de marzo de 2009 corresponden a las siguientes:

	M$
Provisión para dividendos mínimos accionistas SM Chile	2.080.791
Provisión para dividendos mínimos otros accionistas	6.045.894
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal:	
Provisiones indemnizaciones años de servicio	7.051.975
Provisiones por compensaciones al personal en acciones	16.012
Provisiones por otros beneficios al personal	12.175.448
Provisiones por vacaciones	17.973.772
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	5.801.973
Provisión adicional para colocaciones	37.502.411
Provisión cobranding	10.079.040
Provisión fondo de riesgo tarjetas de crédito	503.034
Provisión juicios civiles	395.907
Provisión riesgo país	204.631
Total	99.830.888

Nota 34.11 - Otros Pasivos

Al 31 de marzo de 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	M$
Cuentas y documentos por pagar	59.393.028
Dividendos por pagar a accionistas de SM	11.692.092
IVA débito fiscal	7.642.240
Utilidades diferidas leasing	6.291.877
Operaciones pendientes	3.034.330
Ingresos percibidos por adelantado	2.548.093
Otros	3.450.252
Total	94.051.912

Nota 34.12 - Patrimonio

(a) El capital de la Sociedad está dividido en 12.138.504.795 acciones, sin valor nominal, desglosado en las siguientes series:

	2009
Acciones Serie A	567.712.826
Acciones Serie B	11.000.000.000
Acciones Serie D	429.418.369
Acciones Serie E	141.373.600
Total de acciones emitidas	12.138.504.795

Las acciones de la serie A no tienen derecho a recibir dividendos mientras no se extinga la Obligación Subordinada de SAOS S.A.. Las acciones de las series A, B y D ejercen los derechos a voz y voto de las 28.593.701.789 acciones del Banco de Chile que pertenecen a SAOS S.A. Las acciones de las series A, B, D y E ejercen los derechos a voz y voto de las 12.138.518.850 acciones del Banco de Chile que pertenecen a la Sociedad. Los dividendos que reciben las acciones de la serie B, gozan de exención de impuesto global complementario conforme a la ley N° 18.401.

Al 31 de marzo de 2009, permanecen en poder de la Sociedad 12.138.518.850 acciones del Banco de Chile libres de prenda u otros gravámenes, las que representan un 15,01% de las acciones emitidas por ese Banco.

(b) El movimiento experimentado por las cuentas de patrimonio durante el período 2009 fue dado por lo siguiente:

i) Reconocimiento proporcional primera aplicación NIIF:

Como se señala en nota N°2 de Cambios Contables, a partir del 1 de enero de 2009, la subsidiaria Banco de Chile comenzó la aplicación de las nuevas Normas Contables Internacionales.

ii) Reconocimiento proporcional del aumento de capital del Banco de Chile:

El abono a patrimonio de M$26.319.154, históricos, corresponde al reconocimiento proporcional directo e indirecto del aumento patrimonial acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Banco de Chile.

Nota 34.12 – Patrimonio (continuación)

iii) Dividendos pagados:

Con fecha 26 de marzo de 2009 la Junta General Ordinaria de Accionistas de SM-Chile S.A. acordó distribuir $2,381988 por cada acción de las series B, D y E por un valor de M$27.561.488 (históricos), además se acordó distribuir a título de dividendos entre los accionistas de las series B, D y E las acciones liberadas de pago que se recibirán del Banco de Chile, las que se distribuyen a razón de 0,032325 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series B, D y E de SM-Chile S.A. valorizadas en M$11.692.092 (históricos).

iv) Ajuste por diferencia de conversión:

En el período 2009 se cargó a patrimonio M$3.568, históricos por la valorización que realiza el Banco de Chile de las inversiones en el Exterior, dado que reconoce los efectos de las diferencias de cambio por estas partidas en el Patrimonio.

(b) El movimiento experimentado por las cuentas de patrimonio durante el período 2009 fue dado por lo siguiente, continuación:

v) Ajuste por valoración de inversiones disponibles para la venta:

Durante el período 2009 se realizó un abono a patrimonio por M$7.534.165, históricos correspondiente a la proporción sobre la cuenta patrimonial del Banco de Chile, originada por la valorización de la cartera de inversiones en instrumentos de inversión disponible para la venta, que reconocen las fluctuaciones del valor razonable en el patrimonio, neta de impuestos diferidos.

vi) Interés minoritario:

El aumento del interés minoritario corresponde al reconocimiento proporcional de las variaciones patrimoniales del Banco de Chile, y a la correspondiente disminución proporcional de la participación accionaria de SM CHILE S.A. en dicho Banco.

Nota 34.13 - Operaciones con Partes Relacionadas

(b) Otras operaciones con partes relacionadas:

Durante el período 2009, el Banco y sus subsidiarias han efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas por montos superiores a 5.000 unidades de fomento:

	Gastos	Ingresos
	M$	M$
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.:		
Gastos por servicios telefónicos	1.395.175	—
Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.:		
Gastos por servicios	1.224.628	—
Redbanc S.A.:		
Gastos por servicios de transferencias electrónicas en cajeros automáticos	1.047.587	—
Consorcio Nacional de Seguros S.A.:		
Gastos por servicios	809.582	—
Entel Telefonía Local S.A.:		
Gastos por servicios telefónicos	748.681	—
Empresa Periodística La Tercera S.A.:		
Gastos por publicidad	256.571	—
Ergotec Muebles S.A.:		
Gastos por servicios	168.975	—
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.:		
Gastos por servicios telefónicos	130.281	—
Citigroup Chile S.A.:		
Ingresos por arriendos	—	129.771
Plaza Oeste S.A.:		
Gastos por arriendos	105.477	—
Subtotal	5.886.957	129.771
Operaciones entre 1.000 y 5.000 unidades de fomento:		
Gastos por servicios	329.419	—
Gastos por arriendos	109.821	—
Ingresos por arriendos	—	33.901
Totales	6.326.197	163.672

Nota 34.14 - Contingencias, Compromisos, Garantías y Responsabilidades

(a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

El Banco, sus subsidiarias y sucursales en el exterior mantienen registrados en cuentas de orden fuera de balance, los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	M$
Créditos contingentes	
Avales y fianzas	199.398.771
Cartas de crédito del exterior confirmadas	56.030.720
Cartas de crédito documentarias emitidas	85.129.190
Boletas de garantía	1.050.538.207
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	3.097.279.049
Operaciones por cuenta de terceros	
Cobranzas	412.691.169
Recursos de terceros gestionados por el banco	37.708.821
Custodia de valores	
Valores custodiados en poder del banco	12.214.527.119
Valores custodiados depositados en otra entidad	1.168.910.687
Totales	18.322.213.733

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

(b) Juicios y procedimientos legales:

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. En opinión de la Administración, no se visualiza que de este conjunto de causas puedan resultar pérdidas significativas no contempladas por el Banco y sus subsidiarias en los presentes estados financieros consolidados intermedios. Al 31 de marzo de 2009, se mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M$395.907.

(c) Créditos y pasivos contingentes:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, éstos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global del Banco.

La siguiente tabla muestra los montos contractuales de las operaciones que obligan al Banco a otorgar créditos y el monto de las provisiones constituidas por el riesgo de crédito asumido:

	M$
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	1.662.252.163
Montos disponibles por usuarios de tarjetas de crédito	1.435.026.886
Boletas de garantía	1.050.538.207
Provisión boletas de garantía	(4.631.225)
Avales y fianzas	199.398.771
Provisión avales y fianzas	(574.970)
Cartas de crédito documentarias	141.159.911
Provisión cartas de crédito documentarias	(595.778)
Total	4.482.573.965

Nota 34.14 - Contingencias, Compromisos, Garantías y Responsabilidades (continuación)

(d) **Responsabilidades:**

El banco y sus subsidiarias mantienen las siguientes responsabilidades derivadas del curso normal de sus negocios:

	M$
Instrumentos en custodia	13.383.437.806
Documentos en cobranza	412.691.169
Total	13.796.128.975

(e) **Garantías otorgadas:**

i) **En subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A.:**

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley N 18.045, Banchile Administradora General de Fondos S.A., ha designado al Banco de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta ha constituido y en tal carácter el Banco ha emitido boletas de garantías por un monto ascendente a UF 1.940.000, con vencimientos el 8 de enero de 2010.

ii) **En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.:**

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada en Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2010, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	M$
Títulos en garantía:	
Acciones entregadas para garantizar operaciones simultáneas en:	
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	1.340.946
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	32.525.655
Money Market a Pershing Division of, Donaldson, Sufkin & Jenrette Securities Corporation	71.041
Boletas en Garantía	—
Total	33.937.642

En conformidad a lo dispuesto en la reglamentación interna de las bolsas en que participa, y para efectos de garantizar el correcto desempeño de la corredora, la Sociedad constituyó prenda sobre su acción de la bolsa de Comercio de Santiago, a favor de esa institución, según consta en Escritura Pública del 13 de septiembre de 1990 ante el notario de Santiago Don Raúl Perry Pefaur, y sobre su acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de esa institución, según consta en contrato suscrito entre ambas entidades con fecha 16 de mayo de 1990.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente, Póliza de Seguro Integral con La Interamericana – Compañía de Seguros Generales S.A., con vencimiento al 02 de enero de 2010, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US$5.000.000.

Nota 34.15 - Utilidad Neta de Operaciones Financieras

El detalle de la utilidad neta de operaciones financieras es el siguiente:

	M$
Instrumentos financieros para negociación	21.528.735
Derivados de negociación	(93.831.820)
Venta de instrumentos disponibles para la venta	10.890.425
Venta de cartera de créditos	—
Resultado neto de otras operaciones	431.479
Total	(60.981.181)

Nota 34.16 - Otros Ingresos Operacionales

Durante el período 2009, el Banco y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	M$
Reverso impuestos ejercicios anteriores	1.854.374
Arriendos percibidos	1.257.522
Ingresos por bienes recibidos en pago	941.746
Liberación de provisión por fraude	680.000
Liberación de provisiones por contingencias	592.354
Asesorías inversiones en el extranjero	322.590
Ingresos por operaciones venta corta	250.166
Recuperación de gastos	236.602
Ingresos comercio exterior	128.018
Ingresos por diferencia venta bienes leasing	50.549
Custodia y comisión de confianza	44.006
Utilidad venta de Propiedades, plantas y equipos	35.867
Reintegro póliza de seguros	6.904
Otros ingresos	581.386
Total	6.982.084

Nota 34.17 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El resultado correspondiente a las provisiones por riesgo de crédito que se muestra en el Estado de Resultado Integral Consolidado se explica como sigue:

		Créditos y cuentas por cobrar a clientes					
	Adeudado por bancos M$	**Colocaciones comerciales M$**	**Colocaciones para vivienda M$**	**Colocaciones de consumo MS**	**Subtotal M$**	**Créditos contingentes MS**	**TOTAL MS**
Constitución de provisiones:							
- Individuales	—	(27.128.647)	—	—	(27.128.647)	(230.826)	(27.359.473)
- Grupales	—	(1.445.924)	—	(27.176.160)	(28.622.084)	—	(28.622.084)
Resultado por constitución de provisiones	—	(28.574.571)	—	(27.176.160)	(55.750.731)	(230.826)	(55.981.557)
Liberación de provisiones:							
- Individuales	97.061	789.189	—	—	789.189	—	886.250
- Grupales	—	—	130.721	—	130.721	—	130.721
Resultado por liberación de provisiones	97.061	789.189	130.721	—	919.910	—	1.016.971
Recuperación de activos castigados	—	3.355.391	463.182	42.071	3.860.644	—	3.860.644
Resultado neto	97.061	(24.429.991)	593.903	(27.134.089)	(50.970.177)	(230.826)	(51.103.942)

Nota 34.18 - Otros Gastos Operacionales

Durante el período 2009, el Banco y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	M$
Cobranding	1.631.518
Castigos de bienes recibidos en pago	774.374
Castigos proceso Basilea	477.425
Gastos ejercicios anteriores	460.888
Provisión bienes recuperados leasing	397.723
Gastos leasing	294.217
Castigos y provisión por fraudes	159.971
Gastos e impuestos tarjetas visa y mastercard	113.075
Seguro de desgravamen	47.949
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	12.222
Asesorías	11.155
Pérdidas por venta de Propiedades, plantas y equipos	7.032
Otros	810.117
Total	5.197.666

Nota 34.19 - Gastos y Remuneraciones del Directorio

Al 31 de marzo de 2009, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M$63.761. Asimismo, el Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M$519.917.

Nota 34.20 - Hechos Posteriores

A juicio de la Administración, no existen hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad entre el 31 de marzo de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios.