

QUILICURA S.A.

MEMORIA 2010



CONTENIDO

Identificación de la Sociedad
Palabras del Presidente
Reseña histórica
Directorio y Personal Ejecutivo
Accionistas y Descripción de la Organización
Capital y Fondo de Reserva
Dividendos
Entrega y Publicación de Memoria
Inversiones en Otras Sociedades
Actividades y Negocios, Seguros y Auditores Externos
Propiedades y Planes de Inversión e incentivos
Utilidad Distribuible
Alcances u observaciones en Junta de accionistas
Transacciones de Acciones
Hechos Relevantes
Análisis de diferencias
Norma de Carácter General 129
Adopción de Normas IFRS
Estados Financieros Consolidados Quilicura S.A. y Filial
Notas a los Estados Financieros
Análisis razonado de los Estados Financieros
Declaración de Responsabilidad del Directorio

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

NOMBRE

QUILICURA S.A.

DOMICILIO LEGAL

Málaga N° 89, Piso 5º, Las Condes – Santiago

TELEFONO:

(56-2) 411 1700

CORREO ELECTRONICO

info@quilicurasa.cl

DIRECCION WEB

www.quilicurasa.cl

RUT

96.852.100 – 4

FAX

(56-2) 411 1701

TIPO DE SOCIEDAD

SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA Se encuentra inscrita bajo el N° 639 en los registros de la Superintendencia de Valores y Seguros.

PALABRAS DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Conforme a lo dispuesto en los Estatutos Sociales y a la legislación vigente, me permito presentar a ustedes la Memoria, Balance y demás Estados Financieros del ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del año 2010.

Tengo el agrado de informar que el ejercicio del año 2010, muestra un resultado consolidado excepcionalmente positivo. Este resultado tan excepcional fue producto de coyunturas muy particulares y que probablemente no se repetirán en el futuro.

El ejercicio también estuvo marcado por el terremoto de febrero de 2010 en la zona centro-sur de nuestro país, que si bien es cierto no afectó directamente a nuestras instalaciones, si generó una serie de problemas logísticos en abastecimiento y despacho.

El Directorio que presido, espera para el ejercicio 2011 resultados correspondientes con la realidad de mercado, especialmente en la fabricación y reinspección de cilindros, destacando que este Directorio está empeñado en lograr el mejor beneficio de sus activos.

Nuestra empresa adoptó las Normas y modalidades IFRS a partir del Ejercicio anterior, de conformidad a lo indicado por el Colegio de Contadores y la Superintendencia de Valores y Seguros. En Notas especiales se detallan los efectos que estas Normas han producido en nuestros resultados.

Le corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas en consecuencia, aprobar el Balance y Estados Financieros, presentados en esta Memoria.

Deseo agradecer a nombre del Directorio y en el mío propio, la confianza que los señores accionistas han depositado en nosotros.

Joaquín Barros Fontaine

Presidente

RESEÑA HISTORICA

Quilicura S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 23 de diciembre de 1997 otorgada ante el Notario de Santiago don Sergio Rodríguez Garcés, cuyo extracto se inscribió a fojas 2338 N° 1836 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1998 y se publicó en el Diario Oficial en sus ediciones de fechas 30 de enero y 5 de febrero de 1998. Quilicura S.A., nació de la división aprobada por Junta Extraordinaria de Accionistas de Indugas S.A. en la cual se establecieron los Activos propios de Quilicura S.A. La junta acordó asignar a Quilicura S.A. las inversiones en las sociedades Cia. Inversiones La Central, Sanitas S.A y Metrain Ltda. permaneciendo los restantes bajo la razón social de Indugas S.A. El estatuto social ha sido modificado en diversas ocasiones siendo la última aquella efectuada por escritura pública de 26 de mayo de 2004 otorgada ante el Notario de Santiago don Sergio Rodríguez Garcés, cuyo pertinente extracto fue publicado en el Diario Oficial del 2 de junio de 2004 e inscrito a fs. 15761 N° 11862 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004.

El objetivo social es:

- a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y valores mobiliarios, y
- b) La administración y explotación de sus inversiones.

DIRECTORIO Y PERSONAL EJECUTIVO

Presidente

JOAQUÍN BARROS FONTAINE. Rut 5.389.326-0

Presidente de Instituto Sanitas S.A., de S.A. Jahuel de Aguas Minerales y Balneario, de Productos Químicos Tanax S.A.C. e I., de Compañía de Inversiones La Central S.A., Vicepresidente de Mega S.A., Director de Cristalerías de Chile S.A., Navarino S.A., Envases CMF S.A., SAAM S.A, Viña Santa Rita S.A.. y Compañía Sudamericana de Vapores S.A.

Vice-Presidente Ejecutivo

GONZALO AMENÁBAR VIVES. Rut 5.399.404-0

Químico, Licenciado en Química U.C., D.P.A. Administración de Empresas U. Adolfo Ibáñez, Vicepresidente de Compañía de Inversiones La Central S.A., Director-Gerente de Productos Químicos Tanax S.A.C. e I., Director de S.A. Jahuel de Aguas Minerales y Balneario y Gerente General de Instituto Sanitas S.A.

Directores

MARCIA GUNDELACH CAMACHO. Rut 5.394.883-9

Vicepresidenta de Instituto Sanitas S.A., de Productos Químicos Tanax S.A.C. e I., de Inversiones Málaga S.A., de B.y G. S.A., y de S.A. Jahuel de Aguas Minerales y Balneario, y Directora de varias otras sociedades.

GONZALO ASPILLAGA HERRERA. Rut 4.608.608.-2

Abogado, Director de Instituto Sanitas S.A., y de Productos Químicos Tanax S.A.C.e I.

MANUEL BARROS BARROS, Rut 7.321.397-5

Administrador de Empresas, Agricultor, Director de varias otras sociedades.

Gerente General

SERGIO DERPICH LÓPEZ, Rut 3.464.294-K

Contador Auditor, Universidad de Chile.

Gerente de Administración y Finanzas

ALBERTO NALLY FERNÁNDEZ, Rut 10.357.255-K

Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales

Contador General

JHON PATRICIO MARÍN CÁRCAMO, Rut 15.416.126-0

Contador Auditor, Gestión Tributaria, Universidad Andrés Bello

BANCOS:

SANTANDER

AUDITORES EXTERNOS:

DELOITTE

ACCIONISTAS PRINCIPALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Accionista	Número de acciones	% de Participación
SA. Jahuel de Aguas Minerales y Balneario	9.881.858	49,41
Inversiones Málaga S.A.	5.115.344	25,58
Soc. Inmobiliaria de Inversiones Intersies Ltda.	853.697	4,27
Chemopharma S.A.	827.496	4,14
Inmobiliaria Cem S.A.	587.607	2,94
Banco Chile CDB S.A.	582.552	2,91
Sociedad del Canal de Maipú	123.369	0,62
Enrique Silva Aliaga	118.294	0,59
Andrés Pérez Salinas	106.225	0,53
Santander Investment S.A. CDB	83.128	0,42
BCI, Corredores de Bolsa	76.373	0,38
Celfin Gardewebg S.A. CDB	43.097	0,22
TOTAL 12 MAYORES ACCIONISTAS	18.399.040	92,00
TOTAL ACCIONES EMITIDAS	20.000.000	100,00

DESCRIPCION DE LA ORGANIZACIÓN

El Directorio designado por los accionistas, está integrado por un Presidente, un Vicepresidente Ejecutivo y 3 Directores. Este Directorio delega parte de sus funciones en un Gerente General, quien tiene a su cargo las áreas de administración y finanzas. El área de inversiones está a cargo del Gerente de Administración y Finanzas.

CAPITAL Y FONDOS DE RESERVA

En conformidad con lo dispuesto en el Art. 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio de Quilicura S.A. somete a la consideración de los señores accionistas, la Memoria, El Balance General y las Cuentas de Resultado del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del año 2010. Se incluye además la opinión emitida por los auditores independientes Deloitte.

DIVIDENDOS

La utilidad Consolidada del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora fue de M\$ 2.282.311.- (estados financieros luego de la aplicación de las Normas IFRS). El Directorio propondrá a la Junta de Accionistas distribuir dividendos sobre este monto, y una vez aprobado por la Junta, la distribución propuesta de \$ 34,30 por acción, el Capital y los Fondos de Reserva serán los siguientes:

Capital suscrito y pagado dividido en 20.000.000 de acciones	M\$	5.176.015.-
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	M\$	13.560.687.-
Total Patrimonio	M\$	18.736.702.-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	2.282.311.-
Dividendos provisorio para el ejercicio	M\$	686.000.-
Saldo final a incrementar Patrimonio	M\$	1.598.311.-

Ha sido política de la Empresa proponer a la Junta de Accionistas destinar a lo menos un 30% de las utilidades para Dividendos. En virtud de lo anterior el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas, pagar dividendos por el Ejercicio 2010 de \$34,30.- (Treinta y cuatro pesos con treinta centavos) por acción. El Acuerdo pertinente fue tomado en Sesión de fecha 30 de marzo de 2011 y comunicado oportunamente a la Superintendencia de Valores y Seguros.

El detalle de los dividendos entregados por Quilicura S.A. a sus accionistas es el siguiente:

Año	Resultado \$	Dividendo N°	Div. Por Acción	Acciones Emitidas	Fecha de Pago
1997	227.646.802	1	4,02	16.994.485	28/5/98
1998	513.867.378	2	9,10	16.994.485	29/4/99
1999	537.796.203	3	10,00	16.994.485	25/5/00
2000	591.711.548	4	10,50	16.994.485	18/5/01
2001	526.809.669	5	9,30	16.994.485	24/5/02
2002	(289.522.000)	6	5,00	16.994.485	28/5/03
2003	1.330.596.130	7	27,00	16.994.485	26/5/04
2004	1.019.261.609	8	17,00	17.995.962	04/5/05
2005	995.127.554	9	16,60	17.995.962	26/5/06
2006	277.323.234	10	4,16	20.000.000	23/5/07
2007	Perdida	-	-	20.000.000	
2008	146.341.956	11	2,20	20.000.000	25/5/09
2009	1.515.853.728	12	23,00	20.000.000	26/5/10

ENTREGA Y PUBLICACION DE MEMORIA

De acuerdo al Oficio Circular N° 444 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 19 de marzo de 2008, la Memoria se ha puesto a disposición de los accionistas en la página web de la sociedad: www.quilicurasa.cl No obstante lo anterior, están a disposición de los señores accionistas que lo deseen ejemplares de esta Memoria.

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Quilicura posee en su activo tres empresas coligadas y/o filiales sobre las cuales se detallan los siguientes antecedentes:

	Instituto Sanitas S.A.	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Metrain S.A.
Tipo de Sociedad	Anónima Cerrada	Anónima Cerrada	Anónima Cerrada
Capital suscrito y pagado (M\$)	2.679.860	17.239.998	282.489
Número de acciones emitidas	3.923.206	3.226	10.000
Patrimonio 31.12.10 (M\$)	16.402.139	57.115.639	3.154.390
Objetivo social	Elaboración, y comercialización de productos farmacéuticos	Inversión en Bienes Raíces, y acciones.	Tratamientos industriales del acero
Directorio: Presidente	J. Barros F.	J. Barros F.	J. Barros F.
Vicete.Ejec.	Marcia G. de Barros	G. Amenábar V.	G. Amenábar V.
Directores	JC. Barros B.	M. Barros B.	M. Barros B.
	G. Aspillaga H.		
	G. Amenábar V.		
Gerente Gral.	G. Amenábar V.	M. Barros B.	M. Pailamilla R.
Participación al inicio del ejercicio	22,49%	25,38%	99,90%
Participación al final del ejercicio	22,49%	25,38%	99,90%
Relación	Coligada	Coligada	Filial

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Quilicura S.A. tiene conformado su Activo exclusivamente con las Inversiones que se respaldan por su participación en empresas Filiales y Coligadas, tal como se ha expresado anteriormente.

Los factores de riesgo más relevantes que enfrenta Quilicura S.A. dicen relación con sus inversiones, particularmente en la gestión de su filial Metrain S.A., empresa dedicada a la fabricación de cilindros para el envasado de gas licuado. En el desarrollo de su actividad productiva y comercial, Metrain S.A. depende de la demanda de un reducido número de actores envasadores y distribuidores de gas licuado, con demanda cíclica durante el año calendario y muy ligada a los planes de inversión de estos envasadores y distribuidores de gas licuado. A través de su inversión en el laboratorio farmacéutico Instituto Sanitas S.A., Quilicura S.A. participa en un rubro atomizado en el número de actores y por ende con alta competencia, tanto de actores nacionales como de farmacéuticas multinacionales, con quienes compite por su participación de mercado. Compañía de Inversiones La Central S.A. coligada de Quilicura S.A. posee a su vez acciones en Cristalerías Chile S.A. y en Navarino S.A. que dicen relación con la industria de vidrios y con el rubro naviero, y que tienen sus respectivos factores de riesgo.

Estados Financieros completos de estas empresas se encuentran en las oficinas de Quilicura S.A., calle Málaga 89, piso 5º, Las Condes, Teléfono 411 1700.

A continuación entregamos en forma resumida los Estados Financieros de estas empresas al 31 de diciembre de 2010: (cifras en M\$).

	Instituto Sanitas S.A.	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Metrain S.A.
Activos corrientes	11.617.457	5.033.046	2.607.026
Activos no corrientes	7.229.140	59.252.269	1.665.042
Pasivos corrientes	2.391.635	949.361	1.023.108
Pasivos no corrientes	52.823	7.220.315	94.570
Patrimonio	16.402.139	57.115.639	3.154.390

SEGUROS

Por los activos de la Sociedad se mantienen contratadas pólizas de seguros generales, que cubren los bienes físicos de sus Filiales y Coligadas, con Liberty Cía. de Seguros Generales S.A.

AUDITORES EXTERNOS

Corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas, de acuerdo a los Estatutos y a la Legislación vigente, nombrar auditores externos independientes que examinen la contabilidad, los inventarios, balances y demás estados financieros para el ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011, e informar de ello en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

El presente ejercicio fue auditado por la firma Deloitte.

PROPIEDADES Y PLANES DE INVERSIÓN E INCENTIVOS

En relación a las principales propiedades que Quilicura S.A. cabe destacar que esta sociedad no cuenta con activos fijos relevantes, siendo sus inversiones en otras sociedades su giro principal.

La sociedad no ha contemplado planes de incentivo a esta fecha. Los Planes de Inversión se refieren a los normales en toda empresa para mantener al día y actualizadas sus instalaciones; y efectuar mejoramientos de procesos que hagan cada vez más productivas las faenas de su filial Metrain S.A. En todo caso Quilicura S.A. no tiene pasivos por endeudamiento que obligue a la sociedad con Bancos o Instituciones Financieras.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

El Directorio de Quilicura S.A., ha acordado proponer a la Junta de Accionistas, mantener el criterio de otorgar un 30% a lo menos de la utilidad. Este año se propondrá otorgar un dividendo de \$ 34,30 por acción.

Al cierre del Ejercicio 2010, como su estado de cambio en el Patrimonio neto lo indica en los Resultados Consolidados Acumulados que llegan a la cantidad de M\$ 13.560.687.-, conformadas por las utilidades de los Ejercicios pasados y deducidos los dividendos aprobados de los mismos.

En páginas anteriores se insertó un cuadro completo de los dividendos que ha pagado la empresa desde su formación.

ALCANCES U OBSERVACIONES EN LAS JUNTAS

En las Juntas de Accionistas celebradas no hubo proposiciones que comentar especialmente. Las Actas respectivas están en poder de la Superintendencia de Valores y Seguros, y la última se encuentra publicada en la página web www.quilicurasa.cl

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2010, se efectuaron transacciones de acciones por accionistas relacionados durante el cuarto trimestre por un volumen de 19.901 acciones, a un precio de \$250.- cada una, totalizando un monto transado de M\$ 4.975.- Las transacciones por trimestre fueron las siguientes:

Trimestre	1º	2º	3º	4º	Total
Acciones transadas	4.734	2.372	2.192	255.481	264.779
M\$ transados	1.050	528	548	65.270	67.396
Precio Medio	222	223	250	255	255
Movimiento de acciones en DCV (no incluido en anterior y no indica precio)	4.742	279.663	910	219.300	504.615

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Los siguientes Hechos Esenciales fueron informados en carácter de tales a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores:

1. Con fecha 02 de marzo de 2010 y conforme a lo dispuesto en el Oficio Circular N° 574 de la superintendencia de Valores y Seguros se informó en carácter de Hecho Esencial que ni Quilicura S.A. ni su Filial han sufrido daños de consideración, a consecuencia del sismo que afectó al país el 27 de febrero del presente año, realizando sus actividades en completa normalidad.

2. Con fecha 01 de abril de 2010 se informó de la publicación programada para los días 9, 16 y 23 de Abril de 2010 en El Diario Financiero citando a junta ordinaria de accionistas para el día 26 de abril de 2010 a las 08:00 horas, en Vía norte 050 comuna Quilicura para tratar; 1) Pronunciarse sobre la Memoria, Balance y Estados Financieros del Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2009 y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales. 2) Informar sobre política de dividendos. 3) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Sociedad a que se refiere el Título XVI de la Ley n° 18.046. 4) Designar Auditores Externos para el Ejercicio 2010 5) Cualquier otra materia de interés social que sea de la competencia de esta Junta Ordinaria de Accionistas. DIVIDENDO Se propondrá a la Junta pagar un dividendo de \$23.- (veintitrés pesos) por acción, a partir del día 26 de mayo de 2010 en el Departamento Acciones, Málaga 89 piso 5º, Las Condes en horario de 9:30 a 13:30 horas de lunes a viernes. A los accionistas con menos de 1.000 acciones se les pagará el dividendo en efectivo, previa presentación de su cédula de identidad; a los accionistas con más de 1.000 acciones se les pagará en cheque nominativo o se les depositará en la cuenta bancaria registrada en la sociedad, o bien según la forma que hayan indicado personalmente o por correo certificado, recibida hasta el día 15 de mayo de 2010. DERECHO AL DIVIDENDO Tendrán derecho a recibir este dividendo los accionistas inscritos en el registro de la sociedad al 19 de mayo de 2010. ENVIO DE MEMORIA, BALANCE Y ESTADOS FINANCIEROS De acuerdo a lo establecido en las Normas Legales, se publicará la Memoria en la página web: www.Quilicuras.cl. No obstante el accionista que lo desee puede solicitar un ejemplar de dicha Memoria, por correo o personalmente en las oficinas sociales, calle Málaga 89, piso 5º, Las Condes. PUBLICACION DEL BALANCE Y ESTADOS FINANCIEROS El Balance y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2009, se publicarán en El Diario Financiero el día 9 de abril de 2010. PARTICIPACION EN LA JUNTA Y PODERES Tendrán derecho a participar en esta Junta los titulares de acciones inscritas en el Registro de Accionistas el día 20 de abril de 2010. La calificación de poderes, si procediere, se hará al inicio de la Junta.

3. Con fecha 01 de abril de 2010 se informó mediante carta dirigida a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Sesión celebrada el 31 de marzo del presente año, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 26 de abril próximo, otorgar dividendos sobre los resultados al 31 de diciembre de 2009, de \$23.- por acción. Y se adjuntó Formulario N°1 pertinente.

4. Con fecha 27 de abril de 2010 se informó mediante carta dirigida a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2010, se acordó entre otros puntos lo siguiente: 1) Fueron aprobados por unanimidad la Memoria, el Balance, los Estados Financieros y los Informes de los Auditores Independientes y sus notas, al 31 de Diciembre de 2009, presentados a los señores accionistas. 2) Fue acordado pagar un dividendo de \$23.- (veintitrés pesos) por acción a partir del día 26 de mayo de 2010, lo cual se explica en carta aparte. 3) Se nombró Auditores Externos para el Ejercicio 2010 a Deloitte. 4) Se acordó publicar los avisos de citación a Juntas, Dividendos y otros que procedan, en el Diario Financiero.

ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE EL VALOR LIBRO Y LOS VALORES ECONOMICOS O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Nuestros activos respaldados por inventarios, están representados por cifras que no incluyen intangibles ni provisiones que no correspondan a las Normas vigentes. El activo fijo está afectado por las depreciaciones que corresponden. La corrección monetaria es la máxima permitida por la Ley y recomendada por el Colegio de Contadores (A.G.).

NORMA DE CARÁCTER GENERAL Nº 129 DE 23 DE ENERO DE 2002

En cumplimiento de esta norma general nos permitimos informar lo siguiente:

El control directo de Quilicura S.A., corresponde a las sociedades anónimas cerradas S.A. Jahuel de Aguas Minerales y Balneario., Rut. 90.343.000-1, con un 49,41%, a Inversiones Málaga S.A., Rut. 96.644.730-3, con un 25.58% y a Chemopharma S.A., Rut 96.026.000-7. con un 4,14%. Por su parte S.A. Jahuel de Aguas Minerales y Balneario es propiedad de Inversiones Málaga S.A. en un 81,15% y de Inversiones Petorca Limitada en un 18,83%. La señora Marcia Gundelach Camacho es socia de Inversiones Petorca Limitada con un 99,99% de participación. Inversiones Málaga S.A es propiedad de B.y G. en un 99,99%, y ésta última pertenece en 50% a cada uno de los controladores finales señor Joaquín Barros Fontaine y la señora Marcia Gundelach Camacho. En consecuencia, los controladores finales de Quilicura S.A., a través de las sociedades mencionadas, son don Joaquín Barros Fontaine, Rut. 5.389.326-0 y doña Marcia Gundelach Camacho, Rut. 5.394.883-9, quienes directamente controlan un 0,070% y un 0,024%, y en total un 32,92% y un 42.16% respectivamente Cabe destacar que no existe un acuerdo de actuación conjunta formalizado.

ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF. (IFRS SEGÚN SU SIGLA EN INGLÉS)

En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, a través del Oficio Circular Nº 427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la sociedad adoptó dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originaron cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 y afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros anuales e intermediarios del ejercicio 2009 se han presentado de acuerdo con la nueva normativa.

SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

La presente Memoria fue suscrita por la totalidad de los Directores de la Sociedad, cuyas firmas se encuentran en la última página, cumpliendo con las Normas vigentes de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sergio Derpich López
Gerente General

Alberto Nally Fernández
Gerente de Adm. y Finanzas

Jhon Marín Cárcamo
Contador General

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al año terminado
Al 31 de diciembre de 2010

QUILICURA S.A. Y FILIAL

(En miles de pesos – M\$)

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota N°	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	377.509	656.253	368.942
Activos no financieros	8	6.392	6.015	4.530
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	475.902	771.634	87.818
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	606.072	522.065	262.106
Inventarios	11	1.050.769	928.096	1.376.117
Activos por impuestos	12	163.169	202.510	382.200
Total de activos corrientes		<u>2.679.813</u>	<u>3.086.573</u>	<u>2.481.713</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	58.692	117.385	176.077
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	17.934.634	16.057.376	13.974.923
Propiedades, planta y equipo	15	1.604.245	1.722.440	1.834.834
Activos por impuestos diferidos	16	6.821	6.050	2.972
Total activos no corrientes		<u>19.604.392</u>	<u>17.903.251</u>	<u>15.988.806</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>22.284.205</u></u>	<u><u>20.989.824</u></u>	<u><u>18.470.519</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009
(En miles de pesos - M\$)

PASIVOS	Nota N°	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES:				
Pasivos financieros	17	562.484	791.219	14
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	702.031	550.713	787.750
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	543.295	364.485	952
Provisiones	19	39.226	29.305	17.206
Pasivos por impuestos	12	6.431	2.681	2.257
Total de pasivos corrientes		<u>1.853.467</u>	<u>1.738.403</u>	<u>808.179</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Pasivos financieros	17	76.627		
Pasivo por impuestos diferidos	16	7.051		
Provisión por beneficios a los empleados	20	10.892	10.475	2.606
Total pasivos no corrientes		<u>94.570</u>	<u>10.475</u>	<u>2.606</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1.948.037</u>	<u>1.748.878</u>	<u>810.785</u>
PATRIMONIO NETO:				
Capital emitido	22	5.176.015	5.176.015	5.297.866
Ganancias acumuladas		15.035.147	13.939.986	12.358.748
Otras reservas	22	121.851	121.851	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		20.333.013	19.237.852	17.656.614
Participaciones no controladoras	21	3.155	3.094	3.120
Total patrimonio		<u>20.336.168</u>	<u>19.240.946</u>	<u>17.659.734</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>22.284.205</u>	<u>20.989.824</u>	<u>18.470.519</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	3.929.650	3.707.577
Materias primas y consumibles utilizados	29	(2.632.566)	(2.694.147)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(703.422)	(598.658)
Gasto por depreciación y amortización	15	(159.249)	(163.593)
Otros gastos, por naturaleza	25	(553.060)	(536.354)
Otras ganancias (pérdidas)	26	(67.327)	12.411
Ingresos financieros	27	11.805	9.121
Costos financieros	28	(60.300)	(32.726)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabiliza utilizando el método de la participación	13	2.447.219	1.783.144
Diferencias de cambio		<u>67.264</u>	<u>(132.981)</u>
Ganancia antes de impuestos		2.280.014	1.353.794
Gasto por impuestos a las ganancias	16	<u>2.358</u>	<u>76.977</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		2.282.372	1.430.771
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>2.282.372</u>	<u>1.430.771</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		2.282.311	1.430.797
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>61</u>	<u>(26)</u>
Ganancia		<u>2.282.372</u>	<u>1.430.771</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		114,12	71,54
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		<u>114,12</u>	<u>71,54</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas		114,12	71,54
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias diluida por acción		<u>114,12</u>	<u>71,54</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31/12/2010 M\$	30/12/2009 M\$
Ganancia		<u>2.282.372</u>	<u>1.430.771</u>
Componentes de otro resultado integral:			
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	13	(501.150)	654.441
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u>1.781.222</u>	<u>2.085.212</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.781.161	2.085.238
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u>61</u>	<u>(26)</u>
Total resultado integral		<u>1.781.222</u>	<u>2.085.212</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos - M\$)

Estado de cambios en el patrimonio	Nota N°	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2010	22	5.176.015	121.851	13.939.986	19.237.852	3.094	19.240.946
Resultado integral							
Ganancia				2.282.311	2.282.311	61	2.282.372
Otro resultado integral				(501.150)	(501.150)		(501.150)
Resultado integral				1.781.161	1.781.161	61	1.781.222
Dividendos				(686.000)	(686.000)		(686.000)
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual 31/12/2010	22	<u>5.176.015</u>	<u>121.851</u>	<u>15.035.147</u>	<u>20.333.013</u>	<u>3.155</u>	<u>20.336.168</u>
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009		5.297.866		12.358.748	17.656.614	3.120	17.659.734
Resultado integral							
Ganancia				1.430.797	1.430.797	(26)	1.430.771
Otro resultado integral				654.441	654.441		654.441
Resultado integral				2.085.238	2.085.238	(26)	2.085.212
Dividendos				(504.000)	(504.000)		(504.000)
Cambios en el patrimonio		(121.851)	121.851	-	-	-	-
Saldo final periodo actual 31/12/2009	22	<u>5.176.015</u>	<u>121.851</u>	<u>13.939.986</u>	<u>19.237.852</u>	<u>3.094</u>	<u>19.240.946</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS EFECTIVOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31/12/2010 M\$	30/12/2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		4.489.313	3.945.568
Otros cobros por actividades de operación		113.827	133.128
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.147.507)	(3.231.908)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(732.257)	(567.467)
Otros pagos por actividades de operación		(220.312)	(120.479)
Otros cobros y pagos de operación			
Dividendos pagados		(454.996)	(69.701)
Dividendos recibidos	13	68.811	355.132
Intereses pagados		(10.380)	(23.434)
Intereses recibidos		4.294	2.997
Impuestos a las ganancias pagados		(182.962)	(220.680)
Otras salidas de efectivo		(5.355)	(100.901)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de operación		<u>(77.524)</u>	<u>102.255</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo		8.000	
Compras de propiedad, planta y equipo		(52.164)	(62.652)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(44.164)</u>	<u>(62.652)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto y largo plazo.		653.891	583.249
Pagos de préstamos.		(780.038)	(184.191)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.		(29.308)	(151.385)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación		<u>(155.455)</u>	<u>247.673</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		(277.143)	287.276
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.		(1.601)	35
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(278.744)</u>	<u>287.311</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año.	7	<u>656.253</u>	<u>368.942</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año.	7	<u><u>377.509</u></u>	<u><u>656.253</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos – M\$)

1. INFORMACION GENERAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Quilicura S. A. fue constituida por la escritura pública de fecha 23 de Diciembre de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Sergio Rodríguez Garcés, cuyo extracto se inscribió a fojas 2338 N°1836 del registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1998 y se publicó en el Diario Oficial en sus ediciones de fechas 30 de Enero y 5 de Febrero de 1998.

El estatuto social ha sido modificado en diversas ocasiones siendo la última aquella efectuada por escritura pública de 26 de Mayo de 2004 otorgada ante el Notario de Santiago don Sergio Rodríguez Garcés, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial el 2 de junio de 2004 e inscrito a fs. 15761 N° 11862 de Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004.

Quilicura S.A. (en adelante, la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”) y su filial Metrain S.A. integran el Grupo Quilicura S.A.

El objetivo social es:

- La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y valores inmobiliarios, y
- La administración y explotación de sus inversiones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB) y por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y a 1° de enero de 2009; han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

a. Responsabilidad de la información - En la información contenida en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), normas emitidas por la International Accounting Standard Board (IASB).

El Directorio de Quilicura S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en los presentes estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en este informe referido al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el cual fue aprobado por su directorio en sesión de fecha 30 de marzo de 2011.

b. Estimaciones contables - La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados, por ejemplo:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Los sustentos empleados para calcular la incobrabilidad de deudores por venta, cuentas por cobrar a clientes, deudores varios e intereses de pagares y otras cuentas por cobrar.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos contingentes.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo de la obsolescencia de los inventarios.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

c. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos ni los pasivos, ni los ingresos ni los gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación, Quilicura S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados

3. RESUMEN DE PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme al año que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

- Estado Consolidado de Situación Financiera

Quilicura S.A. y su filial han determinado como formato de presentación de su estado consolidado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

La clasificación de saldos en corriente y no corriente se realiza en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes se clasifican aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de Quilicura S.A. y filial, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

- Estado Consolidado Integral de resultados

Quilicura S.A. y su filial han optado por presentar su estado consolidado de resultados clasificados por naturaleza.

- Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Quilicura S.A. y su filial ha optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

b. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados de Quilicura S.A. y filial comprenden los períodos que se mencionan a continuación:

	Acumulado		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Estados de situación financiera	X	X	X
Estados de resultados	X	X	
Estados de cambio en el patrimonio	X	X	
Estados de flujo de efectivo	X	X	

c. Bases de presentación - Los estados financieros consolidados de Quilicura S.A. y filial a contar del 1 de enero de 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Chile.

Esta información ha sido preparada bajo las NIIF emitidas hasta la fecha y bajo la premisa de que dichas normas, serán las mismas a aplicar para adoptar NIIF a partir de 2010, comparativo con el año 2009. Por lo tanto, la emisión de nuevas normas puede afectar las conclusiones del presente documento.

d. Base de consolidación - Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Quilicura S.A. (“la Sociedad”) y su filial Metrain S.A., los que incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su filial.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de la sociedad filial se presenta, en el rubro “Patrimonio neto; participaciones no controlados” en el estado de situación financiera.

- **Filial** es la entidad sobre la que la Sociedad tiene poder para dirigir sus políticas financieras y su operación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior al cincuenta por ciento de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el grupo controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control a la matriz y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La sociedad filial se consolida por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intercompañías, reconociéndose la respectiva participación de los minoritarios.

- **Coligadas o asociadas** Una asociada a una entidad sobre lo cual la Sociedad está en posición ejercer una influencia significativa pero no control ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. Las inversiones en coligadas o asociada se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación del grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y el 1° de enero de 2009, Quilicura S.A. tiene las siguientes filiales y coligadas:

Rut	Sociedades	% Participación	Relación
78.470.400-9	Metrain S.A.	99,9%	Filial
99.036.000-6	Cía. De Inversiones La Central S.A.	25,38%	Coligada
90.073.000-4	Instituto Sanitas S.A.	22,48%	Coligada

El grupo ha analizado que no se remedirán las adquisiciones realizadas antes del 01 de enero 2009, acogiéndose a la exención permitida en la NIIF 1 en lo que a combinación de negocios se refiere.

e. Moneda funcional - La moneda funcional para Quilicura S.A. y filial se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que operan. La moneda funcional definida por la Sociedad y filial es el peso Chileno.

Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional de la Sociedad y filial se consideran transacciones en “moneda extranjera”, y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada año se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en la cuenta de resultados del año en que éstas se producen.

f. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares estadounidenses, son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Moneda	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	\$	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	21.455,55	20.942,88	21.452,57
Dólar Estadounidense (USD)	468,01	507,10	636,45

Las diferencias de cambio y reajustes, se cargan o abonan a resultados, según correspondan, de acuerdo a NIIF.

g. Propiedad, Planta, Equipo y depreciación - Estos corresponden principalmente a construcciones y obras de infraestructura, maquinarias y equipos. Estos bienes están registrados a su costo menos su correspondiente depreciación. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores o de reemplazo, serán registrados en forma separada y depreciados en el tiempo que transcurre entre su adquisición y su reemplazo.

Las reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

La depreciación se calcula usando el método lineal considerando las vidas útiles económicas estimadas.

Las vidas útiles estimadas propiedad, planta y equipo son:

Rubros	Vida útil (años)
Edificios	25 - 50
Planta y equipos	5 - 20
Equipamiento de tecnología de la información	3 - 6
Instalaciones fijas y accesorios	3 - 10
Vehículos de motor	5 - 10
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	3 - 10

La vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reserva de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

La Sociedad y filial evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedad, planta y equipos.

h. Inventario - Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método de costo de estándar y costo promedio ponderado.

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

i. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

j. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en asociadas sobre las que Quilicura S.A. posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que Quilicura S.A. posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de Quilicura S.A.

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Quilicura S.A. de reponer la situación patrimonial de la asociada, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a Quilicura S.A. conforme a su participación, se registran en el rubro “Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación”.

k. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes - 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.

l. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los depósitos a plazo en entidades de crédito de gran liquidez con un vencimiento original de hasta tres meses.

El estado de flujo de efectivo considera las siguientes categorías de cuentas:

- i. Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- ii. Actividades de inversión: corresponde a las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii. Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

m. Obligaciones con bancos e instituciones financieras - Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

n. Instrumentos financieros derivados - La filial mantiene al 31 de diciembre de 2010, un instrumento de operación cross currency swap o contratos forward de moneda. Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y posteriormente se remiden a valor justo a la fecha de cada cierre. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivo cuando el valor justo es negativo.

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

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. La Sociedad ha estimado que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 no existen derivados implícitos en sus contratos.

o. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos - La Sociedad y filial determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el año en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

p. Ingresos ordinarios - Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones o provisiones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos. Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta.

i. Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes se han traspasado al comprador.

ii. Ingresos por prestación de servicios - El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha de balance. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo y previas recepciones documentadas por nuestros clientes.

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

q. Provisiones

- **Vacaciones:** El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.
- **Indemnización por años de servicio:** El Grupo registrará la provisión de acuerdo al método actual del costo devengado, considerando una tasa de interés anual y una permanencia futura hasta la fecha estimada de jubilación de cada trabajador, la Administración no ha efectuado cálculo actuarial debido a que dicho monto no es significativo para los estados financieros.
- **Provisiones varias** - Estas se reconocen cuando:
 - El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
 - Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
 - El importe puede ser determinado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

r. Dividendos - La Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta General Ordinaria de Accionistas disponga por la unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario o cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar esta obligación con los accionistas, sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, por el 30% de la utilidad del ejercicio que corresponde al mínimo legal.

s. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2010

Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2 , <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs abril 2009 – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

ii) Pronunciamientos contable con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2011 y siguientes:

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Enmiendas a NIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIFF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2012
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIF 9, <i>Instrumentos Financieros - Adiciones a NIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La administración del Grupo, estima que la futura adopción de las normas, enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

4. PRIMERA APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

a) Bases de la transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Quilicura S.A. y su filial prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1° de enero de 2010, los estados financieros de Quilicura S.A. y filial son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, Quilicura S.A. y filial definieron como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2009.

- Aplicación de NIIF 1

- Los estados financieros consolidados de Quilicura S.A. y filial por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad y filial ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.
- Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Quilicura S.A. y de su filial han determinado que la moneda funcional es el peso chileno.
- De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros consolidados, antes mencionados, se han aplicado todas las exenciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Quilicura

- Combinaciones de negocios: Quilicura S.A. y filial han analizado que no se remedirán las adquisiciones realizadas antes del 1° de enero de 2009.
- Costo atribuido propiedad planta y equipo: Quilicura S.A. y filial han considerado como costo atribuido de los bienes de propiedad planta y equipo, el valor determinado bajo principios contables anteriores o el valor de mercado a la fecha de la adopción. (1° de enero de 2009).

La Sociedad mantiene todos los bienes de este rubro según el valor determinado bajo principios contables anteriores, por otra parte se detalla los activos para los cuales se utilizó el valor de mercado en su filial Metrain S.A., revelando para cada activo el total de dicho valor y el ajuste según PCGA anteriores.

Bien	Valor Justo	Valor Libro	Ajuste
Prensa Hidraulica 250 Ton.	70.000	36.959	33.041
Guillotina Hidraulica	12.000	8.143	3.857
Recortadora de Bordes N°1	10.000	11.126	(1.126)
Recortadora de Bordes N°2	12.000	13.873	(1.873)
Soldadora de Arco Sumergido N°1	6.500	5.400	1.100
Soldadora de Arco Sumergido N°2	5.000		5.000
Granalladora	20.000	15.772	4.228
Soldadora Mig	800		800
Soldadora Mig	800		800
Soldadora Mig	800		800
Soldadora Mig	800	75	725
Banco Pruebas Hidrostatica 11,15,5 Kg	4.000	4.658	(658)
Horno Tratamiento Termico	5.000		5.000
Prensa Hidraulica 40 Ton	15.000	12.300	2.700
Granalladora	45.000	41.208	3.792
Equipo Trat.Agua Osmosis Inversa	4.000	4.428	(428)
Cabina Aplicación de Pintura	120.000	156.752	(36.752)
Banco Prueba Hidrostatica Reparacion Cilind.	3.000		3.000
Soldadora Mig	750	526	224
Soldadora Mig	750	526	224
			<u>24.454</u>
Total Ajuste PCGA Valor de Mercado			<u>24.454</u>
Bien	Valor	Depreciación	Ajuste
Soldadoras Mig Mag	68.567	(40.654)	(27.913)
Total Castigos			<u>(27.913)</u>
Total Ajuste Neto PCGA			<u>(3.459)</u>

b) Conciliación del patrimonio y resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

b1) Conciliación del patrimonio neto al 31 de Diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio	
	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$
Patrimonio PCGA Chile	<u>13.917.897</u>	<u>12.738.904</u>
Incorporación de los accionistas minoritarios	3.094	3.120
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (1)	5.658.807	4.950.880
Dividendo mínimo (2)	(460.000)	
Otros ajustes NIIF (3)	<u>121.148</u>	<u>(33.170)</u>
Total ajustes NIIF	<u>5.323.049</u>	<u>4.920.830</u>
Patrimonio Proforma de acuerdo a NIIF	<u><u>19.240.946</u></u>	<u><u>17.659.734</u></u>

b2) Conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2009, entre PCGA Chile y NIIF

	Resultado
	acumulado al
	31.12.2009
	M\$
Patrimonio PCGA Chile	<u>1.515.854</u>
Incorporación de los accionistas minoritarios	(26)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	134.352
Otros IFRS	<u>(219.409)</u>
Total ajustes NIIF	<u>(85.083)</u>
Patrimonio Proforma de acuerdo a NIIF	<u><u>1.430.771</u></u>

Explicación de los principales ajustes:

- (1) **Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:** De acuerdo a la NIC 39 las inversiones que poseen las coligas Compañía de Inversiones La Central S.A. e Instituto Sanitas S.A. en instrumentos financieros de oferta pública (acciones de Cristalerías Chile S.A. y Navarino S.A.), fueron clasificadas como instrumentos financieros disponibles para la venta, valorizadas a su valor justo o razonable con efecto en otros resultados integrales. La Sociedad ha dado reconocimiento a la participación proporcional en dichos ajustes.
- (2) **Dividendos mínimos** - Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendos de la Sociedad.
- (3) **Otros ajustes NIIF**, corresponden principalmente a deterioro de bienes de propiedad, planta y equipo, inventarios y corrección monetaria.

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad y filial están expuestas a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Quilicura S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad y filial, una caracterización y cuantificación de éstos para Quilicura S.A., así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad y filial:

- a) Riesgo de tipo de cambio** - La moneda funcional y registro de Quilicura S.A. y su filial es el peso chileno. Los ingresos y costos de Quilicura S.A. y su filial se registran principalmente en pesos chilenos, por lo que existe un bajo riesgo de tipo de cambio.
- b) Riesgo de tasa de interés** - Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Sociedad al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de la tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad y filial. Existe un bajo riesgo de tasa de interés.
- c) Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez de la Sociedad es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.
- d) Riesgo de crédito** - Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad y filial. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

- i. Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad de la Sociedad y filial de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente al efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Sociedad y filial.
- ii. Deudores por ventas** - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta de la Sociedad y filial aunque tiene la concentración de sus ventas en tres clientes, este riesgo está limitado o controlado, toda vez que existe una política de crédito y cobranza que evalúa los montos y plazos de cobro a los clientes.

6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración del Grupo necesariamente efectuará juicios y estimaciones, que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

a) Vida útil económica de activos - Los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil.

b) Deterioro de activos - La Sociedad y filial revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podrían impactar los valores libros de los respectivos activos.

c) Costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación - La Sociedad y filial no poseen activos que generen provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

- a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en caja	188	204	250
Saldos en bancos	69.829	7.880	34.967
Depósitos a corto plazo (1)			258.737
Otro efectivo y equivalentes al efectivo (2)	307.492	648.169	74.988
Total	377.509	656.253	368.942

(1) Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

(2) Otro efectivo y efectivo equivalente, corresponde a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

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

	Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	\$	234.908	647.714	367.671
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	USD	142.601	8.539	1.271
Total		377.509	656.253	368.942

8. ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle es el siguiente:

Otros activos no financieros	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Seguros Anticipados	669	1.362	2.129			
Anticipo a Proveedores	1.158	1.257	192			
Otros Gastos	4.565	3.396	2.209			
Total	6.392	6.015	4.530	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2010, el monto de M\$ 669 registrado en este rubro corresponde al saldo por amortizar de los seguros generales que la Sociedad tiene contratados, cuya vigencia se extiende hasta el 31 de enero de 2011.

Las pólizas de seguro corresponden al ramo de misceláneo comercial, que cubre incendios de edificios y contenidos, sismos, huelgas, saqueos, etc.; y al ramo de equipos electrónicos.

El ítem Otros Gastos corresponde a los desembolsos incurridos en futuros remates de acciones de acuerdo a la ley N° 18.046.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle es el siguiente:

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales, neto	471.349	336.708	72.930			
Otras cuentas por cobrar, neto	4.553	434.926	14.888			
Total	475.902	771.634	87.818	-	-	-

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Vigentes	298.232	717.636	57.565			
Con vencimiento menor de tres meses	127.029		30.253			
Con vencimiento entre tres y seis meses		53.998				
Con vencimiento mayor a doce meses	50.641					
Total	475.902	771.634	87.818	-	-	-

El rubro deudores comerciales corresponde íntegramente a la filial Metrain, con respecto al riesgo de crédito, la filial cuenta con solo tres clientes y no presentan riesgo de incobrabilidad.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Las transacciones con la filial han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones de dudoso cobro.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldos al					
						Corrientes			No corrientes		
						31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Accionista minoritario	\$	429.047	340.985	118.206	58.692	117.385	176.077
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Venta de servicios y otros	Accionista minoritario	\$	148.571	160.470	130.648			
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Reembolsos de gastos	Accionista minoritario	\$	28.454	20.610	13.252			
Total						606.072	522.065	262.106	58.692	117.385	176.077

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldos al					
						Corrientes			No corrientes		
						31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
90.343.000-1	S.A. Jahuel De Aguas Minerales y Balnearios	Chile	Dividendos	Controlador común	\$	338.459	227.286				
96.644.730-3	Inversiones Malaga S.A.	Chile	Dividendos	Controlador común	\$	174.538	117.208				
96.026.000-7	Chemopharma	Chile	Dividendos	Controlador común	\$	28.359	19.044				
99.036.000-1	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Arriendos	Coligada	\$	1.939	947	952			
Total						543.295	364.485	952	-	-	-

Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2010	Efecto en resultados	01-01-2009	Efecto en resultados
						31-12-2010 M\$	cargo/abono M\$	31-12-2009 M\$	cargo/abono M\$
99.036.000-6	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Coligada	Arriendo pagados	\$	11.500	(11.500)	11.388	(11.388)
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Compra de servicios y otros	\$			1.517	(1.517)
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Ventas de servicios y otros	\$	6.592	6.592	55.171	55.171
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Préstamos	\$	108.000		295.077	
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Cobro de Préstamos	\$	58.692		143.692	
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Arriendo de oficinas	\$	18.000	(18.000)	18.000	(18.000)
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Intereses Ganados	\$	6.889	6.889	4.169	4.169
90.073.000-4	Instituto Sanitas S.A.	Chile	Administración común	Arriendo de terrenos	\$	25.443	(25.443)	25.146	(25.146)

c) Comité de directores:

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Quilicura S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representa, no han participado al 31 de diciembre del 2010, 31 de diciembre del 2009 y 01 de enero del 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes con la Sociedad.

Quilicura S.A. es administrada por un Directorio compuesto de 5 miembros.

d) Remuneraciones y dietas del directorio:

De conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determino la remuneración del directorio de Quilicura S.A. para el periodo 2010 y el año 2009. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Cada miembro integrante del Comité de Directores percibe una dieta por asistencia a sesión de 1 Ingreso Mínimo Mensual, con un máximo de doce sesiones anuales remuneradas.

		Retribución del directorio				
		31-12-2010		31-12-2009		
		Dieta	Comité	Dieta	Comité	utilidades
		M\$	directores	M\$	directores	M\$
			M\$		M\$	
Joaquín Barros Fontaine	Presidente	2.022		1.944		15.076
Gonzalo Amenábar Vives	Vicepresidente	2.022		1.944		7.538
Gonzalo Aspillaga Herrera	Director	2.022		1.944		7.538
Marcia Gundelach Camacho	Director	2.022		1.944		7.538
Manuel Barros Barros	Director	2.022		1.944		7.538
Totales		10.110	-	9.720	-	45.228

11. INVENTARIOS

El detalle es el siguiente:

Clases de inventarios	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Materias primas.	713.667	683.207	1.127.632
Partes y Piezas	27.126	20.331	88.267
Suministros para la producción.	36.073	36.473	41.707
Productos terminados	118.352	971	
Productos en proceso	116.516	57.794	118.511
Otros	39.035	129.320	
Total	1.050.769	928.096	1.376.117

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el costo de los inventarios reconocidos como costo de ventas asciende a M\$2.632.566 y M\$2.694.147 respectivamente.

La Sociedad y filial no ha reconocido como gasto ninguna merma ni castigo de existencias debido a la naturaleza de sus insumos los cuáles son reutilizados en el proceso productivo.

La administración e la Sociedad y su filial estiman que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año. Adicionalmente la Sociedad y filial ha estimado el valor neto de realización y riesgo de obsolescencia de sus inventarios, en función del estado y rotación de los mismos, sin efectuar ajuste al valor libro.

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales.	40.020	35.211	31.537
Pago provisional por utilidades absorbidas	11.358	70.197	155.806
Crédito activo fijo			24.585
Impuesto al valor agregado	94.868	97.102	169.113
Otros activos	16.923		1.159
Total	163.169	202.510	382.200

PASIVOS POR IMPUESTOS

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Impuesto unico trabajadores	1.558	2.351	1.218
Impuesto honorarios	4.873	330	1.039
Total	6.431	2.681	2.257

Activo / pasivos por impuestos, neto	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos por cobrar.	156.738	199.829	379.943

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Saldo al 31.12.2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31.12.2010 M\$
Inversiones en asociadas	16.057.376		2.447.219	(68.811)		(501.150)	17.934.634

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Saldo al 01.01.2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31.12.2009 M\$
Inversiones en asociadas	13.974.923		1.783.144	(355.132)		654.441	16.057.376

Detalle de inversiones en asociadas:

Movimientos e inversiones en asociados	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 31-12-2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
Compañía de Inversiones La Central S.A. Instituto Sanitas S.A.	Chile	\$	25,3875%	12.435.672		2.141.334			(330.660)	14.246.346
	Chile	\$	22,4867%	3.621.704		305.885	(68.811)		(170.490)	3.688.288
				16.057.376		2.447.219	(68.811)		(501.150)	17.934.634

Movimientos e inversiones en asociados	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-01-2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
Compañía de Inversiones La Central S.A. Instituto Sanitas S.A.	Chile	\$	25,3875%	10.675.548		1.511.943	(279.263)		527.444	12.435.672
	Chile	\$	22,4867%	3.299.375		271.201	(75.869)		126.997	3.621.704
				13.974.923		1.783.144	(355.132)		654.441	16.057.376

Las variaciones producidas en otros incrementos (decrementos) se producen por las inversiones que la Coligada, Compañía de Inversiones La Central S.A. posee en Cristalerías de Chile S.A. y Navarino S.A. con 4.418.933 y 6.901.065 acciones respectivamente, estas están contabilizadas a valor de mercado.

Nuestras asociadas no tienen precios de cotización públicos.

14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y su filial. A continuación se incluye información detallada de su filial al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

RUT	Nombre	País origen	Moneda funcional	Participación		31.12.2010						
				Directa	Indirecta	Activos corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos M\$	Pasivos No M\$	Patrimonio M\$	Ingresos M\$	Ganancias M\$
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	Pesos	99,90%	0,01%	2.607.026	1.665.042	1.023.108	94.570	3.154.390	3.929.650	60.674
RUT	Nombre	País origen	Moneda funcional	Participación		31.12.2009						
				Directa	Indirecta	Activos corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos M\$	Pasivos No M\$	Patrimonio M\$	Ingresos M\$	Ganancias M\$
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	Pesos	99,90%	0,01%	2.423.331	1.845.247	1.164.387	10.475	3.093.716	3.707.577	(26.285)
RUT	Nombre	País origen	Moneda funcional	Participación		01.01.2009						
				Directa	Indirecta	Activos corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos M\$	Pasivos No M\$	Patrimonio M\$	Ingresos M\$	Ganancias M\$
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	Pesos	99,90%	0,01%	1.980.263	2.013.601	871.258	2.605	3.120.001		

- (a) La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 19 de noviembre de 1993 bajo la razón social “Metalurgia y Tratamientos Ltda.”

El objeto social es:

- La fabricación de cilindros para gas licuado y de toda clase de piezas y partes metálicas, por cuenta propia o de terceros
- Efectuar tratamientos de pintura y cualquier tipo de trabajos industriales sobre superficies, piezas y partes metálicas o no metálicas.

Con fecha 11 de noviembre de 1997, se produce la transformación a sociedad anónima bajo el nombre de “Metrain S.A.”.

El objeto social se mantiene igual a lo ya mencionado pero agregando un tercer punto: fabricación de envases metálicos en general y la reinspección y reparación de cilindros para gas licuado.

15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a). Composición:

El detalle es el siguiente:

Propiedad, planta y equipo, neto	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	61.431	38.251	
Edificios	898.284	919.747	941.080
Planta y equipos	610.569	734.515	865.959
Equipamiento de tecnología de la información	13.088	8.243	6.568
Instalaciones fijas y accesorios	8.399	9.620	6.068
Vehículos de motor	8.625	7.223	8.745
Otras propiedades, plantas y equipos	3.849	4.841	6.414
Total	1.604.245	1.722.440	1.834.834

Clases de propiedad, planta y equipo, bruto	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	61.431	38.251	
Edificios	1.059.048	1.059.048	1.059.048
Planta y equipos	1.906.312	1.897.920	1.893.738
Equipamiento de tecnología de la información	65.498	58.294	54.592
Instalaciones fijas y accesorios	151.311	151.311	146.387
Vehículos de motor	9.000	10.657	10.657
Otras propiedades, plantas y equipos	55.270	54.768	54.628
Total	3.307.870	3.270.249	3.219.050

Depreciación acumulada y deteriro del valor,	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Edificios	160.764	139.302	117.969
Planta y equipos	1.295.743	1.163.404	1.027.778
Equipamiento de tecnología de la información	52.410	50.051	48.024
Instalaciones fijas y accesorios	142.912	141.691	140.319
Vehículos de motor	375	3.434	1.912
Otras propiedades, plantas y equipos	51.421	49.927	48.214
Total	1.703.625	1.547.809	1.384.216

b). Movimientos:

El detalle es el siguiente:

Movimiento año 2010	Construcción en curso M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos de motor, neto M\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M\$	Propiedades planta y equipo, neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	38.251	919.747	734.515	8.243	9.620	7.223	4.841	1.722.440
Adiciones.	23.180		8.392	7.204		9.000	501	48.277
Desapropiaciones						(7.223)		(7.223)
Gasto por depreciación.		(21.463)	(132.338)	(2.359)	(1.221)	(375)	(1.493)	(159.249)
Total cambios	23.180	(21.463)	(123.946)	4.845	(1.221)	1.402	(992)	(118.195)
Saldo Final al 30 de diciembre de 2010	61.431	898.284	610.569	13.088	8.399	8.625	3.849	1.604.245

Movimiento año 2009	Construcción en curso M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipo, neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos de motor, neto M\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M\$	Propiedades planta y equipo, neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		941.080	865.959	6.568	6.068	8.745	6.414	1.834.834
Adiciones.	38.251		4.181	3.702	4.925		140	51.199
Desapropiaciones								
Gasto por depreciación.		(21.333)	(135.625)	(2.027)	(1.373)	(1.522)	(1.713)	(163.593)
Total cambios	38.251	(21.333)	(131.444)	1.675	3.552	(1.522)	(1.573)	(112.394)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009	38.251	919.747	734.515	8.243	9.620	7.223	4.841	1.722.440

El Grupo al 31 de diciembre de 2010, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento o rehabilitación, por lo que no se han constituido provisiones por estos costos y tampoco existe evidencia de posibles deterioros en el activo fijo en el corto plazo.

a) Información adicional:

• Seguros

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren a juicio de la administración, de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

• Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil económica.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

16. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	Acumulado	
	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Impuesto corriente:		
Impuesto corriente	(11.668)	-
(Gastos) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(6.280)	3.078
Beneficio tributario por aplicación de pérdidas tributarias	11.358	70.197
Otros	8.948	3.702
Total ingreso por impuestos diferidos y otros, neto	14.026	76.977
Total ingreso por impuesto a las ganancias	2.358	76.977

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad, se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Resultado de las operaciones continuas	2.275.411	1.495.589
Resultado de las operaciones discontinuas	-	-
Resultado de las operaciones netas de impuesto	2.275.411	1.495.589
Gasto de impuesto a la renta calculado al 17%	(386.820)	(254.250)
Pago provisional por utilidades absorbidas	11.358	70.197
Participación en las ganancias de asociadas	415.874	302.590
Otros cargos	(38.054)	(41.560)
Abono en resultados	2.358	76.977
	31-12-2010	31-12-2009
Tasa impositiva legal	(17%)	(17%)
Otros incrementos en la tasa impositiva legal	17,10%	22,15%
Tasa impositiva efectiva	0,10%	5,15%

c. Impuestos diferidos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión de vacaciones	2.556	1.874	1.909
Indemnización por años de servicios	1.852	1.781	442
Provisiones varias	2.413	2.395	621
	<u>6.821</u>	<u>6.050</u>	<u>2.972</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Gastos indirectos de fabricación activados	7.051	-	-

17. PASIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Pasivos financieros Ref.	Moneda	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.	\$			407.799		14	
Préstamos bancarios.	US\$	562.484	76.627				
Línea de Crédito	\$			427			
Carta de Crédito	US\$			382.993			
		<u>562.484</u>	<u>76.627</u>	<u>791.219</u>	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>-</u>

Detalle al 31 de diciembre de 2010

Rut Deudora	Sociedad deudora	País	Rut acreedora	Institución acreedora	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	hasta 90 días M\$	de 91 días a 1 año M\$	de 1 a 3 años M\$	Total Pasivos financieros 31-12-2010 M\$
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Al Vencimiento	2,00%	2,00%	Sin Garantía	304.800		76.627	381.427
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Mensual	4,10%	4,10%	Sin Garantía	55.700	201.984		257.684
										Total	<u>360.500</u>	<u>201.984</u>	<u>76.627</u>	<u>639.111</u>

Detalle al 31 de diciembre de 2009

Rut Deudora	Sociedad deudora	País	Rut acreedora	Institución acreedora	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	hasta 90 días M\$	de 91 días a 1 año M\$	de 1 a 3 años M\$	Total Pasivos financieros 31-12-2010 M\$
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Al Vencimiento	2,04%	2,04%	Sin Garantía		407.799		407.799
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Al Vencimiento	1,87%	1,87%	Sin Garantía	382.993			382.993
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Al Vencimiento	2,00%	2,00%	Sin Garantía	427			427
										Total	<u>383.420</u>	<u>407.799</u>	<u>-</u>	<u>791.219</u>

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proveedores	392,763	327,043	179,351			
Documentos por pagar	2,164	4,838	409,879			
Dividendos por pagar	179,003	124,822	52,889			
Retenciones	19,399	14,121	11,653			
Otras cuentas por pagar	108,702	79,889	133,978			
Total	702,031	550,713	787,750	-	-	-

Detalle de los dividendos por pagar:

Dividendos por pagar	Corrientes		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Dividendos N° 07 Definitivo			26,829
Dividendos N° 08 Definitivo		10,894	10,818
Dividendos N° 09 Definitivo	12,306	12,408	12,059
Dividendos N° 10 Definitivo	3,356	3,418	3,183
Dividendos N° 11 Definitivo	1,528	1,640	
Dividendos N° 12 Definitivo	16,169	96,462	
Dividendos N° 13 Provisorio	145,644		
Total	179,003	124,822	52,889

19. PROVISIONES

El detalle es el siguiente:

Clase de provisiones	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión por gratificaciones	10.981	10.189				
Provisión vacaciones	21.704	16.045	13.556			
Otras provisiones.	6.541	3.071	3.650			
Total	39.226	29.305	17.206	-	-	-

Movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Movimiento de las provisiones	Provisión por gratificaciones M\$	Provisión vacaciones M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	10.189	16.045	3.071	29.305
Incremento (decremento) en provisiones	792	5.659	9.814	16.265
Reversión de provisión no utilizada			(6.344)	(6.344)
Total cambios en provisiones	792	5.659	3.470	9.921
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	10.981	21.704	6.541	39.226

Movimiento de las provisiones	Provisión por gratificaciones M\$	Provisión vacaciones M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	-	13.556	3.650	17.206
Incremento (decremento) en provisiones	10.189	2.489	(579)	12.099
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	10.189	16.045	3.071	29.305

20. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS TRABAJADORES

El detalle es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión indemnización años de servicio.	10.892	10.475	2.606

La indemnización por años de servicios se encuentra determinada en base a lo descrito en Nota 3 q), no se efectuó cálculo actuarial debido a que el monto involucrado no es significativo en el contexto de los estados financieros.

21. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

R.U.T	Nombre de la	País de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no			31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
			31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	Participación no controladora en	Participación no controladora en	Participación no controladora en
						M\$	M\$	M\$
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	0,1000%	0,1000%	0,1000%	<u>3.155</u>	<u>3.094</u>	<u>3.120</u>

22. INFORMACIÓN SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	20.000.000	20.000.000	20.000.000

Capital Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	5.176.015	5.176.015

b) Dividendos

Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar esta obligación con los accionistas, sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, por el 30% de la utilidad del ejercicio que corresponde al mínimo legal. Por lo que el dividendo 2010, fue provisionado con cargo a utilidades acumuladas por M\$ 686.000.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Quilicura S.A. celebrada el día 26 de abril de 2010, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$23 por acción con cargo a las utilidades liquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 26 de mayo de 2010.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Quilicura S.A. celebrada el día 24 de abril de 2009, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$2,2 por acción con cargo a las utilidades liquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 25 de mayo de 2009.

c) Otras reservas

El detalle de las otras reservas para cada período es el siguiente:

	Patrimonio		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Corrección monetaria capital pagado	121.851	121.851	-

d) Gestión de Capital

Nuestro objetivo en la administración del capital es, contar con una cartera de inversiones con proyecciones futuras y de riesgo acotado, mantener ratios financieros que nos permitan acceso al mercado financiero, contar con capital de trabajo para los objetivos de corto y mediano plazo. Todo con la finalidad de maximizar la rentabilidad de nuestros accionistas y mantener nuestros negocios en marcha.

23. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2010	01-01-2009
Ingresos de actividades ordinarias	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Ventas	3.262.474	3.205.051
Venta de Cilindros	3.262.474	3.205.051
Prestaciones de servicios	667.176	502.526
Reparación de Cilindros	578.901	360.795
Otras prestaciones.	88.275	141.731
Total	3.929.650	3.707.577

El segmento de operación de la filial es venta de cilindros de gas.

24. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	Acumulado	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Salarios	533.408	452.250
Beneficios a corto plazo para los empleados	103.622	80.887
Beneficios por terminación	50.726	43.452
Otros	15.666	22.069
Totales	703.422	598.658

25. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Materiales de oficina	10.555	6.517
Comunicaciones	14.846	18.610
Mantenimiento y reparación	103.373	97.405
Servicios de terceros	365.092	342.025
Cargas fiscales	24.318	29.674
Insumos	4.663	6.396
Combustibles	1.662	2.923
Gastos menores y otros	28.551	32.804
Totales	553.060	536.354

26. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Otras ganancias (pérdidas)		
Descuentos obtenidos	134	219
Derechos de aduana		694
Venta de chatarra	1.428	8.588
Perdida venta de activo fijo	(155)	
Donaciones a bomberos	(358)	(545)
Indemnización juicio por accidente de trabajo	(83.688)	
Otros ganancias	15.312	3.455
Totales	<u>(67.327)</u>	<u>12.411</u>

27. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ingresos financieros		
Intereses por inversión en fondos mutuos	11.805	4.561
Intereses por inversión en depósitos a plazo		4.560
Totales	<u>11.805</u>	<u>9.121</u>

28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Costos financieros		
Intereses bancarios	(56.437)	(30.082)
Comisiones bancarias	(3.863)	(2.644)
Totales	<u>(60.300)</u>	<u>(32.726)</u>

29. SEGMENTOS OPERATIVOS

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” establece que la compañía debe reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos, áreas geográficas y principales clientes.

Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados. Por todo lo descrito anteriormente, el Grupo para efectos de gestión está organizado por cada Sociedad, Quilicura S.A. y Metrain S.A., estas son la base sobre la cual reporta sus segmentos primarios de información.

Ingresos por segmento

	Acumulado	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias		
Quilicura S. A.	-	-
Metrain S. A.	3.929.650	3.707.577
Cilindros Nuevos	3.262.474	3.205.051
Reparación y otros	667.176	502.526
Total	<u>3.929.650</u>	<u>3.707.577</u>

Resultados por segmento

Resultado por Segmentos	Quilicura S. A.	Metrain S. A.	Totales
	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	-	3.929.650	3.929.650
Costos de ventas	-	(2.632.566)	(2.632.566)
Total margen bruto	<u>-</u>	<u>1.297.084</u>	<u>1.297.084</u>
Gastos de administración	<u>(250.742)</u>	<u>(1.228.446)</u>	<u>(1.467.988)</u>
Otros resultados	2.450.918		2.450.918
Impuesto a la renta	<u>10.322</u>	<u>(7.964)</u>	<u>2.358</u>

Activos y Pasivos por Segmentos	Quilicura S. A. M\$	Metrain S. A. M\$	Totales M\$
Activos			
Activos corrientes	72.787	2.607.026	2.679.813
Propiedad, planta y equipos	4.716	1.599.529	1.604.245
Activos no corrientes	17.934.634	65.513	18.000.147
Total	18.012.137	4.272.068	22.284.205
Pasivos			
Pasivos corrientes	828.359	1.023.108	1.851.467
Pasivos no corrientes		94.570	94.570
Total	828.359	1.117.678	1.946.037

30. GARANTIAS

a) Garantías Directas

La Sociedad Filial, Metrain S.A. ha otorgado boleta de garantía a sus principales clientes para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones contraídas en los respectivos contratos vigentes. Además, ha entregado boletas de garantía a sus proveedores de materias primas para garantizar el pago de las obligaciones contraídas.

b) Demandas Recibidas

Acreeedor de la Garantía	Deudor	Tipo de Garantía	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cía. Siderurgica Huachipato S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	100.000	100.000	
Gasco GLP S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	49.348	48.230	9.632
Gasco GLP S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	5.000		
Gasco GLP S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	5.000		
Gasco GLP S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	133.000	10.159	
Total			292.348	158.389	9.632

La sociedad filial, Metrain S.A. ha sido demandada por don Juan Reyes , quien interpuso demanda laboral indemnizatoria por lesiones sufridas en accidente del trabajo, solicitando el pago de M\$500.000, la que fue notificada el día 27 de julio de 2010, a la fecha de los presentes estados financieros no existen elementos para determinar una posible contingencia.

31. DETALLE MONEDA ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de activos y pasivos en moneda extranjera es el siguiente:

Activos corrientes moneda nacional y extranjera	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Dólares	142.601	8.539	1.271
Pesos no reajustables	234.908	647.714	367.671
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos no reajustables	475.902	771.634	87.818
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos no reajustables	606.072	522.065	262.106
Inventarios			
Pesos no reajustables	1.050.769	928.096	1.376.117
Resto de activos			
Pesos no reajustables	169.561	208.525	386.730
Total activos corrientes	2.679.813	3.086.573	2.481.713
Dólares	142.601	8.539	1.271
Pesos no reajustables	2.537.212	3.078.034	2.480.442
Activos no corrientes moneda nacional y extranjera	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos no reajustables	58.692	117.385	176.077
Inversiones contabilizadas utilizando método de participación			
Pesos no reajustables	17.934.634	16.057.376	13.974.923
Propiedad planta y equipo			
Pesos no reajustables	1.604.245	1.722.440	1.834.834
Activos por impuestos diferidos			
Pesos no reajustables	6.821	6.050	2.972
Total activos no corrientes	19.604.392	17.903.251	15.988.806
Pesos no reajustables	19.604.392	17.903.251	15.988.806

Pasivos corrientes moneda nacional y extranjera	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 91 días a 1 año	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos financieros						
Pesos no reajustables	562.484		791.219		14	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar						
Pesos no reajustables	700.031		550.713		787.750	
Cuentas por pagar a relacionadas						
Pesos no reajustables	543.295		364.485		952	
Otros pasivos corrientes						
Pesos no reajustables	45.657		31.986		19.463	
Total pasivos corrientes	1.851.467	-	1.738.403	-	808.179	-
Pesos no reajustables	1.851.467		1.738.403		808.179	

Pasivos no corrientes moneda nacional y extranjera	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	De 1 a 5 años	De 1 a 5 años	De 1 a 5 años
Pasivos financieros			
Pesos no reajustables	76.627		
Pasivo por impuestos diferidos			
Pesos no reajustables	7.051		
Provisión por beneficio a los empleados			
Pesos no reajustables	10.892	10.475	2.606
Total pasivos no corrientes	94.570	10.475	2.606
Pesos no reajustables	94.570	10.475	2.606

32. MEDIO AMBIENTE

En opinión de la administración, la naturaleza de las operaciones que la Sociedad desarrolla, no afectan en forma directa o indirecta el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimientos de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

* * * * *

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Quilicura S.A. y Filial

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

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quilicura S.A. y filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 30, 2011



Roberto Espinoza Osorio
RUT: 10.198.056-1

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Quilicura S.A. presenta sus Estados Financieros conforme a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile para el período terminado al 31 de diciembre de 2010.

A contar de 2010 Quilicura S.A. y Filial reportan sus Estados Financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

1. Análisis a Estados Consolidados de Resultado

Los Ingresos por Actividades Ordinarias mostraron durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2010 un incremento de 6% en relación al ejercicio anual anterior. Este aumento en los ingresos tiene su origen por una parte, en un mayor precio de venta, efecto del aumento de la materia prima Acero, y por otra en un mayor volumen de servicio en reinspección de cilindros.

El rubro "Materias primas y consumibles utilizados" disminuyó en relación al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 en algo más de un 2%. Este menor consumo de materias primas se relaciona directamente con un cambio en la política de negociación con proveedores de materiales no acero.

En relación al rubro "Gastos por beneficios a los empleados", se observa un incremento al acumulado al 31 de diciembre de 2010 de un 17%. Este aumento tiene su origen en el mayor requerimiento de mano de obra conforme se incrementó el servicio de reinspección de cilindros.

El rubro "Otras ganancias" paso de una cifra positiva el ejercicio 2009 a un saldo negativo durante el ejercicio 2010 como efecto del siniestro de terremoto sufrido en febrero del ejercicio y otros durante el mismo período anual.

La "Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios que se contabilizan utilizando el método de la participación", muestran una evolución relevante. El monto acumulado al 30 de diciembre de 2010 alcanzó a M\$ 2.447.219.-, mientras que a igual período de 2009 el rubro alcanzaba a M\$ 1.783.144.-, lo que representa un incremento de 37%

Con todo, la Ganancia acumulada a diciembre 2010, atribuible a los propietarios de la controladora corresponde a M\$ 2.282.311.- que comparada con el acumulado de M\$ 1.430.796.- a igual período de 2009, representa un incremento de 60% en el resultado.

El índice de Cobertura de Gastos Financieros, que corresponde a la razón entre el resultado antes de impuestos más gastos financieros, sobre gastos financieros, asciende a 39 veces a diciembre de 2010, versus el índice de 42 veces al cierre de diciembre de 2009.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2010 los activos totales de la sociedad presentan un aumento de M\$ 1.194.381.- con respecto al saldo del 31 diciembre de 2009, lo que equivale a un 6,17% de incremento.

El Activo corriente de la sociedad disminuye en M\$ 4106.761.- entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, equivalente a un -13,2%, explicado principalmente por variaciones en "Efectivo y Equivalentes al efectivo" así como también en "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes"

El Activo no corriente aumentó en M\$ 1.701.142.- entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de diciembre de 2010, aumento equivalente a un 9,5% y que se concentra en el movimiento del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Los Pasivos corrientes al 30 de diciembre de 2010 presentan un incremento de M\$ 115.064.- en relación al saldo del 31 de diciembre de 2009, equivalentes a una variación de 6,6%. Este incremento se explica por las variaciones en “Cuentas por pagar comerciales” y “Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas”.

El índice de liquidez disminuye desde 1,78 veces al 31 de diciembre de 2009, a 1,45 veces al 31 de diciembre de 2010. Por otra parte el índice o prueba ácida disminuye de 1,24 veces al 31 de diciembre de 2009 a 0.88 veces al 31 de diciembre de 2010 como resultado de mayor Inventario y variaciones del Activo y Pasivo corriente.

El Pasivo no corriente se incrementa en M\$ 84.095.- al 31 de diciembre de 2010 como efecto del aumento en Pasivos financieros. Finalmente el Patrimonio se incrementa en M\$ 1.095.222.- entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, impulsado por el rubro de Ganancias Acumuladas.

El indicador de endeudamiento del pasivo se mantiene a razón de 0,1 al 31 de diciembre de 2010, mientras que los Pasivos corrientes presentan una proporcionalidad en relación al total de Pasivos de 95%.

3. Indicadores

Rubro	30/12/2010	31/12/2009	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
ACTIVOS				
Corrientes	2.679.813	3.086.574	-406.761	-13,18%
No corrientes	19.604.393	17.903.251	1.701.142	9,50%
Total Activos	22.284.206	20.989.824	1.294.381	6,17%
PASIVOS				
Corrientes	1.853.468	1.738.404	115.064	6,62%
No corrientes	94.570	10.475	84.095	802,81%
Total Pasivos	1.948.038	1.748.879	199.159	11,39%
Patrimonio	20.336.168	19.240.946	1.095.222	5,69%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	22.284.206	20.989.824	1.294.381	6,17%

Liquidez		30/12/2010	31/12/2009
Liquidez corriente	veces	1,45	1,78
Razón ácida	veces	0,88	1,24

Endeudamiento		30/12/2010	31/12/2009
Razón de endeudamiento	veces	0,1	0,1
Deuda corto plazo	%	95%	99%
Deuda largo plazo	%	5%	1%

Rentabilidad		30/12/2010	31/12/2009
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	12,64%	8,03%
Utilidad por acción	\$	114,12	71,54

Liquidez corriente: Activo corriente a Pasivo corriente.

Razón ácida: Fondos líquidos a Pasivo corriente.

Razón de endeudamiento: Total pasivos a Patrimonio.

Rentabilidad patrimonio: Resultado a Patrimonio neto.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" al final del período cerrado al 31 de diciembre de 2010 fue positivo, aunque inferior al existente al inicio del ejercicio, alcanzando un saldo final de M\$ 377.509.- La variación en relación al efectivo y equivalentes al inicio resultó en una disminución de M\$ 278.744.- durante el período.

Entre las actividades de la operación destaca "Cobros procedentes de las ventas y prestación de servicios", con un aumento equivalente a un 14% en relación al período anterior. Este aumento es consecuente con el incremento en precios de venta de cilindros y un mayor volumen de reinspección de los mismos, alcanzando una suma total de M\$ 4.489.313. -

El flujo de efectivo neto procedente de actividades relacionadas a la operación fue negativo y equivalente a (M\$ 77.524.-), cifra inferior a los M\$ 102.256.- resultantes al cierre del ejercicio 2009.

Esta disminución se asocia directamente a incremento en los pagos a los trabajadores y empleados, aumento de dividendos pagados y disminución en los dividendos recibidos, entre lo más relevante.

El Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiamiento fue negativo en (M\$ 155.455.-) consecuentemente con el cumplimiento de las obligaciones financieras adquiridas en el rubro de los Pasivos corrientes, mediante el servicio de la deuda.

5. Análisis de Riesgo.

Quilicura S.A., por intermedio de su filial Metrain S.A. desarrolla la actividad de fabricación y comercialización de cilindros metálicos para las compañías envasadoras y comercializadoras de gas envasado.

Si bien el gas se considera un producto de primera necesidad, el ingreso de la distribución del gas de ciudad, redujo la necesidad de cilindros para el proceso de distribución. De igual forma el impulso del consumo de parafina como combustible para calefacción ha influido en un menor crecimiento del consumo de gas domiciliario durante períodos de invierno. Por otra parte, la concentración de actores relevantes existente en el mercado de la distribución de gas envasado, hacen de la industria de la fabricación de cilindros un rubro altamente competitivo.

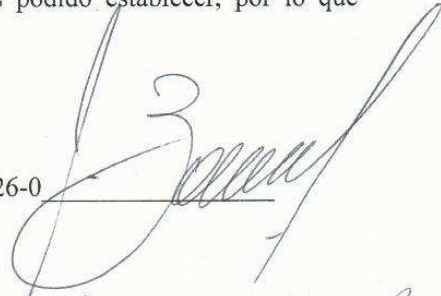
La estacionalidad en la demanda de cilindros por parte de compañías envasadoras y comercializadoras de gas envasado genera también una presión adicional al negocio, por cuanto la materia prima acero sufre variaciones de precio conforme a su demanda mundial. De igual manera la estacionalidad en la demanda de cilindros genera presiones sobre los costos no variables que deben ser compensados con ingresos concentrados en determinados períodos del ejercicio.

Con el fin de mitigar estos riesgos la sociedad ha destinado esfuerzos comerciales a elevar el volumen de inspección técnica de cilindros y evaluaciones logísticas para la mejor administración del recurso humano y abastecimiento.

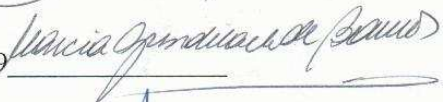
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos en sus calidades de Directores y Gerente General de **QUILICURA S.A.**, domiciliados en Málaga 89, piso 5°, Las Condes, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente Memoria son la expresión fiel de los antecedentes que, con la diligencia que nos impone nuestro cargo, hemos podido establecer, por lo que asumimos la responsabilidad correspondiente.

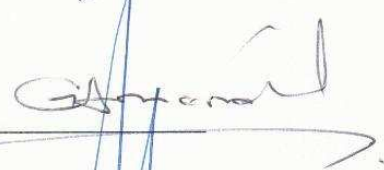
Joaquín Barros Fontaine Presidente Rut. 5.389.326-0



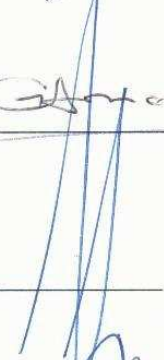
Marcia Gundelach Camacho, Directora 5.394.8830-9




Gonzalo Amenábar Vives Vicepresidente 5.399.404-0



Gonzalo Aspillaga Herrera Director 4.608.608-2



Manuel Barros Barros Director 7.321.397-5



Sergio Derpich López Gerente General 3.464.294.-K

