

QUILICURA S.A.

MEMORIA 2011

INDICE

PALABRAS DEL PRESIDENTE.....	4
IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	5
RESEÑA HISTORICA	5
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	6
PROPIEDAD Y ACCIONISTAS.....	7
DIRECTORIO.....	8
REMUNERACIONES, DIRECTORIO Y PERSONAL.....	9
FILIALES Y COLIGADAS	10
DIVIDENDOS	10
TRANSACCION DE ACCIONES.....	11
MEMORIA Y BALANCE DEL EJERCICIO 2011.....	12
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	14
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS.....	15
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	21
1.- INFORMACION GENERAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	21
2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	21
3.- RESUMEN DE PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	23
4.- GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA	32
5.- REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	33
6.- EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	33
7.- ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	34
8.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	35
9.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	35
10.- INVENTARIOS	37
11.- ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	38
12.- INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN.	39
13.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS.....	40
14.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	41
15.- IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	43
16.- PASIVOS FINANCIEROS	44
17.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	45
18.- PROVISIONES	45
19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS TRABAJADORES	46
20.- PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	47
21.- INFORMACIÓN SOBRE EL PATRIMONIO NETO.....	48

22.- INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	49
23.- GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	49
24.- OTROS GASTOS POR NATURALEZA	50
25.- OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS).....	50
26.- INGRESOS FINANCIEROS	51
27.- COSTOS FINANCIEROS	51
28.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	52
29.- SEGMENTOS OPERATIVOS	52
30.- GARANTIAS.....	53
31.- DEMANDAS RECIBIDAS	54
32.- DETALLE MONEDA ACTIVOS Y PASIVOS	54
33.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS	56
34.- MEDIO AMBIENTE	57
35.- HECHOS POSTERIORES	57
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIAL Y SUBSIDIARIAS.....	58
HECHOS RELEVANTES.....	61
ANALISIS RAZONADO.....	62
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	66

PALABRAS DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Me dirijo a ustedes para presentar la Memoria, Balance y demás Estados Financieros del ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del año 2011.

El año 2011 mostró un resultado inferior al extraordinario año 2010, pues no se repitieron las favorables conjunciones de ese año. En su lugar, el ejercicio 2011 estuvo marcado por el incremento de volumen en nuestras operaciones de reinspección de cilindros por nuestra filial Metrain, servicio que nos permite aprovechar las economías de escala de nuestra dotación permanente de trabajadores en planta. De igual forma, nuestras coligadas obtuvieron resultados positivos, todo lo cual nos permitió una ganancia consolidada del ejercicio 2011 de M\$ 1.174.760.-

Conforme a lo logrado en el ejercicio 2011 y de mantenerse las condiciones en este mercado tan competitivo, el directorio que presido tiene la confianza de que las actividades industriales y comerciales de nuestra filial serán positivas durante el ejercicio 2012.

Como presidente del Directorio, agradezco la confianza que los señores accionistas otorgan a esta administración.

Les saluda afectuosamente,

Joaquín Barros Fontaine
Presidente

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Nombre : QUILICURA S.A.
Domicilio Social : Málaga N° 89, Piso 5°, Las Condes – Santiago
Teléfono : (56-2) 411 1700
Fax : (56-2) 411 1701
Correo Electrónico : info@quilicuras.cl
Dirección Web : www.quilicuras.cl
R.U.T. : 96. 852.100 – 4
N° Registro SVS : 639

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, su 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 la 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, Instituto Sanitas S.A y Metrains Ltda., permaneciendo los restantes activos 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 la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y valores mobiliarios, y la administración y explotación de sus inversiones.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Los estatutos sociales señalan en forma expresa todas las actividades y negocios que puede desarrollar la sociedad. En el artículo cuarto se define el siguiente objeto social: “La Sociedad tiene por objeto: a) La inversión en toda clase de bienes muebles o inmuebles, acciones y valores mobiliarios; y b) La administración y explotación de sus inversiones.

Quilicura S.A. tiene conformado su Activo con su participación en empresas Filiales y Coligadas, y no posee inmuebles, equipos, ni maquinaria industrial. Conforme a su giro dedicado a inversiones no cuenta con proveedores y clientes relevantes, y las actividades financieras que desarrolla, sus inversiones y los factores de riesgo a que está expuesta se señalan en los Estados Financieros, en las Notas a los Estados Financieros y en el Análisis Razonado, incluidos en la presente memoria.

Los factores de riesgo más relevantes que enfrenta Quilicura S.A. dicen relación con la gestión de su filial Metrain S.A., empresa dedicada a la fabricación de cilindros para envasado de gas licuado.

En el desarrollo de esta actividad productiva y comercial, Metrain S.A. depende de la demanda de un reducido número de actores envasadores y distribuidores de gas licuado a nivel nacional, 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 Instituto Sanitas S.A., coligada del rubro laboratorio farmacéutico, 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 laboratorios farmacéuticos multinacionales, con quienes compite por su participación de mercado.

La coligada Compañía de Inversiones La Central S.A. posee una inversión en acciones de Cristalerías Chile S.A. y de Navarino S.A., que dicen relación con la industria de envases de vidrio y con el rubro naviero respectivamente, y que tienen distintos factores de riesgo.

La sociedad no ha contemplado planes de incentivo a esta fecha y los planes de inversión se refieren a los normales de 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 obliguen a la sociedad con Bancos o Instituciones Financieras.

La Sociedad no ha modificado los límites de inversión y financiamiento establecidos a través de la Circular N° 601 del 12 de Marzo de 1986 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la cual se instruye sobre la necesidad de informar a los accionistas, en Junta, sobre diversas operaciones y límites.

PROPIEDAD Y ACCIONISTAS

a) 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 25.60% 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 S.A. 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.**

b) Detalle de los doce mayores accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2011

Accinista	Nº Acciones	% Participación
SA JAHUEL DE AGUAS MINERALES Y BALNEARIO	9.881.858	49,41%
INVERSIONES MALAGA S.A.	5.120.050	25,60%
INMOBILIARIA DE INVERSIONES INTERSIES LTD	853.697	4,27%
CHEMOPHARMA SA	827.496	4,14%
INMOBILIARIA CEM SA	587.607	2,94%
BANCHILE CDB SA	584.374	2,92%
SOCIEDAD DEL CANAL DE MAIPO	123.369	0,62%
SILVA ALIAGA ENRIQUE	118.294	0,59%
PEREZ SALINAS ANDRES	106.225	0,53%
CELFIN GARDEWEG SA CDB	87.672	0,44%
SANTANDER INVESTMENT SA CDB	81.674	0,41%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	63.651	0,32%
Total 12 Mayores Accionistas	18.435.967	92,19%

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2011 era de 7.538.- **A la misma fecha no existen acuerdos de actuación conjunta o pactos de accionistas registrados en la compañía.**

c) Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la sociedad durante el ejercicio 2011.

Durante el año 2011 no se produjeron cambios en la tenencia de acciones de la sociedad iguales o superiores al 1% de las acciones en circulación de los actuales primeros doce accionistas (se excluyen Corredores de Bolsa y Bolsas de Valores).

DIRECTORIO

La Sociedad es administrada por un directorio compuesto por cinco miembros, un Presidente, un Vicepresidente Ejecutivo y 3 Directores. Los directores pueden ser o no accionistas y son elegidos en su totalidad cada tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

El Directorio delega parte de sus funciones en un Gerente General, quien tiene a su cargo la administración, un Gerente de Administración y Finanzas a cargo del área de inversiones y un Contador.

Presidente Sr. Joaquín Barros Fontaine

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 Cía. de Inversiones La Central S.A., Director de Cristalerías de Chile S.A. y Viña Santa Rita S.A.

Vicepresidente Sr. Gonzalo Amenábar Vives

Químico, Licenciado en Química U.C., D.P.A. Administración de Empresas U. Adolfo Ibáñez, Vicepresidente de Cía. 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.

Directora Sra. Marcia Gundelach Camacho

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.

Director Sr. Manuel José Barros Barros

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

Director Sr. Gonzalo Aspillaga Herrera

Abogado, Director de varias otras sociedades.

Ejecutivos

Gerente General Sr. Sergio Derpich López
Contador Auditor, Universidad de Chile.

Gerente de Adm. y Finanzas Sr. Alberto Nally Fernández
Ing. Comercial, Universidad Diego Portales

Contador General Sr. Jhon Marín Cárcamo
Contador Auditor, Gestión Tributaria, Universidad Andrés Bello

REMUNERACIONES, DIRECTORIO Y PERSONAL

Las remuneraciones al Directorio fueron fijadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 18 de abril de 2011, y comprenden una dieta por asistencia a sesiones de Directorio y una participación al Directorio sobre las utilidades líquidas del ejercicio.

DIRECTORES	2011			2010		
	Dietas	Honor.	Particip.	Dietas	Honor.	Particip.
Sr. Joaquín Barros Fontaine	M\$ 2.124		11.745	M\$ 2.022		22.821
Sra. Marcia Gundelach Camacho	M\$ 2.124		5.872	M\$ 2.022		11.411
Sr. Gonzalo Amenabar Vives	M\$ 2.124		5.872	M\$ 2.022		11.411
Sr. Gonzalo Aspillaga Herrera	M\$ 2.124		5.872	M\$ 2.022		11.411
Sr. Manuel Barros Barros	M\$ 2.124		5.872	M\$ 2.022		11.411
	<hr/>			<hr/>		
	M\$ 10.620	-	35.233	M\$ 10.110	-	68.465
			Remunerac.			Remunerac.
Ger. General Sergio Derpich L.	M\$		13.743			13.764
Ger. Adm. y Fin. Alberto Nally F.	M\$		30.263			60.898
Metraín S.A.			Remunerac.			Remunerac.
Remuneraciones a Ejecutivos	M\$		40.945			40.572

En ejercicio 2011 no hubo pagos por concepto de indemnización por años de servicios a ejecutivos. No existen planes de incentivos como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

El personal de planta al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

EMPRESA	TOTAL TRABAJADORES	ADMINISTRATIVOS	EJECUTIVOS
Quilicura S.A.	3	-	2
Metraín S.A.	104	93	2
TOTALES	107	93	4

FILIALES Y COLIGADAS

Quilicura posee en su activo una sociedad Filial y dos Coligadas:

	Metrain S.A.	Instituto Sanitas S.A.	Cía. de Inversiones La Central S.A.
Relación	Filial	Coligada	Coligada
Tipo de Sociedad	Anónima Cerrada	Anónima Cerrada	Anónima Cerrada
Capital suscrito y pagado (M\$)	282.489	2.679.860	17.239.998
Número de acciones emitidas	10.000	3.923.206	3.226
Patrimonio 31.12.11 (M\$)	3.298.892	17.320.257	48.831.936
Objetivo social	Tratamientos industriales del acero	Elaboración, y comercialización de productos farmacéuticos	Inversión en bienes raíces, y acciones.
Directorio:			
Presidente	Joaquín Barros F.	Joaquín Barros F.	Joaquín Barros F.
Vice Presidente	Gonzalo Amenábar V.	Marcia Gundelach C.	Gonzalo Amenábar V.
Directores	Manuel Barros B.	Juan Carlos Barros B.	Manuel Barros B.
		Gonzalo Amenábar V.	
		Gonzalo García B.	
Gerente	Mauricio Pailamilla R.	Gonzalo Amenábar V.	Manuel Barros B.
Part. al inicio del ejercicio	99,90%	22,49%	25,38%
Part. al final del ejercicio	99,90%	22,49%	25,38%

DIVIDENDOS

Quilicura S.A. es una sociedad cuyo objeto es la inversión en toda clase de bienes muebles o inmuebles, acciones y valores mobiliarios y la administración y explotación de sus inversiones.

Consecuentemente, su política de dividendos estará siempre condicionada a los recursos y flujos que le proporcionen esas inversiones, por lo que atenta a la normativa La junta de accionistas acordará la distribución anual de las utilidades líquidas de cada ejercicio, dentro de las limitaciones y obligaciones que la ley le imponga, distribuyendo como dividendo a lo menos el 30% legal de la utilidad líquida de cada ejercicio.

La utilidad Consolidada atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a M\$ 1.174.496.- en el ejercicio 2011, en virtud de lo cual el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas, pagar un dividendo por el Ejercicio 2011 de \$17,63.- (diecisiete pesos con sesenta y tres centavos) por acción. El Acuerdo pertinente fue tomado en Sesión de fecha 24 de febrero de 2012 y comunicado oportunamente a la Superintendencia de Valores y Seguros.

El detalle de los dividendos nominales entregados en ejercicios anteriores 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	28/05/1998
1998	513.867.378	2	9,10	16.994.485	29/04/1999
1999	537.796.203	3	10,00	16.994.485	25/05/2000
2000	591.711.548	4	10,50	16.994.485	18/05/2001
2001	526.809.669	5	9,30	16.994.485	24/05/2002
2002	(289.522.000)	6	5,00	16.994.485	28/05/2003
2003	1.330.596.130	7	27,00	16.994.485	26/05/2004
2004	1.019.261.609	8	17,00	17.995.962	04/05/2005
2005	995.127.554	9	16,60	17.995.962	26/05/2006
2006	277.323.234	10	4,16	20.000.000	23/05/2007
2007	Perdida	-	-	20.000.000	
2008	146.341.956	11	2,20	20.000.000	25/05/2009
2009	1.515.853.728	12	23,00	20.000.000	26/05/2010
2010	2.282.311.491	13	34,30	20.000.000	18/05/2011

TRANSACCION DE ACCIONES

En relación a compras y ventas de acciones efectuadas durante el año 2011 y 2010 por personas jurídicas y naturales relacionadas con la sociedad, su detalle fue el siguiente:

Trimestres 2011	1°	2°	3°	4°	Total
Acciones Transadas	48.215	24.319	8.528	24.753	105.869
Montos Transados M\$	8.882	6.155	2.334	70.012	24.372
Precio Medio	184	253	272	283	230
Movimiento de acciones en DCV (no incluido en anterior y no indica precio)	13.316	10.789	11.604	10.604	46.313
Trimestres 2010	1°	2°	3°	4°	Total
Acciones Transadas	4.734	2.372	2.192	255.481	264.779
Montos Transados M\$	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

MEMORIA Y BALANCE DEL EJERCICIO 2011

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2012

Señores Accionistas:

Conforme a 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 01 de enero y el 31 de diciembre del año 2011. Se incluye además la opinión emitida por los auditores independientes Deloitte.

El resultado neto del ejercicio totalizó de M\$ 1.174.496.- de utilidad que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$	1.174.496.-
Dividendos provisorio para el ejercicio	M\$	352.600.-
Saldo final a incrementar Patrimonio	M\$	821.896.-

Una vez aprobada por la Junta, la distribución propuesta de \$ 17,63.- 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\$	13.675.608.-
Total Patrimonio	M\$	18.976.773.-

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente a los años terminados
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

QUILICURA S.A. Y FILIAL

(En miles de pesos – M\$)

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 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)



Febrero 24, 2012



Roberto Espinoza Osorio
RUT: 10.198.056-1

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
QUILICURA S.A. Y FILIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota N°	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	513.729	377.509
Activos no financieros	7	29.721	6.392
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	236.299	475.902
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	554.095	606.072
Inventarios	10	1.716.296	1.050.769
Activos por impuestos	11	<u>161.876</u>	<u>163.169</u>
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		3.212.016	2.679.813
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de activos corrientes		<u>3.212.016</u>	<u>2.679.813</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	-	58.692
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	16.290.311	17.934.634
Propiedad, planta y equipo, neto	14	1.529.321	1.604.245
Activos por impuestos diferidos	15	<u>49.031</u>	<u>6.821</u>
Total activos no corrientes		<u>17.868.663</u>	<u>19.604.392</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>21.080.679</u></u>	<u><u>22.284.205</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PASIVOS	Nota N°	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES:			
Pasivos financieros	16	423.425	562.484
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	839.494	702.031
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	498.003	543.295
Provisiones	18	157.249	39.226
Pasivos por impuestos	11	55.616	6.431
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.973.787	1.853.467
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Total de pasivos corrientes		1.973.787	1.853.467
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pasivos financieros	16	-	76.627
Pasivo por impuestos diferidos	15	26.875	7.051
Provisión por beneficios a los empleados	19	103.244	10.892
Total pasivos no corrientes		130.119	94.570
TOTAL PASIVOS		2.103.906	1.948.037
PATRIMONIO NETO:			
Capital emitido	21	5.176.015	5.176.015
Ganancias acumuladas		13.675.608	15.035.147
Otras reservas	21	121.851	121.851
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		18.973.474	20.333.013
Participaciones no controladoras	20	3.299	3.155
Total patrimonio		18.976.773	20.336.168
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		21.080.679	22.284.205

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 30/12/2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	3.716.343	3.929.650
Materias primas y consumibles utilizados	28	(1.990.058)	(2.632.566)
Gastos por beneficios a los empleados	23	(788.926)	(703.422)
Gasto por depreciación y amortización	14	(157.258)	(159.249)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	12	(4.682)	-
Otros gastos, por naturaleza	24	(589.026)	(553.060)
Otras ganancias (pérdidas)	25	226	(67.327)
Ingresos financieros	26	29.070	11.805
Costos financieros	27	(35.749)	(60.300)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabiliza utilizando el método de la participación	12	1.035.967	2.447.219
Diferencias de cambio		(25.071)	67.264
Ganancia antes de impuestos		1.190.836	2.280.014
Gasto por impuesto a las ganancias	15	(16.076)	2.358
Ganancia procedente de operaciones continuadas		1.174.760	2.282.372
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		1.174.760	2.282.372
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1.174.496	2.282.311
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		264	61
Ganancia		1.174.760	2.282.372
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica:			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	28	58,72	114,12
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica:		58,72	114,12
Ganancias por acción diluidas:			
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas	28	58,72	114,12
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias diluida por acción		58,72	114,12

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01/01/2011	01/01/2010
		31/12/2011	30/12/2010
		M\$	M\$
Ganancia		1.174.760	2.282.372
Componentes de otro resultado integral:			
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	12	(2.181.435)	(501.150)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del resultado integral		-	-
Total resultado integral		<u>(1.006.675)</u>	<u>1.781.222</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a participaciones de la controladora		(1.006.939)	1.781.161
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u>264</u>	<u>61</u>
Total resultado integral		<u>(1.006.675)</u>	<u>1.781.222</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (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 01/01/2011		5.176.015	121.851	15.035.147	20.333.013	3.155	20.336.168
Resultado integral							
Ganancia		-	-	1.174.496	1.174.496	264	1.174.760
Otro resultado integral	12	-	-	(2.181.435)	(2.181.435)	-	(2.181.435)
Resultado integral		-	-	(1.006.939)	(1.006.939)	264	(1.006.675)
Dividendos		-	-	(352.600)	(352.600)	-	(352.600)
Otro Incrementos (disminución) de patrimonio neto		-	-	-	-	(120)	(120)
Saldo final periodo actual 31/12/2011	21	5.176.015	121.851	13.675.608	18.973.474	3.299	18.976.773
Saldo inicial periodo actual 01/01/2010		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	12	-	-	(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)
Saldo final periodo actual 31/12/2010	21	5.176.015	121.851	15.035.147	20.333.013	3.155	20.336.168

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

QUILICURA S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31/12/2011 M\$	30/12/2010 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		4.398.633	4.489.313
Otros cobros por actividades de operación		263.501	113.827
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.954.274)	(3.147.507)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(851.954)	(732.257)
Otros pagos por actividades de operación		(448.790)	(220.312)
Otros cobros y pagos de operación			
Dividendos pagados		(670.116)	(484.304)
Dividendos recibidos de coligadas	12	498.855	68.811
Intereses pagados		(14.616)	(10.380)
Intereses recibidos		26.999	4.294
Impuestos a las ganancias pagados		12.494	(182.962)
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.601	(5.355)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>273.333</u>	<u>(106.832)</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		(87.268)	(52.164)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(87.268)</u>	<u>(44.164)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto y largo plazo		206.243	653.891
Pagos de préstamos		(467.421)	(780.038)
Préstamos de entidades relacionadas		913.000	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(700.000)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		<u>(48.178)</u>	<u>(126.147)</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		137.887	(277.143)
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		(1.667)	(1.601)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>136.220</u>	<u>(278.744)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	6	<u>377.509</u>	<u>656.253</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	6	<u><u>513.729</u></u>	<u><u>377.509</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

QUILICURA S.A. Y FILIAL

(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).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 y 2010, se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), normas emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

El Directorio de Quilicura S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en los presentes estados financieros consolidados y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en este informe referido al 31 de diciembre de 2011, el cual fue aprobado por su directorio en sesión de fecha 24 de febrero de 2012.

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. Los efectos de la revisión 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 períodos, 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 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a los años que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

- Estados de Situación Financiera - Clasificados en corriente y no corriente
- Estados de Resultados Integrales - Clasificados por naturaleza
- Estados de Flujo de Efectivo – De acuerdo al método directo

La clasificación de saldos en corriente y no corriente se realiza en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes se clasifican aquellos saldos 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.

b. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados comprenden los períodos que se mencionan a continuación:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados Resultados Integrales: por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio: por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo: por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c. 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 controladoras” en el estado de situación financiera.

i) 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 íntercompañías, reconociéndose la respectiva participación de los minoritarios.

ii) 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 asociadas 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 2011 y 2010, 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

d. Moneda funcional - La moneda funcional para la Sociedad 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.

e. 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	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55
Dólar Estadounidense (USD)	519,20	468,01

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

f. Propiedad, Planta, Equipo y depreciación - Estos corresponden principalmente a construcciones, 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.

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

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

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.

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

g. 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.

h. 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.

i. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en asociadas sobre las que la Sociedad o su filial, poseen influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad o su filial posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera de la asociada 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 asociadas se registran reduciendo el valor de la participación que corresponde 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", del estado de resultado.

j. 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.

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.

k. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- (i) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento;
- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar;
- (iii) Activos financieros a valor razonable a través de resultados; o
- (iv) Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, solo mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros a valor razonable a través de resultados.

k1. Préstamos y cuentas por cobrar: Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

k2. Activos financieros al valor razonable a través de resultados: Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación o es designado como tal en su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la Sociedad administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o bien por la estrategia de inversión documentada.

k3. Deterioro de activos financieros: Los activos financieros son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Todas las pérdidas, por deterioro son reconocidas en resultados. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida.

I. Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- (i) Pasivo financiero a valor razonable a través de resultados; o
- (ii) Otros pasivos financieros

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no mantiene pasivos financieros medidos al valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros – Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos bancarios, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Posteriormente son valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva. El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

m. Instrumentos financieros derivados - 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 que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

La Sociedad y filial evalúan 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 y filial han estimado que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen derivados implícitos en sus contratos.

n. 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.

o. 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.

o1. 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.

o2. 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.

o3. Ingresos por intereses - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal y de la tasa de intereses aplicable.

p. Gastos de investigación y desarrollo - Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren y son presentados formando parte de los gastos de administración dentro del estado de resultados integrales. La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

q. Provisiones

- **Vacaciones:** Se 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 de corto plazo es registrado a su valor nominal.
- **Indemnización por años de servicio:** La Administración ha establecido un beneficio de indemnización por años de servicio pactado contractualmente con el personal. La Administración ha efectuado cálculo actuarial cuyo saldo total se registra en provisiones por beneficios a los empleados no corrientes, los cambios en el valor actuarial se reconocen en resultados.
- **Provisiones varias** - Estas se reconocen cuando:
 - Se 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 por parte de la Administración. 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. Ganancias por acción - La Sociedad presenta datos de las ganancias por acción, básicas y diluidas (GPA) de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los propietarios controladores de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles que comprenden notas convertibles y opciones de compra de

acciones concedidas a empleados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad sólo presenta acciones básicas y no se presenta efectos dilutorios.

t. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) - Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

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

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. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 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.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad, estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

4.- 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 la Sociedad y filial es el peso chileno. Los ingresos y costos 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 y filial 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 debido a que los créditos adquiridos por la Sociedad están expresadas en tasas fijas, mitigando su riesgo. Por otra parte la Sociedad cotiza sus créditos con los principales bancos del país, con la finalidad de obtener las mejores condiciones de mercado en cuanto a tasa y duración de estos.

c) Riesgo de Liquidez - El riesgo de liquidez de la Sociedad y filial 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 para con la Sociedad y filial. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

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.

5.- 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.

6.- EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	M\$
Efectivo en caja	171	188
Saldos en bancos	42.599	69.829
Depósitos a corto plazo (1)	413.868	-
Otro efectivo y equivalentes al efectivo (2)	57.091	307.492
Total	<u>513.729</u>	<u>377.509</u>

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

(2) Otro efectivo y equivalentes al efectivo, 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	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	\$	513.502	234.908
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	USD	<u>227</u>	<u>142.601</u>
Total		<u><u>513.729</u></u>	<u><u>377.509</u></u>

7.- ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle es el siguiente:

Otros activos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Seguros anticipados	1.164	669	-	-
Anticipos a proveedores	3.362	1.158	-	-
Otros gastos anticipados	<u>25.195</u>	<u>4.565</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>29.721</u></u>	<u><u>6.392</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011, el monto de M\$ 1.164 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 2012.

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 anticipados incurridos en futuros remates de acciones de acuerdo a la ley N° 18.046.

8.- 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	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales, neto	55.827	471.349	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	180.472	4.553	-	-
Totales	236.299	475.902	-	-

Los saldos incluidos en este rubro, no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis de deudores por ventas, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vigentes	64.007	298.232	-	-
Con vencimiento menor de tres meses	170.171	127.029	-	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	-	-	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	50.641	-	-
Vencidos	2.121	-	-	-
Totales	236.299	475.902	-	-

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

9.- 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.

Las cuentas por cobrar o pagar corrientes corresponden a operaciones comerciales en condiciones de mercado, pactadas en pesos, no devengan intereses y no tienen cláusula de reajustabilidad.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

La composición del rubro es la siguiente:

R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldos al			
						Corrientes		No corrientes	
						31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$				
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Accionista minoritario	\$	308.150	429.047	-	58.692
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Venta de servicios y otros	Accionista minoritario	\$	148.253	148.571	-	-
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Reembolsos de gastos	Accionista minoritario	\$	26.358	28.454	-	-
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Cheque en cartera (*)	Accionista minoritario	\$	71.334	-	-	-
Totales						554.095	606.072	-	58.692

Estos saldos por cobrar no devengan intereses.

(*) Los documentos en cartera a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentran depositados y disponibles.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

La composición del rubro es la siguiente:

R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldos al			
						Corrientes		No corrientes	
						31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$				
90.343.000-1	S.A. Jahuel De Aguas Minerales y Balnearios	Chile	Dividendos (**)	Controlador común	\$	174.217	338.459	-	-
96.644.730-3	Inversiones Malaga S.A.	Chile	Dividendos (**)	Controlador común	\$	90.212	174.538	-	-
96.026.000-7	Chemopharma S.A.	Chile	Dividendos (**)	Controlador común	\$	14.589	28.359	-	-
99.036.000-1	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Arriendos	Coligada	\$	1.008	1.939	-	-
99.036.000-1	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Préstamos	Coligada	\$	217.977	-	-	-
Totales						498.003	543.295	-	-

(**) La porción por pagar a los accionistas minoritarios se presenta en “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”, ver detalle en Nota 17.

Las cuentas por pagar con Cía. de Inversiones La Central S.A. corresponde a un préstamo destinado a financiar capital de trabajo, el cual devenga intereses a tasas de mercado.

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Efecto en resultados		Efecto en resultados	
						carga/abono		carga/abono	
						01-01-2011	31-12-2011	01-01-2010	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$				
99.036.000-6	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Coligada	Arriendo pagados	\$	11.872	(11.872)	11.500	(11.500)
99.036.000-6	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Coligada	Obtención Préstamo	\$	720.005	-	-	-
99.036.000-6	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Coligada	Pago de Préstamo	\$	507.000	-	-	-
99.036.000-6	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Coligada	Intereses Préstamo	\$	4.973	4.973	-	-
99.036.000-6	Cía. de Inversiones La Central S.A.	Chile	Coligada	Compra de servicios y otros	\$	10.170	(10.170)	-	-
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Ventas de servicios y otros	\$	6.788	6.788	6.592	6.592
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Préstamos	\$	-	-	108.000	-
96.626.600-7	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Cobro de Préstamos	\$	183.692	-	58.692	-
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
96.626.600-8	Enlozados Industriales S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Dividendos	\$	120	-	-	-
90.343.000-1	S.A. Jahuel De Aguas Minerales y Balneario	Chile	Controlador común	Dividendos	\$	338.948	-	227.283	-
96.644.730-3	Inversiones Malaga S.A.	Chile	Controlador común	Dividendos	\$	175.456	-	102.756	-
96.026.000-7	Chemopharma S.A.	Chile	Controlador común	Dividendos	\$	28.383	-	95.715	-
90.073.000-4	Instituto Sanitas S.A.	Chile	Administración común	Arriendo de terrenos	\$	26.250	(26.250)	25.443	(25.443)
78.236.830-2	Amenabar y Compañía Ltda.	Chile	A través de Director	Asesoría financiera	\$	22.973	(22.973)	22.269	(22.269)

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 2011 y 2010, en transacciones inusuales y/o relevantes con la Sociedad.

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

c) 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 determinó la remuneración del directorio de Quilicura S.A. para el año 2011 y el año 2010. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

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

		Retribución del directorio					
		31-12-2011			31-12-2010		
		Dieta	Comité	utilidades	Dieta	Comité	utilidades
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Joaquín Barros Fontaine	Presidente	2.124	-	11.745	2.022	-	22.821
Gonzalo Amenábar Vives	Vicepresidente	2.124	-	5.872	2.022	-	11.411
Gonzalo Aspillaga Herrera	Director	2.124	-	5.872	2.022	-	11.411
Marcia Gundelach Camacho	Director	2.124	-	5.872	2.022	-	11.411
Manuel Barros Barros	Director	2.124	-	5.872	2.022	-	11.411
Totales		10.620	-	35.233	10.110	-	68.465

10.- INVENTARIOS

El detalle es el siguiente:

Clases de inventarios	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Materias primas	1.347.690	713.666
Partes y piezas	-	27.126
Suministros para la producción	40.715	36.073
Productos terminados	15.158	118.352
Productos en proceso	317.415	116.516
Otros	-	39.036
Provisión de obsolescencia	(4.682)	-
Totales	1.716.296	1.050.769

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el costo de los inventarios reconocidos como costo de ventas asciende a M\$ 1.990.058 y M\$ 2.632.566, respectivamente.

La administración de la Sociedad y filial, estiman que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año. Adicionalmente la Sociedad y filial han evaluado el valor neto de realización y riesgo de

obsolescencia de sus inventarios, en función del estado y rotación de los mismos y no se 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.

11.- ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle es el siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos		
Pagos provisionales mensuales	-	40.020
Pago provisional por utilidades absorbidas	61.579	11.358
Impuesto al valor agregado	99.588	94.868
Otros activos	709	16.923
	<u>161.876</u>	<u>163.169</u>
Totales	<u>161.876</u>	<u>163.169</u>
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos		
Impuesto Unico a los Trabajadores	928	1.558
Impuesto Honorarios	1.043	4.873
Provisión Impuesto a la Renta	53.645	-
	<u>55.616</u>	<u>6.431</u>
Totales	<u>55.616</u>	<u>6.431</u>
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activo / pasivos por impuestos, neto		
Activos por impuestos por cobrar, neto	<u>106.260</u>	<u>156.738</u>

12.- INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

a. La composición del rubro es la siguiente:

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Saldo al 01-01-2011 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	(1) Otros incrementos (decrementos) M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Inversiones en asociadas	17.934.634	-	1.035.967	(498.855)	-	(2.181.435)	16.290.311

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Saldo al 01-01-2010 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

b. Detalle de inversiones en asociadas:

Movimientos e inversiones en asociados	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-01-2011 M\$	Adiciones M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	(1) Otros incrementos (decrementos) M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
Compañía de Inversiones La Central S.A.	Chile	\$	25,3875%	14.246.346	-	668.795	(406.224)	-	(2.111.721)	12.397.196
Instituto Sanitas S.A.	Chile	\$	22,4867%	3.688.288	-	367.172	(92.631)	-	(69.714)	3.893.115
				17.934.634	-	1.035.967	(498.855)	-	(2.181.435)	16.290.311

Movimientos e inversiones en asociados	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-01-2010 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.	Chile	\$	25,3875%	12.435.672	-	2.141.334	-	-	(330.660)	14.246.346
Instituto Sanitas S.A.	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

(1) Las variaciones en otros incrementos (decrementos) se producen por las inversiones que la coligada, Compañía de Inversiones La Central S.A. posee acciones en Cristalerías de Chile S.A. y acciones en Navarino S.A. con 4.418.933 y 9.365.026 acciones en 2011, respectivamente. Estas inversiones son valorizados a valor justo (valor de mercado) con efecto en otro resultado integral.

Nuestras asociadas no tienen precios de cotización públicos.

c. Resumen de activos, pasivos y resultados de las asociadas:

RUT	Nombre	País de origen	funcional	31-12-2011						
				Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancias netas M\$
99.036.000-1	Compañía de Inversiones La Central S.A	Chile	Pesos	2.003.129	53.051.213	1.003.182	5.219.224	48.831.936	77.984	2.634.351
90.073.000-4	Instituto Sanitas S.A.	Chile	Pesos	12.426.972	7.201.953	2.236.120	72.548	17.320.257	12.007.664	1.360.293

RUT	Nombre	País de origen	funcional	31-12-2010						
				Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancias netas M\$
99.036.000-1	Compañía de Inversiones La Central S.A	Chile	Pesos	5.033.046	59.252.269	949.361	7.220.315	56.115.639	38.484	8.434.598
90.073.000-4	Instituto Sanitas S.A.	Chile	Pesos	11.617.457	7.229.140	2.391.635	52.823	16.402.139	11.731.607	1.206.059

13.- 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 2011 y 2010.

RUT	Nombre	Pais de origen	Moneda funcional	Participación		31-12-2011						
				Directa %	Indirecta %	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancias (Pérdidas) netas M\$
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	Pesos	99,90%	0,01%	3.176.370	1.574.263	1.321.622	130.119	3.298.892	3.716.343	264.503

RUT	Nombre	Pais de origen	Moneda funcional	Participación		31-12-2010						
				Directa %	Indirecta %	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancias (Pérdidas) netas 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

La filial 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.

14.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

El detalle es el siguiente:

Propiedad, planta y equipo, neto	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Edificios	877.097	898.284
Planta y equipos	505.888	610.569
Equipamiento de tecnología de la información	11.373	13.088
Instalaciones fijas y accesorios	7.229	8.399
Vehículos de motor	6.375	8.625
Construcciones en curso	114.111	61.431
Otras propiedades, plantas y equipos	7.248	3.849
Total	<u>1.529.321</u>	<u>1.604.245</u>

Clases de propiedad, planta y equipo, bruto	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Edificios	1.059.048	1.059.048
Planta y equipos	1.928.994	1.906.312
Equipamiento de tecnología de la información	67.377	65.498
Instalaciones fijas y accesorios	151.311	151.311
Vehículos de motor	9.000	9.000
Construcciones en curso	114.111	61.431
Otras propiedades, plantas y equipos	60.359	55.270
Total	<u>3.390.200</u>	<u>3.307.870</u>

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Edificios	181.951	160.764
Planta y equipos	1.423.106	1.295.743
Equipamiento de tecnología de la información	56.004	52.410
Instalaciones fijas y accesorios	144.082	142.912
Vehículos de motor	2.625	375
Otras propiedades, plantas y equipos	53.111	51.421
Total	<u>1.860.879</u>	<u>1.703.625</u>

b) Movimientos:

El detalle es el siguiente:

Movimiento periodo 2011	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 2011	61.431	898.284	610.569	13.088	8.399	8.625	3.849	1.604.245
Adiciones	52.680	-	22.691	1.881	-	-	5.082	82.334
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	(21.187)	(127.372)	(3.596)	(1.170)	(2.250)	(1.683)	(157.258)
Cambios Total cambios	52.680	(21.187)	(104.681)	(1.715)	(1.170)	(2.250)	3.399	(74.924)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011	114.111	877.097	505.888	11.373	7.229	6.375	7.248	1.529.321

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)
Cambios Total cambios	23.180	(21.463)	(123.946)	4.845	(1.221)	1.402	(992)	(118.195)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	61.431	898.284	610.569	13.088	8.399	8.625	3.849	1.604.245

El Grupo al 31 de diciembre de 2011, 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 y de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

15.- IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Impuesto corriente:		
Impuesto corriente	(92.047)	(11.668)
(Gastos) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	22.385	(6.280)
Beneficio tributario por aplicación de pérdidas tributarias	53.618	11.358
Otros	(32)	8.948
Total ingreso por impuestos diferidos y otros, neto	75.971	14.026
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(16.076)	2.358

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	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Resultado de las operaciones continuas	1.190.836	2.280.014
Resultado de las operaciones discontinuas	-	-
Resultado de las operaciones netas de impuesto	1.190.836	2.280.014
Gasto de impuesto a la renta (20% en 2011 y 17% en 2010)	(238.167)	(387.602)
Participación en las ganancias de asociadas	207.193	415.874
Otros cargos (abonos)	14.898	(25.914)
(Cargo) abono en resultados	(16.076)	2.358
	(16.076)	2.358
	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Tasa impositiva legal	(20,00%)	(17,00%)
Participación en las ganancias de asociadas	17.40%	18,24%
Otros incrementos en la tasa impositiva efectiva	1,25%	(1,14%)
Tasa impositiva efectiva	(1,35%)	0,10%

c. Impuestos diferidos

La composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:		
Provisión de vacaciones	5.451	2.556
Beneficio a corto plazo para los empleados	2.052	-
Indemnización por años de servicios	17.551	1.852
Corrección monetaria inventarios	8.674	-
Provisiones varias	15.303	2.413
	<u>49.031</u>	<u>6.821</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>49.031</u>	<u>6.821</u>

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:		
Gastos indirectos de fabricación activados	7.532	7.051
Corrección monetaria tributaria de propiedad, plantas y equipos	15.522	-
Gastos anticipados	3.821	-
	<u>26.875</u>	<u>7.051</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>26.875</u>	<u>7.051</u>

16.- PASIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

Pasivos financieros	Moneda	31-12-2011		31-12-2010	
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios	US\$	85.197	-	562.484	76.627
Línea de Crédito	\$	-	-	-	-
Carta de Crédito	US\$	338.228	-	-	-
		<u>423.425</u>	<u>-</u>	<u>562.484</u>	<u>76.627</u>
Total préstamos bancarios		<u>423.425</u>	<u>-</u>	<u>562.484</u>	<u>76.627</u>

Detalle al 31 de diciembre de 2011

Rut Deudora	Sociedad deudora	País	Rut acreedora	Institución acreedora	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	hasta 90 días MS	de 91 días a 1 año MS	de 1 a 3 años MS	Total Pasivos financieros 30-06-2011 MS
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Al Vencimiento	1,87%	1,87%	Sin Garantía	338.228	-	-	338.228
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Mensual	4,10%	4,10%	Sin Garantía	64.592	20.605	-	85.197
										Total	<u>402.820</u>	<u>20.605</u>	<u>-</u>	<u>423.425</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 MS	de 91 días a 1 año MS	de 1 a 3 años MS	Total Pasivos financieros 31-12-2010 MS
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	Al Vencimiento	1,87%	1,87%	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>

17.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores	636.615	392.763	-	-
Documentos por pagar	14.443	2.164	-	-
Dividendos por pagar (1)	122.950	179.003	-	-
Retenciones	23.405	19.399	-	-
Otras cuentas por pagar	42.081	108.702	-	-
Totales	839.494	702.031	-	-

(1) Detalle de los dividendos por pagar:

	Corrientes	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Dividendos N° 09 Definitivo	710	12.306
Dividendos N° 10 Definitivo	3.355	3.356
Dividendos N° 11 Definitivo	1.488	1.528
Dividendos N° 12 Definitivo	15.621	16.169
Dividendos N° 13 Definitivo	28.194	145.644
Dividendos N° 14 Provisorio	73.582	-
Totales	122.950	179.003

18.- PROVISIONES

El detalle es el siguiente:

Clase de provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por gratificaciones	11.094	10.981	-	-
Provisión vacaciones	29.269	21.704	-	-
Indemnización por años de servicio	-	-	103.244	10.892
Provisión de mantención (*)	78.029	-	-	-
Otras provisiones	38.857	6.541	-	-
Totales	157.249	39.226	103.244	10.892

(*) Corresponde al saldo amortizado del plan de mantención anual de maquinarias y equipos, cuyo período de ejecución será hasta el primer semestre de 2012.

Movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimiento de las provisiones	Provisión por gratificaciones M\$	Provisión vacaciones M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	10.981	21.704	6.541	39.226
Incremento (decremento) en provisiones	113	7.565	110.345	118.023
Reversión de provisión no utilizada	-	-	-	-
Total cambios en provisiones	113	7.565	110.345	118.023
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	11.094	29.269	116.886	157.249

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

19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS TRABAJADORES

El detalle es el siguiente:

Provisión por beneficio a los trabajadores	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión indemnización años de servicio	<u>103.244</u>	<u>10.892</u>

La indemnización por años de servicios se encuentra determinada en base a lo descrito en Nota 3 q), el cual se efectuó en base al cálculo actuarial simplificado y cuyo saldo total se registra en provisiones por beneficio a los trabajadores, los cambios en el valor actuarial se reconocen en resultados.

Movimiento de la provisión	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	10.892
Incremento (decremento) de la provisión	92.352
Reversión de provisión no utilizada	-
	<hr/>
Total cambios en provisiones	92.352
	<hr/>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	103.244
	<hr/> <hr/>

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas	
Tasa de descuento	2,60%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%
Indice de rotación	5,00%
Indice de rotación – retiro por necesidades de la empresa	1,00%
Edad de retiro	Hombres 65 años Mujeres 60 años
Total de mortalidad	RV-2004

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente, en base a los supuestos proporcionados por la Administración.

20.- PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

La participación no controladora de la filial Metrain S.A., pertenece a la Sociedad Enlozados Industriales S.A., entidad relacionada a través de un controlador común.

R.U.T	Nombre de la subsidiaria	Pais de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no controladora		Participación no controladora en patrimonio	
			31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
			%	%	M\$	M\$
78.470.400-9	Metrain S.A.	Chile	0,1000%	0,1000%	3.299	3.155

21.- INFORMACIÓN SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2011, 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	
	M\$	M\$	
Única	5.176.015	5.176.015	

b) Dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Quilicura S.A. celebrada el día 30 de marzo de 2011, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$34,3 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 18 de mayo de 2011.

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 líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 26 de mayo de 2010.

c) Otras reservas

El detalle de las otras reservas, corresponde a corrección monetaria del capital pagado al 31 de diciembre de 2009:

	Patrimonio	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
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.

22.- INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle es el siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ventas	2.749.812	3.262.474
Venta de Cilindros	<u>2.749.812</u>	<u>3.262.474</u>
Prestaciones de servicios	966.531	667.176
Reparación de Cilindros	<u>791.561</u>	<u>578.901</u>
Otras prestaciones	<u>174.970</u>	<u>88.275</u>
Totales	<u><u>3.716.343</u></u>	<u><u>3.929.650</u></u>

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

23.- GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Salarios	603.913	533.408
Beneficios a corto plazo para los empleados	167.253	103.622
Beneficios por terminación	17.760	50.726
Otros	<u>-</u>	<u>15.666</u>
Totales	<u><u>788.926</u></u>	<u><u>703.422</u></u>

24.- OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Materiales de oficina	7.118	10.555
Comunicaciones	15.189	14.846
Mantenimiento y reparación	172.979	103.373
Servicios de terceros	357.904	365.092
Cargas fiscales	18.490	24.318
Insumos	3.826	4.663
Combustibles	1.228	1.662
Gastos menores y otros	12.292	28.551
Totales	<u>589.026</u>	<u>553.060</u>

25.- OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El detalle es el siguiente:

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Descuentos obtenidos	1.403	134
Venta de chatarra	-	1.428
Perdida venta de activo fijo	-	(155)
Donaciones a bomberos	(1.020)	(358)
Indemnización juicio por accidente del trabajo	-	(83.688)
Otros ganancias	<u>(157)</u>	<u>15.312</u>
Totales	<u>226</u>	<u>(67.327)</u>

26.- INGRESOS FINANCIEROS

El detalle es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Intereses por inversión en fondos mutuos	12.617	11.805
Intereses por inversión en depósitos a plazos	16.453	-
Totales	<u>29.070</u>	<u>11.805</u>

27.- COSTOS FINANCIEROS

El detalle es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Intereses bancarios	29.063	56.437
Intereses préstamo empresa relacionada	4.973	-
Comisiones bancarias	1.713	3.863
Totales	<u>35.749</u>	<u>60.300</u>

28.- GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.174.496	2.282.311
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>20.000.000</u>	<u>20.000.000</u>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción \$/acción	<u>58,72</u>	<u>114,12</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	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Quilicura S. A.	-	-
Metrain S. A.	3.716.343	3.929.650
Cilindros Nuevos	2.749.812	3.262.474
Reparación y otros	<u>966.531</u>	<u>667.176</u>
Totales	<u>3.716.343</u>	<u>3.929.650</u>

Resultado por Segmentos	Acumulado			Acumulado		
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2010 31-12-2010
	Quilicura S.A. M\$	Metrain S.A. M\$	Totales M\$	Quilicura S.A. M\$	Metrain S.A. M\$	Totales M\$
Ingresos ordinarios	-	3.716.343	3.716.343	-	3.929.650	3.929.650
Costos de ventas	-	(1.990.058)	(1.990.058)	-	(2.632.566)	(2.632.566)
Total margen bruto	-	1.726.285	1.726.285	-	1.297.084	1.297.084
Gastos de administración	(179.779)	(1.391.637)	(1.571.416)	(235.843)	(1.228.446)	(1.464.289)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabiliza utilizando el método de la participación	1.035.967	-	1.035.967	2.447.219	-	2.447.219
Impuesto a la renta	54.070	(70.146)	(16.076)	10.322	(7.964)	2.358
Totales	<u>910.258</u>	<u>264.502</u>	<u>1.174.760</u>	<u>2.221.698</u>	<u>60.674</u>	<u>2.282.372</u>

Activos y Pasivos por Segmentos	31-12-2011			31-12-2010		
	Quilicura S.A. M\$	Metrain S.A. M\$	Totales M\$	Quilicura S.A. M\$	Metrain S.A. M\$	Totales M\$
Activos						
Activos corrientes	74.048	3.176.370	3.250.418	72.787	2.607.026	2.679.813
Propiedad, planta y equipos	3.604	1.525.717	1.529.321	4.716	1.599.529	1.604.245
Activos no corrientes	<u>16.290.795</u>	<u>48.547</u>	<u>16.339.342</u>	<u>17.934.634</u>	<u>65.513</u>	<u>18.000.147</u>
Total	<u>16.368.447</u>	<u>4.750.634</u>	<u>21.119.081</u>	<u>18.012.137</u>	<u>4.272.068</u>	<u>22.284.205</u>
Pasivos						
Pasivos corrientes	690.567	1.321.622	2.012.189	828.359	1.025.108	1.853.467
Pasivos no corrientes	<u>0</u>	<u>130.119</u>	<u>130.119</u>	<u>-</u>	<u>94.570</u>	<u>94.570</u>
Total	<u>690.567</u>	<u>1.451.741</u>	<u>2.142.308</u>	<u>828.359</u>	<u>1.119.678</u>	<u>1.948.037</u>

30.- GARANTIAS

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.

Acreeador de la Garantía	Deudor	Tipo de Garantía	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 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	UF\$	51.276	49.348
Gasco GLP S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	US\$	10.389	5.000
Gasco GLP S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	\$	74.000	5.000
Gasco GLP S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	\$	-	133.000
Abastible S.A.	Metrain S.A.	Boleta de Garantía	\$	<u>44.302</u>	<u>-</u>
Total				<u>279.967</u>	<u>292.348</u>

31.- DEMANDAS RECIBIDAS

En julio 2010, la sociedad filial Metrain S.A., fue demandada por don Juan Reyes, quien interpuso demanda laboral indemnizatoria por lesiones sufridas en accidente del trabajo, solicitando el pago de M\$500.000. Con fecha 18 de enero de 2011, por avenimiento entre las partes, se puso término a la demanda.

32.- DETALLE MONEDA ACTIVOS Y PASIVOS

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

Activos corrientes moneda nacional y extranjera	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Dólares	227	142.601
Pesos no reajustables	513.502	234.908
Activos no financieros		
Pesos no reajustables	29.721	6.392
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Pesos no reajustables	236.299	475.902
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
Pesos no reajustables	554.095	606.072
Inventarios		
Pesos no reajustables	1.716.296	1.050.769
Resto de activos corrientes		
Pesos no reajustables	161.876	169.561
Total activos corrientes	<u>3.212.016</u>	<u>2.686.205</u>
Dólares	227	142.601
Pesos no reajustables	<u>3.211.789</u>	<u>2.537.212</u>

Activos no corrientes moneda nacional y extranjera	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
Pesos no reajustables	-	58.692
Inversiones contabilizadas utilizando método de participación		
Pesos no reajustables	16.290.311	17.934.634
Propiedad planta y equipo		
Pesos no reajustables	1.529.321	1.604.245
Activos por impuestos diferidos		
Pesos no reajustables	<u>49.031</u>	<u>6.821</u>
Total activos no corrientes	<u>17.868.663</u>	<u>19.604.392</u>
Pesos no reajustables	<u>17.868.663</u>	<u>19.604.392</u>

Pasivos corrientes moneda nacional y extranjera	31-12-2011		31-12-2010	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 91 días a 1 año	De 91 días a 1 año
Pasivos financieros				
Pesos no reajustables	402.820	20.605	562.484	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar				
Pesos no reajustables	839.494		700.031	
Cuentas por pagar a relacionadas				
Pesos no reajustables	498.003		543.295	
Resto de pasivos corrientes				
Pesos no reajustables	<u>212.865</u>		<u>45.657</u>	
Total pasivos corrientes	<u>1.953.182</u>	<u>20.605</u>	<u>1.851.467</u>	<u>-</u>
Pesos no reajustables	<u>1.973.787</u>		<u>1.851.467</u>	

Pasivos no corrientes moneda nacional y extranjera	31-12-2011	31-12-2010
	De 1 a 5 años	De 1 a 5 años
Pasivos financieros		
Pesos no reajustables	-	76.627
Pasivo por impuestos diferidos		
Pesos no reajustables	26.875	7.051
Provisión por beneficio a los empleados		
Pesos no reajustables	103.244	10.892
Total pasivos no corrientes	130.119	94.570
Pesos no reajustables	130.119	94.570

33.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de Quilicura S.A. y filial están compuesto por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Contratos cross currency swap
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: Pasivos financieros (deuda bancaria) cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

	31-12-2011	
	Importe en Libros	Valor Razonable
	M\$	M\$
Activos financieros		
Corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	513.729	513.729
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	236.299	236.299
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	554.095	554.095
Pasivos financieros		
Corrientes:		
Pasivo financiero: Deuda bancaria	423.425	423.425
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	839.494	839.494
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	498.003	498.003

b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- Efectivo y equivalente al efectivo - La Sociedad y filial han estimado que el valor razonable de este activo es igual a su importe en libros.
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran serán recuperadas, la Sociedad y filial han estimado que el valor razonable es igual a su importe en libros.
- Pasivo financiero – Deuda bancaria - Se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad y filial han estimado que el valor razonable de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionadas obligaciones, la Sociedad y filial han estimado que su valor razonable es igual a su importe en libros.

34.- MEDIO AMBIENTE

En opinión de la administración, la naturaleza de las operaciones que la Sociedad y filial 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.

35.- HECHOS POSTERIORES

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

* * * * *

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIAL Y SUBSIDIARIAS

METRAIN S.A.
RUT 78.470.400-9

	2011	2010
	M\$	M\$
Porcentaje de participación	99,90%	99,90%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activos corrientes	3.176.370	2.607.026
Activos no corrientes	1.574.263	1.665.042
TOTAL ACTIVOS	4.750.633	4.272.068
Pasivos corrientes	1.321.622	1.023.108
Pasivos no corrientes	130.119	94.570
Patrimonio atribuible a la controladora	3.298.892	3.154.390
Patrimonio no controladora	-	-
TOTAL PASIVOS	4.750.633	4.272.068
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ingresos de actividades ordinaria	3.716.343	3.929.650
Costo de venta	(1.990.057)	(2.632.566)
Gastos de administración	(1.391.637)	(1.228.446)
Impuesto a la renta	(70.146)	(7.964)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	264.503	60.674
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	648.353	483.854
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(87.268)	(44.165)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(381.178)	(155.455)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(1.668)	(1.600)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	328.728	46.094
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	506.967	328.728

Cia. de Inversiones La Central S. A.

RUT 99.036.000-6

	2011	2010
	M\$	M\$
Porcentaje de participación	25,39%	35,39%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activos corrientes	2.003.129	5.033.046
Activos no corrientes	53.051.213	59.252.269
TOTAL ACTIVOS	55.054.342	64.285.315
Pasivos corrientes	1.003.182	949.361
Pasivos no corrientes	5.219.224	7.220.315
Patrimonio atribuible a la controladora	48.831.936	56.115.639
Patrimonio no controladora	-	-
TOTAL PASIVOS	55.054.342	64.285.315
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ingresos de actividades ordinaria	77.984	38.484
Dividendos provenientes de activos financieros	1.501.707	7.612.364
Gastos de administración	(523.713)	(466.600)
Ingresos (gastos) financieros	766.448	564.816
Participación en las ganancias de asociadas que se contabiliza utilizando el método de la participación	801.473	667.692
Impuesto a la renta	10.452	17.842
GANANCIA DEL AÑO	2.634.351	8.434.598
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(9.189.852)	(1.299.170)
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	(152.187)	(372.136)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	1.024.081	368.843
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	(5.683.607)	7.132.135
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	(16.907)	7.304.208
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(2.086.427)	(3.894.762)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(920.235)	(867.000)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	4.861.549	2.319.103
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.837.980	4.861.549

Instituto Sanitas S. A.

RUT 90.073.000-4

	2011	2010
	M\$	M\$
Porcentaje de participación	22,49%	22,49%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
Activos corrientes	12.426.972	11.617.457
Activos no corrientes	7.205.887	7.229.140
TOTAL ACTIVOS	19.632.859	18.846.597
Pasivos corrientes	2.236.120	2.391.635
Pasivos no corrientes	76.482	52.823
Patrimonio atribuible a la controladora	17.312.998	16.394.781
Patrimonio no controladora	7.259	7.358
TOTAL PASIVOS	19.632.859	18.846.597
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ingresos de actividades ordinaria	12.797.127	12.007.664
Costo de venta	(5.116.304)	(4.916.713)
Gastos de administración	(5.743.576)	(5.713.948)
Impuesto a la renta	(273.864)	(16.710)
GANANCIA DEL AÑO	1.663.383	1.360.293
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(329.051)	(936.149)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	60.874	187.230
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	1.395.206	611.374
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	1.438.235	1.273.993
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(454.097)	(278.169)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(775.629)	113.395
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	4.255.825	3.146.606
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	4.464.334	4.255.825

HECHOS RELEVANTES

Los siguientes Hechos Esenciales fueron informados en carácter de tales a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores durante el ejercicio comprendido entre 01 de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011:

1. Con fecha 31 de marzo de 2011 se informó sobre hecho esencial por acuerdos de Directorio de Quilicura S.A. a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión celebrada el día 30 de marzo de 2011, ha tomado entre otros, los siguientes acuerdos: 1 Citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 18 de abril de 2011, a las 08:30 horas, en Vía Norte 050, (Avda. Américo Vespucio altura 01220), Comuna de Quilicura. 2 En la Junta Ordinaria se tratarán la Memoria, Balance y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, se tomará los acuerdos sobre reparto de utilidades y dividendo, se nombrarán auditores externos para el próximo ejercicio y tratará cualquier otra materia propia de la Junta Ordinaria. 3 Se publicarán tres avisos en El Diario Financiero, de citación a la Junta los días 1, 8 y 15 de abril de 2011, cuyo texto se adjunta.
2. Con fecha 31 de marzo de 2011 se informó sobre hecho esencial por acuerdos de Directorio de Quilicura S.A. a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión celebrada el 30 de marzo de 2011, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 18 de abril de 2011, otorgar dividendos sobre los resultados al 31 de diciembre de 2010, de \$ 34,30- por acción.
3. Con fecha 19 de abril de 2011 se informó sobre hecho esencial por acuerdos adoptados en Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 18 de abril de 2011 en que, 1.- Fueron presentados los Estados Financieros, Informes de Auditores Independientes y la Memoria, - al 31 de Diciembre de 2010 - a los señores accionistas. 2.- Fue acordado pagar un dividendo de \$ 34,30.- (treinta y cuatro pesos y 30 centavos) por acción a partir del día 18 de mayo de 2011 con cargo a los resultados del Ejercicio del año 2010. 4.- Se nombró Auditores Externos para el Ejercicio 2011 a Deloitte. 5.- Se acordó publicar los avisos de citación a Juntas, Dividendos y otros que procedan, en el Diario Financiero.

ANALISIS RAZONADO

Los Estados Consolidados de Situación Financiera y los Estados Consolidados de Resultado Integrales comparan los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2011 con los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2010.

1. Análisis a Estados Consolidados de Resultado Integrales, comparando los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Durante el ejercicio 2011 la compañía obtuvo ingresos de actividades ordinarias por M\$ 3.716.343.- cifra 5,4% inferior a la obtenida en el período anual 2010. El ejercicio 2011 tuvo un cambio en la composición de sus ingresos, entre bienes comercializados y servicios prestados.

El rubro materias primas y consumibles utilizados alcanzó a M\$ 1.990.058, un 24,4% menos que en 2010, y paso de representar un 67% de los ingresos en 2010 a un 54% de los ingresos en 2011.

Los gastos por beneficios a los trabajadores presentan un aumento de 12% respecto del período acumulado del ejercicio anterior, reflejando la componente variable del aumento de volumen en los servicios prestados.

Los gastos por depreciación y amortización se mantienen estables, mientras que Otros gastos por naturaleza se incrementan en un valor absoluto de M\$ 35.966.- con su origen en un aumento de los gastos de Mantencion de maquinarias.

Factor preponderante en el resultado final es la variación que se observa en la participación en las ganancias de asociadas que se contabiliza utilizando el método de la participación. Este rubro presenta una disminución neta de M\$ 1.411.252.- y que se manifiesta por el menor valor de las inversiones de la coligada Cía. de Inversiones La Central S.A.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2011 corresponde a una ganancia por un valor neto de M\$ 1.174.760.- de los cuales son atribuibles a los propietarios de la controladora la suma de M\$ 1.174.496.-

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 34 veces en el acumulado al 31 de diciembre de 2011, y nos indica hasta que punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

El análisis comparativo de los saldos al 31 de diciembre de 2011 en relación a los observados al 31 de diciembre de 2010 reflejan una disminución equivalente a un 5% y por un valor neto M\$ 1.203.526.- en la suma del total de activos. El origen de esta disminución se concentra en el grupo de activos no corrientes, particularmente en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, donde las inversiones de la coligada Cía. de Inversiones La Central S.A. ha visto afectado el valor que mantiene en acciones de Navarino S.A. y Cristalerías de Chile S.A.

En el grupo de los activos corrientes el movimiento más relevante se concentra en el rubro inventarios con un incremento neto de M\$ 665.527.- como efecto de un mayor saldo en Materias Primas. Por su parte el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar disminuye en un 50,3% por un monto neto de M\$ 239.603.-, mientras que el rubro Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes disminuye en un monto neto de M\$ 51.977.-

El análisis de los pasivos corrientes refleja un aumento de 6,5% con un monto neto de M\$ 120.320.- entre un ejercicio y otro. Entre los saldos que conforman estos pasivos corrientes, los Pasivos financieros disminuyeron en un 24,7%, por un valor neto de M\$ 139.059.- conforme la sociedad fue amortizando su deuda durante el ejercicio. Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se incrementaron entre el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2011, financiando parte del aumento de los Inventarios. Las Provisiones presentaron un aumento significativo por un monto neto de M\$ 118.023.- impulsadas principalmente por el saldo del plan de Mantencion anual de maquinarias y equipos, cuyo período de ejecución será el primer semestre de 2012.

Respecto a los Pasivos no corrientes, destaca durante el ejercicio 2011 la amortización de los Pasivos financieros y el aumento de la Provisión por beneficios a los trabajadores, esta última conforme al resultado del cálculo actuarial de los mismos.

3. Indicadores

Rubros	31/12/2011	31/12/2010	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos	21.080.679	22.284.205	(1.203.526)	-5%
Corrientes	3.212.016	2.679.813	532.203	20%
No corrientes	17.868.663	19.604.392	(1.735.729)	-9%
Patrimonio y Pasivos	21.080.679	22.284.205	(1.203.526)	-5%
Pasivos	2.103.906	1.948.037	155.869	8%
Corrientes	1.973.787	1.853.467	120.320	6%
No corrientes	130.119	94.570	35.549	38%
Patrimonio	18.976.773	20.336.168	(1.359.395)	-7%

Indices	31/12/2011	31/12/2010	Medida
	M\$	M\$	
Liquidez corriente Activo corriente/ Pasivo corriente.	1,63	1,45	veces
Razón Acida (Activo corriente-Existencias)/ Pasivo corriente.	0,76	0,88	veces
Razón Endeudamiento Total pasivos/ Patrimonio	0,11	0,10	veces
Porción Pasivo corriente Pasivo corriente/ Total pasivos	94%	95%	
Porción Pasivo no corriente Pasivo no corriente/ Total pasivos	6%	5%	
Rentabilidad del Patrimonio Resultado/Patrimonio	6%	11%	

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2011.

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2011, la sociedad obtuvo una variación positiva de M\$ 136.220.- en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo. Esta variación positiva se produce como respuesta a los distintos movimientos de fondos durante el período en análisis.

El efectivo procedente de actividades de la operación fue positivo, obteniéndose un flujo neto de M\$ 273.453.- que fue entre otros impulsado por los dividendos recibidos de las sociedades coligadas. Este flujo fue destinado en parte a financiar las actividades de inversión, para las que se destinaron recursos por M\$ 87.268.- y a cubrir el flujo negativo de M\$ 48.298.- en actividades de financiación, como resultado de la amortización de pasivos.

5. Análisis de Riesgo.

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

Es relevante mencionar que la concentración de actores en el rubro del envasado y distribución de gas licuado, hacen de la industria de la fabricación de cilindros un negocio de alta competencia en precio.

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

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

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 96.852.100 - 4

Razón Social QUILICURA S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

	CONSOLIDADO
Estados Financieros	X
Notas Explicativas a los estados financieros	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del período	X

NOMBRE	CARGO	RUT
JOAQUIN BARROS FONTAINE	PRESIDENTE	5.389.326-0
GONZALO AMENABAR VIVES	VICEPRESIDENTE	5.399.404-0
MARCIA GUNDELACH CAMACHO	DIRECTORA	5.394.883-9
GONZALO ASPILLAGA HERRERA	DIRECTOR	4.608.608-2
MANUEL JOSE BARROS BARROS	DIRECTOR	7.321.397-5
SERGIO DERPICH LOPEZ	GERENTE GENERAL	3.464.294-K

Fecha: 24 de Febrero de 2012