



# **MEMORIA ANUAL 2010**



MEMORIA ANUAL 2010	1
DIRECTORIO Y ADMINISTRACION	4
CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS	5
INFORMACION HISTORICA Y ANTECEDENTES GENERALES	8
PROPIEDAD Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	10
POLITICA DE REPARTO DE DIVIDENDOS Y	
TRANSACCIONES DE ACCIONES	12
INFORMACION COMERCIAL	13
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	14
FACTORES DE RIESGO	15
PROPIEDADES E INSTALACIONES	17
ESTADOS FINANCIEROS DE NIBSA S.A. Y FILIAL	19
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	20
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO	22
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	24
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	26
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	27
ANALISIS RAZONADO A LOS	
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	67
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	74
ESTADOS FINANCIEROS DE NIBSA S.A. MATRIZ	75
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	76
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	78
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	80
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	82
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	83
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS	121
ESTADOS FINANCIEROS DE SERVICIOS Y	
REPRESENTACIONES NIBSA LTDA. Y FILIAL	129
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	130
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO	132
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	134
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	135
SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	136

**DIRECTORIO:**

Presidente  
RAFAEL CONCHA UNDURRAGA  
5.472.262-1  
Ingeniero Comercial

Directores  
FERNANDO AGÜERO GARCES  
4.102.262-K  
Ingeniero Civil  
SERGIO DE LA CUADRA FABRES  
4.102.613-8  
Ingeniero Comercial  
CARLOS CARTONI ZALAUQUET  
5.099.406-6  
Ingeniero Comercial  
JOSE LUIS CORREA ARDIZZONI  
8.731.578-9  
Agricultor  
VICTOR MANUEL JARPA RIVEROS  
5.711.480-0  
Constructor Civil  
RAFAEL VIELVA FERNANDEZ  
7.479.187-5  
Ingeniero Civil

**ADMINISTRACION:**

GERARDO ZEGERS DE LANDA  
5.193.251-K  
Ingeniero Comercial  
Gerente General  
RODRIGO VILLAVICENCIO ROJAS  
8.656.380-0  
Ingeniero Civil Industrial  
Gerente Administración y Finanzas  
FRANCISCO OLIVARES PINTO  
5.426.434-8  
Ingeniero Civil Mención Mecánica  
Gerente de Operaciones  
CRISTIAN ESPINOSA CONCHA  
10.045.940-K  
Ingeniero Civil Industrial Mecánico  
Gerente Comercial  
ELIANA VILLALON FLORES  
7.897.451-6  
Contador Auditor  
Contador General

Santiago, Abril de 2011

Señores Accionistas:

Corresponde dar a conocer la memoria por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010. Cabe señalar que los estados financieros del presente ejercicio, y su comparación correspondiente con los estados financieros del ejercicio 2009, se presentan bajos Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esto implica cambios relevantes con respecto a los estados financieros presentados en ejercicios anteriores, según Principios Contables Generalmente Aceptados.

Me refiero a continuación a los cambios más relevantes resultantes del cambio de normas. Bajo normas NIIF, se permite ajustar los mayores o menores valores de activos y pasivos, directamente al valor patrimonial de la empresa, sin afectar por estos ajustes el resultado del ejercicio. Sobre esta base, el activo fijo (terrenos, instalaciones, maquinarias, equipos) fue retasado por tasadores independientes. Los aproximadamente 26.000 m<sup>2</sup> de terrenos, que al 31 de Diciembre de 2008 tenían una valorización de \$914,3 millones, se valorizaron en \$2.197,7 millones. El valor del resto de los activos fijos (construcciones, maquinarias, equipos, herramientas, utilajes), y de activos intangibles fue castigado en \$3.019 millones. Por último, el valor de las existencias se corrigió a la baja en \$1.206,4 millones. Por el lado de los pasivos, se incrementó en \$428,2 millones la provisión para indemnización por años de servicio por los trabajadores que tengan pactado una indemnización a todo evento, sin tope este beneficio de acuerdo a los convenios suscritos.

Todos estos ajustes, que se hicieron efectivos con valor 1° de Enero de 2009, significaron una disminución en el valor patrimonial de la empresa de \$3.215,2 millones (notas 3.2.a y b). Con este ajuste, el patrimonio de Nibsa se redujo de \$12.702,5 millones al 31 de Diciembre de 2008 bajo principios de Contabilidad Generalmente Aceptadas (PCGA), a \$9.468 millones al 1° de Enero de 2009, y que al 31 de Diciembre de 2010 alcanza a \$10.402,3 millones. Este ajuste significativo, corrige por una parte distorsiones que se habían venido acumulando en la valorización de activos de la empresa, principalmente por las normas de corrección monetaria, y lo más importante, que la valorización actual refleja mejor el patrimonio real de la empresa.

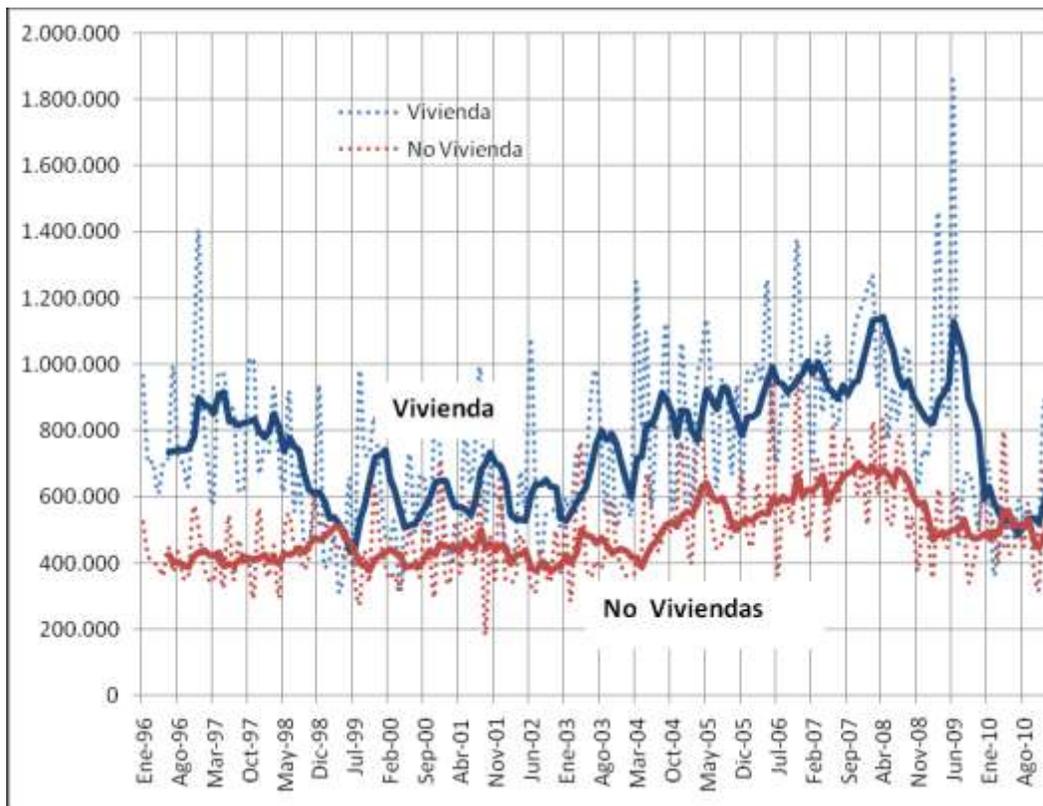
Por otra parte, y como resultado del menor valor de instalaciones, maquinarias y equipos, la depreciación anual disminuye de aproximadamente de \$1.067 millones a Diciembre de 2008 bajo PCGA, a \$655,3 millones en el presente ejercicio. Como contrapartida de esta menor depreciación y de otros ajustes ya comentados, la utilidad neta del ejercicio 2009 bajo NIIF fue de \$742,7 millones, muy superior a los \$238,1 millones de utilidad mostrados en la memoria correspondiente al ejercicio 2009, y 27% superior a la utilidad de 585,2 millones en el presente ejercicio.

Cabe señalar que el valor de la empresa está determinado en gran medida, por su resultado operacional excluyendo la depreciación, gastos

financieros y amortizaciones (EBITDA). Desde este punto de vista, el EBITDA del ejercicio 2010 fue de \$1.468 millones comparado con \$1.586 millones el ejercicio 2009. Sin embargo, el resultado del 2010 tiene un mayor cargo de \$98,7 millones por concepto de mayores provisiones para indemnizaciones (norma IFRS) que no implican salida de caja. En consecuencia el EBITDA comparado de ambos ejercicios bajo normas contables comparables, se mantuvo prácticamente constante.

En cuanto al desarrollo de los negocios, no se puede considerar satisfactorio el que los ingresos de explotación tuvieran un crecimiento mínimo de 1,6%. Sin embargo, no se puede desconocer que entre Enero y Noviembre de 2010 los permisos de edificación de viviendas aprobados a nivel país, fueron un 41% inferior a igual período del 2009 y un 46% inferior que en 2008.

### PERMISOS DE EDIFICACIÓN APROBADOS (M2) A NIVEL PAÍS (INE)



En el gráfico anterior, en que se muestra la tendencia en los permisos de edificación (promedio móvil de 6 meses), se observa la violenta caída en esta tendencia en el segundo semestre del 2009, en que el nivel de permisos de edificación aprobados estuvo muy cercano al nivel mínimo, al que llegó con posterioridad a la crisis asiática de fines de la década pasada, y que se mantuvo en torno a los 600.000 m2 hasta comienzos del 2003. Desde Fines del 2010 y en lo que va corrido del presente año, se observa un claro cambio de tendencia, con

---

una economía que se estima crecerá este año en torno al 6% anual. Confiamos que este cambio de tendencia marque un nuevo ciclo de crecimiento sostenido de la construcción.

A todo lo anterior se suma el hecho que el precio de la chatarra de bronce, materia prima básica de Nibsa, aumentó un 22%, y no fue posible traspasar dicho mayor costo a precios por cuanto dicha alza no se manifestó en el precio de los productos importados. Esta situación está cambiando por los mayores costos en Asia, y ya se está reflejando en el mercado interno.

En todo caso, consideramos que los resultados de Nibsa en estos dos últimos años de crisis en la construcción, mostraron su fortaleza financiera y un piso en su capacidad de generación de resultado operacional, en torno a los \$1.600 millones anuales. Durante este período Nibsa ha mantenido una sólida posición de liquidez y con una disminución sostenida en su nivel de deuda bancaria. Entre el 1 de Enero de 2009 y el 31 de Diciembre de 2010, la deuda financiera corriente disminuyó desde \$1.215 millones a \$1.023 millones. En este mismo período, la deuda financiera a más de un año plazo disminuyó desde \$2.816 millones a \$1.745 millones, es decir, en 2 años la empresa disminuyó su deuda financiera en \$1.263 millones.

Agradezco una vez más a todo el personal y a sus dirigentes sindicales, por la responsabilidad con que cada cual asume su trabajo dentro de la empresa, por el espíritu de superación demostrado y el compromiso con las políticas de nuestra compañía. Con la colaboración y el esfuerzo de todos nosotros, confiamos en seguir consolidando la empresa por el bien de todos nuestros clientes, nuestros empleados, la comunidad y por nuestros accionistas.

Atentamente,

Rafael Concha Undurraga  
Presidente

NIBSA S.A. es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 625 con fecha 27 de Julio de 1997 e inscrita en la Bolsa Electrónica de Comercio, encontrándose sujeta a la fiscalización de esa Superintendencia. Tiene su domicilio legal en calle Juan Griego 4429, comuna San Joaquín, Santiago.

La sociedad fue constituida por escritura pública otorgada con fecha 29 de Diciembre de 1966, en la Notaría de Santiago de don Luis Azócar A. Un extracto de la escritura de constitución fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 1181 N° 504 del año 1967, publicándose en el Diario Oficial de fecha 18 Febrero de 1967.

La sociedad nació a la vida jurídica, como consecuencia de la decisión de Fundición y Elaboración de Metales S.A. (S.G.M.), presente en el mercado desde 1945, de asociarse con NIBCO Inc. (North Indiana Brass C.O.) de EE.UU. una empresa de reconocido prestigio internacional que aportó una avanzada tecnología, adoptando desde ese momento el nombre de Industrias NIBCO S.G.M. Sudamericana Ltda., siendo su nombre de fantasía NIBSA Ltda.

En 1971 es intervenida por el Estado, siendo posteriormente licitada por parte de los antiguos propietarios chilenos (1975).

Según escritura pública otorgada con fecha 1 de Junio de 1983, en la Notaría de Santiago de don Fernando Escobar V., cuyo extracto fue inscrito a fs. 8697 N° 5102, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983 y publicado en el Diario Oficial, de fecha 11 de Junio de 1983, la sociedad se transforma en Sociedad Anónima, situación que mantiene hasta la fecha.

El logo actual de NIBSA es un buen símbolo de la integración de las Empresas fundadoras: el rombo azul corresponde a la antigua empresa nacional y el óvalo blanco es característico de NIBCO Inc.

RUT	83.017.600-4
Dirección	Juan Griego N° 4429 San Joaquín - Santiago
Teléfono	(56 2) 489 8000
Fax	(56 2) 489 8001
Casilla	182 Correo 13
Página web	www.nibsa.com

<b>PERSONAL (Consolidado):</b> (al 31 de diciembre de 2010)	Producción	163 personas
	Administración	25 personas
	Ventas	38 personas
	<b>Total</b>	<b>226 personas</b>

<b>PERSONAL (Matriz):</b> (al 31 de diciembre de 2010)	Producción	161 personas
	Administración	23 personas
	Ventas	13 personas
	<b>Total</b>	<b>197 personas</b>

---

<b>AUDITORES:</b>	Moore Stephens Auditores Consultores
<b>COMPAÑÍA ASEGURADORA:</b>	RSA Seguros Chile S.A. <b>Bienes asegurados:</b> Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Existencias, Contenido de Oficina, Salón de Ventas. <b>Riesgos Cubiertos:</b> Todo Riesgo con adicional de terrorismo.
<b>BANCOS CON QUE OPERA:</b>	Banco BCI. Banco BCI – USA (US\$). Banco Bice. Banco BBVA. Banco Corpbanca. Banco de Chile. Banco Internacional Banco Santander Chile. Banco Santander – Chile (US\$).

<b>MAYORES ACCIONISTAS</b>	<b>ACCIONES</b>	<b>%</b>
Inversiones García Ortiz Ltda.	413.262	44,44
Inversiones Y Rentas Géminis S.A.	134.885	14,50
Vicsa S.A.	117.363	12,62
Inversiones Nueva Esperanza Ltda.	81.547	8,77
Chiletech S.A. AFI para Chiletech Fondo de Inversión	65.896	7,09
Inversiones Camino La Villa Ltda.	52.382	5,63
Zegers Y Compañía S.A., Consultores Asociados	32.392	3,48
Gerardo Zegers De Landa	21.740	2,34
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.000	0,32
José Ignacio Llorente Elexpurú	2.169	0,23
Inversiones Cerro Colorado Ltda.	1.812	0,19
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A.	1.082	0,12
IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	647	0,07
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	492	0,05
Santander S.A. Corredores de Bolsa	410	0,04
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	298	0,03
Fernando Moreno Villar	284	0,03
Asesorías e Inversiones Manquehue S.A.	196	0,02
María Trinidad García Ortiz,	131	0,01
Lionel García Ortiz	12	0,00
<b>Total : 20 accionistas</b>	<b>930.000</b>	<b>100,00</b>

Las sociedades Inversiones García Ortiz Ltda, Inversiones Camino La Villa junto con Trinidad García Ortiz y Lionel García Ortiz presentan relación entre sí, controlando en su conjunto el 50,09% del capital de Nibsa S.A.

Las personas naturales que conforman las sociedades controladoras son las siguientes:

RUT	Nombre	Inversiones García Ortiz Ltda.		Inversiones Camino La Villa Ltda.	
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
5.627.779-K	García Ortiz, Silvia	11,1%			
5.613.871-4	García Ortiz, Iván	11,1%			
6.809.814-9	García Ortiz, Cecilia	11,1%		20,0%	16,4%
6.375.009-3	García Ortiz, Marcela	11,1%			
6.639.208-2	García Ortiz, María Soledad	11,1%			
6.639.204-K	García Ortiz, María Pilar	11,1%			
8.190.127-9	García Ortiz, Lionel	11,1%			
8.190.059-0	García Ortiz, Carolina	11,1%			
9.785.951-5	García Ortiz, María Trinidad	11,1%			
5.472.262-1	Concha Undurraga, Rafael			20,0%	16,4%
14.485.658-9	Concha García, María del Pilar				5,5%
13.550.106-9	Concha García, Rafael				5,5%
15.381.072-9	Concha García, María de los Ángeles				5,5%
15.960.872-7	Concha García, Josefina				5,5%
17.701.459-1	Concha García, Juan Pablo				5,5%
<b>TOTAL</b>		<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>40,0%</b>	<b>60,0%</b>

Las remuneraciones pagadas a los directores, por concepto de dietas, durante el año 2010 y 2009, son las siguientes:

<b>Director</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Fernando Agüero Garcés	2.441	2.418
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	2.441	2.418
Rafael Concha Undurraga	2.441	2.418
Juan Luis Correa Ardizzoni	2.441	2.418
Sergio De La Cuadra Fabres	2.441	2.418
Victor Manuel Jarpa Riveros	2.441	2.418
Rafael Vielva Fernández	2.441	2.418
	<b>17.087</b>	<b>16.926</b>

Los directores no presentan remuneraciones por otros conceptos.

No existen gastos en asesoría del directorio.

No existen gastos asociados a comité de directores o sus asesores.

Las remuneraciones pagadas a Gerentes y Ejecutivos principales durante el año 2010 y 2009 ascienden a M\$ 251.411 y M\$ 234.159, respectivamente.

No existen pagos por indemnizaciones por años de servicio o planes de incentivo a Gerentes o Ejecutivos Principales durante el año 2010 y 2009

La política de dividendos de la sociedad es repartir al menos el 30% de las utilidades liquidas del ejercicio, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

Respecto a transacciones de acciones, obligadas a informar, de acuerdo a lo establecido por la norma de carácter general N° 30, sección II, letra C2, número 12, durante el ejercicio 2010 no se ha realizado ningún traspaso de acciones.

**ESTADISTICA TRIMESTRAL BURSATIL**

2008	<b>I Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	
		Monto total Transado [\$]	
		Precio Promedio [\$]	
	<b>II Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	
	Monto total Transado [\$]		
	Precio Promedio [\$]		
<b>III Trimestre</b>	N° Acciones Transadas		
	Monto total Transado [\$]		
	Precio Promedio [\$]		
<b>IV Trimestre</b>	N° Acciones Transadas		
	Monto total Transado [\$]		
	Precio Promedio [\$]		
2009	<b>I Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	
		Monto total Transado [\$]	
		Precio Promedio [\$]	
	<b>II Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	
	Monto total Transado [\$]		
	Precio Promedio [\$]		
<b>III Trimestre</b>	N° Acciones Transadas		
	Monto total Transado [\$]		
	Precio Promedio [\$]		
<b>IV Trimestre</b>	N° Acciones Transadas		
	Monto total Transado [\$]		
	Precio Promedio [\$]		
2010	<b>I Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	33.057
		Monto total Transado [\$]	129.437.534
		Precio Promedio [\$]	3.915,59
	<b>II Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	
		Monto total Transado [\$]	
		Precio Promedio [\$]	
	<b>III Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	6.138
		Monto total Transado [\$]	27.225.450
		Precio Promedio [\$]	4.435,56
	<b>IV Trimestre</b>	N° Acciones Transadas	10.906
		Monto total Transado [\$]	54.562.300
		Precio Promedio [\$]	5.002,96

La Sociedad no posee canales de ventas propios, utilizando para ello Distribuidores, Mayoristas, Sanitarias y Ferreterías. Dentro de los principales se puede mencionar a Sodimac, Easy, Construmart, Chilemat y Aguas Andinas. Entre estos clientes y Directores, Accionistas, Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad no existe ninguna relación de parentesco y/o propiedad.

La principal materia prima utilizada por la Sociedad corresponde a chatarras de bronce y/o latón, las cuales son adquiridas a diversos proveedores, ente los más importantes se puede mencionar a Germán Peña, Rene Negrete Excedentes Industriales, Aguas Andinas, Juan Carvajal. Entre estos proveedores y Directores, Accionistas, Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad no existe ninguna relación de parentesco y/o propiedad.

No existen contratos con clientes ni proveedores, salvo aquellos firmados con las tiendas de Retail que le permiten la utilización de dichos canales de distribución.

La sociedad tiene debidamente registradas sus marcas, siendo la más importante la marca NIBSA y las derivadas de está.

No existente patentes.

Con 60 años de experiencia en el rubro Metalmecánico NIBSA S.A. ha logrado consolidarse en el mercado nacional y desarrollar potenciales mercados externos, entregando un producto que compite con la más alta calidad y tecnología en los mercados internacionales.

Dentro del negocio Metalmecánico NIBSA S.A. ha dirigido sus esfuerzos a la producción de las siguientes líneas de productos:

- **CONEXIONES** : Los accesorios de unión para cañerías de cobre, comúnmente llamados conexiones (fittings), son fabricados por NIBSA S.A., cumpliendo con los más altos estándares de normas nacionales (Nch 396) e internacionales (ANSI B 16,15, ANSI B 16, 18, ANSI B, 16,26, DIN 28, 56). Las conexiones para unir las cañerías de cobre, son de tipos permanentes y desmontables. Con ambos sistemas se obtienen uniones rápidas, seguras y estancas.
- **LLAVES** : Las llaves corrientes o válvulas para redes de baja presión de NIBSA fueron diseñadas para dar un servicio con máxima eficiencia, al menor costo inicial y con la menor mantención posible.

Existe una semejanza morfológica entre la línea de válvulas industriales y la de llaves corrientes, siendo las partes principales, pero de inferior dimensión en esta última. La diferencia se debe a la presión de trabajo para la cual fueron diseñadas, la que en llaves no supera las 125 libras por pulgada cuadrada (125 psi).

- **VÁLVULAS** : Las válvulas industriales NIBSA, fueron diseñadas para redes de alta presión (150-400 psi.). Las válvulas se agrupan según su uso y presión de trabajo en cuatro tipos: Válvula de Compuerta, Válvula de Bola, Válvulas de Globo, Válvulas de Retención.

Todas las Válvulas NIBSA, cumplen las normas fijadas por el Instituto Nacional de Normalización (I.N.N.), afiliado a la International Organization for Standardization (I.S.O.), por lo que también cumplen especificaciones usadas internacionalmente.

- **GRIFERÍA** : La Grifería NIBSA se agrupa en doce extensas líneas, fabricadas con un diseño, componentes y valor de acuerdo a los diferentes segmentos de mercado.

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio al valor de las materias primas.

La Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene cerca del 63% de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

<b>Pasivos Financieros a Tasa Flotante</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 50 bps</b>	<b>Disminución de 50 bps</b>
Impacto en Resultado (M\$)	(11.403)	11.403

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 109% a las exportaciones.

En ambos casos la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

<b>Variación Dólar Americano</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 5%</b>	<b>Disminución de 5%</b>
Impacto en Resultado (M\$)	26.702	(26.702)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas de encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 10% LME Cobre</b>	<b>Disminución de 10% LME Cobre</b>
Impacto en Resultado (M\$)	(230.155)	230.155

NIBSA S.A. posee una planta industrial en Santiago, ubicada en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín y un Salón de Ventas en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago.

En la Planta Industrial se encuentran tanto el área administrativa, comercial como el proceso productivo de NIBSA S.A.

El área comercial mantiene en la planta una sala de ventas y bodega de despacho, orientadas a los grandes clientes, que junto al Salón de Ventas que se ocupa de la venta directa a los consumidores finales buscan satisfacer las distintas necesidades de nuestros clientes.

En relación al proceso productivo, éste comprende el proceso de fundición de metales, mecanizado de piezas, tratamiento superficial y armado de productos.

Dentro de la Planta se encuentran cuatro áreas destinadas a la fundición de metales:

- Recuperación de metales : En esta área mediante tres hornos de inducción eléctrica, la chatarra es fundida, homogeneizada y estandarizada de acuerdo a las normas nacionales e internacionales existentes. Para esto cuenta con un moderno analizador de metales que permite la certificación de la aleación.
- Fundición I : Este proceso, corresponde a una fundición de arena en verde, con el apoyo de una moderna batería de 3 hornos de inducción con sistema Doble Push-Out.
- Fundición II : Esta fundición está compuesta por dos modernos sistemas automáticos de fusión e inyección de latón, de baja presión, en coquillas.
- Fundición III : La operación de esta fundición se realiza de dos formas, ambas completamente automáticas, en uno de los casos con un sistema de producción de arena en verde, en línea y fabricación continua de moldes, coordinado con el vaciado de metal; en el otro, con un sistema de colada continua de barras de bronce.

El Mecanizado de piezas es realizado principalmente con máquinas automáticas de alta productividad, capaces de ejecutar más de un proceso mecánico en forma simultánea.

Tanto los procesos de tratamiento superficial como los armados son principalmente manuales, pero se han incorporado máquinas automáticas para el armado de llaves y embolsado de productos de acuerdo a las distintas necesidades del mercado.

Además, debemos mencionar que todos los productos se encuentran sometidos a exigentes normas de calidad, lo que ha motivado un notable mejoramiento en equipos de calibración y control para el departamento de calidad.

Es importante destacar la constante inversión que realiza NIBSA con el fin de reducir los niveles de emisión, incorporando modernos sistemas en todos los procesos que permiten cumplir con las normas dispuestas por la autoridad y decir con orgullo que la empresa está comprometida con el mejoramiento del medio ambiente.



**ESTADOS FINANCIEROS**  
**DE NIBSA S.A. Y FILIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

<b>Activos</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.968.186	2.293.925	2.192.496
Otros Activos No Financieros, Corriente	24.263	23.382	14.398
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.573.790	1.461.385	1.538.100
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	54.504	0	0
Inventarios	4.953.310	4.060.980	3.709.876
Activos por impuestos corrientes	66.247	77.135	170.503
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	8.640.300	7.916.807	7.625.373
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.640.300</b>	<b>7.916.807</b>	<b>7.625.373</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	16.773	13.311	14.467
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	243.656	289.066	277.824
Propiedades, Planta y Equipo	6.902.248	7.562.424	8.140.210
Propiedad de inversión	138.364	138.365	138.365
Activos por impuestos diferidos	161.898	211.204	305.048
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>7.462.939</b>	<b>8.214.370</b>	<b>8.875.914</b>
<b>Total de activos</b>	<b>16.103.239</b>	<b>16.131.177</b>	<b>16.501.287</b>

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	1.023.000	793.974	1.214.641
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	584.019	728.912	590.933
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	166.261	168.538	168.538
Otras provisiones a corto plazo	175.583	0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	70.515	25.829	34.827
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	433.880	260.545	310.442
Otros pasivos no financieros corrientes	0	0	0
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.453.258</b>	<b>1.977.798</b>	<b>2.319.381</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.453.258</b>	<b>1.977.798</b>	<b>2.319.381</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	1.744.587	2.226.271	2.816.559
Pasivos no corrientes	0	14.395	0
Pasivo por impuestos diferidos	771.616	817.618	864.698
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	731.498	864.343	1.012.562
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>3.247.701</b>	<b>3.922.627</b>	<b>4.693.819</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>5.700.959</b>	<b>5.900.425</b>	<b>7.013.200</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12.410.338	12.410.338	14.969.470
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.008.595)	(2.180.188)	(5.482.109)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>10.401.743</b>	<b>10.230.150</b>	<b>9.487.361</b>
Participaciones no controladoras	537	602	726
<b>Patrimonio total</b>	<b>10.402.280</b>	<b>10.230.752</b>	<b>9.488.087</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>16.103.239</b>	<b>16.131.177</b>	<b>16.501.287</b>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>IV Trim. 2010</b>	<b>IV Trim. 2009</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	8.764.359	8.626.168	2.216.767	2.368.618
Costo de ventas	(6.020.572)	(6.017.616)	(1.604.992)	(1.774.844)
Ganancia bruta	<u>2.743.787</u>	<u>2.608.552</u>	<u>611.775</u>	<u>593.774</u>
Otros ingresos, por función	41.297	31.471	8.736	4.843
Costos de distribución	(747.551)	(697.239)	(210.354)	(150.099)
Gasto de administración	(1.159.144)	(952.680)	(301.555)	(212.529)
Otros gastos, por función	0	(3.320)	0	(3.320)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.821)	600	(1.821)	600
Ingresos financieros	21.257	43.921	11.119	3.424
Costos financieros	(108.066)	(272.000)	(32.997)	(48.411)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12.190	59.242	14.592	10.462
Diferencias de cambio	2.305	10.769	(2.390)	11.409
Resultado por unidades de reajuste	(56.363)	77.410	(9.093)	(18.860)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	747.891	906.726	88.012	191.293
Gasto por impuestos a las ganancias	(162.679)	(164.061)	(41.026)	(3.774)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	585.212	742.665	46.986	187.519
Ganancia (pérdida)	585.212	742.665	46.986	187.519
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	<u>585.277</u>	<u>742.789</u>	<u>46.877</u>	<u>187.546</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(65)	(124)	109	(27)
Ganancia (pérdida)	585.212	742.665	46.986	187.519
<b>Ganancias por acción</b>				
<b>Ganancia por acción básica</b>				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	629,33	798,70	50,41	201,66
Ganancia (pérdida) por acción básica	629,33	798,70	50,41	201,66
<b>Ganancias por acción diluidas</b>				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	629,33	798,70	50,41	201,66
Ganancias (pérdida) diluida por acción	<u>629,33</u>	<u>798,70</u>	<u>50,41</u>	<u>201,66</u>

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>IV TRIM 2010</b>	<b>IV TRIM 2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado del resultado integral</b>				
Ganancia (pérdida)	585.212	742.665	46.986	187.519
Resultado integral total	585.212	742.665	46.986	187.519
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	585.277	742.789	46.877	187.546
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(65)	(124)	109	(27)
<b>Resultado integral total</b>	<b>585.212</b>	<b>742.665</b>	<b>46.986</b>	<b>187.519</b>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.101.448	10.112.543
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	360
Otros cobros por actividades de operación	9.381	5.170
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.191.747)	(6.095.816)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.963.728)	(2.029.013)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(25.478)	(19.100)
Otros pagos por actividades de operación	(548.316)	(729.419)
Intereses recibidos	20.430	43.745
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(139.804)	7.727
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	266
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	262.186	1.296.463
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.870	600
Compras de propiedades, planta y equipo	(32.564)	(114.743)
Dividendos recibidos	57.600	48.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	31.906	(66.143)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.883.603	636.028
Total importes procedentes de préstamos	1.883.603	636.028
Pagos de préstamos	(2.177.912)	(1.505.210)
Dividendos pagados	(238.102)	0
Intereses pagados	(85.056)	(255.183)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.364)	(4.526)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(619.831)	(1.128.891)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(325.739)	101.429

---

<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(325.739)	101.429
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>2.293.925</u>	<u>2.192.496</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>1.968.186</u>	<u>2.293.925</u>

# ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

26

## Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación es no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	12.410.338	0	0	0	0	(2.180.188)	10.230.150	602	10.230.752
Saldo Inicial Reexpresado	12.410.338	0	0	0	0	(2.180.188)	10.230.150	602	10.230.752
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						585.277	585.277	(65)	585.212
Resultado integral							585.277	(65)	585.212
Dividendos						(413.684)	(413.684)		(413.684)
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	171.593	171.593	(65)	171.528
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	12.410.338	0	0	0	0	(2.008.595)	10.401.743	537	10.402.280

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación es no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	14.969.470	0	0	0	0	(5.482.109)	9.487.361	726	9.488.087
Saldo Inicial Reexpresado	14.969.470	0	0	0	0	(5.482.109)	9.487.361	726	9.488.087
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						742.789	742.789	(124)	742.665
Resultado integral							742.789	(124)	742.665
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.559.132)	0		0	0	2.559.132	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	(2.559.132)	0	0	0	0	3.301.921	742.789	(124)	742.665
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	12.410.338	0	0	0	0	(2.180.188)	10.230.150	602	10.230.752

Las Notas números 1 a la 30 adjuntas, forman parte integral de estos estados financieros

**(1) Información General**

NIBSA S.A., (la "Sociedad Matriz") se constituyó el 29 de diciembre de 1966 bajo la razón social de Industrias NIBCO SGM Sudamericana Limitada, transformándose en sociedad anónima cerrada con fecha 1 de junio de 1983, según acuerdo de sus socios publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1983. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 1991, se acordó modificar la razón social por NIBSA S.A. (MATRIZ), manteniéndose como sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 625, como sociedad anónima cerrada, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Procediendo a su inscripción en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a partir del 13 de julio de 2000, adquiriendo la categoría de sociedad anónima abierta. Posteriormente, con fecha 18 de enero de 2010 se procede a su inscripción en la Bolsa de Comercio de Santiago.

El objeto de la Sociedad es la explotación del rubro metalmecánico, orientado hacia la producción y comercialización de productos de bronce, hierro, latón y, en general, de toda clase de metales.

La Sociedad tiene su planta productiva y comercial en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín.

El Directorio de la Sociedad está integrado por 7 miembros titulares que se eligen cada año por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias en forma mensual. El actual Directorio está formado por los señores:

Félix Rafael Concha Undurraga	Presidente
Fernando Agüero Garcés	Director
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	Director
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director
Sergio de la Cuadra Fabres	Director
Víctor Jarpa Riveros	Director
Rafael Vielva Fernández	Director

La Sociedad es controlada por 4 Accionistas quienes en conjunto, poseen el 50,8% de las acciones de la Sociedad.

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad Matriz y su Filial tienen una dotación de 226 personas. A diciembre de 2009, tal dotación era de 235 personas.

Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., la Filial, se constituyó el 11 de julio de 1994, y su giro es la compra, venta, comercialización, importación, exportación y distribución por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes, además de la asesoría y realización de proyectos de inversión, de estudios de factibilidad, de administración y otros afines. Los ingresos generados por la Sociedad Matriz durante los años 2010 y 2009 corresponden en su totalidad, a servicios y asesorías prestadas a empresas relacionadas.

La Sociedad tiene sus oficinas ubicadas en Pedro Mira N° 409, comuna de San Joaquín.

Los estados financieros consolidados de NIBSA S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 07 de marzo de 2011.

## **(2) Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera N°1: Primera Adopción de las NIIF, estas políticas han sido aplicadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios cubiertos en estos estados financieros consolidados.

### **(a) Bases de Preparación**

Los estados financieros consolidados adjuntos, se han preparado acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) aprobadas y adoptadas para su utilización en Chile por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de acuerdo a lo indicado en Oficio Circular N° 457, los que cumplen sin reserva cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes y con aplicación efectiva al 1 de enero de 2010.

Tales normas se han aplicado en forma integral, en la preparación de los estados financieros adjuntos, los que se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta, la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera NIBSA S.A. y Filial.

Los estados financieros del año 2009, fueron aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas del 05 de abril de 2010 y fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, vigentes al 31 de diciembre de 2009, razón por la cual las cifras del año 2009, difieren de las que se presentan en estos estados financieros. Para su adecuada comprensión se incorporan en la nota (3) las conciliaciones de resultados y patrimonio exigidas por la norma vigente.

### **(b) Periodos Cubiertos**

Los presentes estados financieros consolidados de NIBSA S.A. y Filial comprenden los estados de situación financiera consolidados al 1° de enero de 2009 (fecha de transición), al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales por los periodos de tres y doce meses y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010 y sus correspondientes notas explicativas.

Tales estados financieros son los primeros que han sido preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas

por el International Standards Board ("IASB") y considerando regulaciones respectivas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS").

**(c) Perímetro de Consolidación**

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros de Nibsa S.A. Matriz y su filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda, entidad sobre la cual la Sociedad Matriz, tiene el poder de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Nibsa S.A. tiene el poder para regir las políticas operativas y financieras de Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., por cuanto tiene el 99,5% de su propiedad.

Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y su filial después de eliminar los saldos y transacciones intercompañías.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones efectuadas entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Las participaciones de los no controladores representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la Sociedad Matriz y son presentados separadamente en los estados de resultados integrales y dentro del patrimonio. Cualquier interés de los no controladores se valorizará a valor razonable o a su interés proporcional en los activos y pasivos identificables de la parte adquirida transacción por transacción.

**(d) Nuevos Pronunciamientos Contables**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican:

<b>Normas y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria a partir de:</b>
Enmienda a NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.	Períodos iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 1, (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para adoptadores por primera vez -(ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones- Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.

NIIF 9, Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 2009 para la contabilización de pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 12, Impuestos diferidos-Recuperación de Activo subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 34, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejorar a NIIFs Mayo 2010- colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

<b>Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria a partir de:</b>
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Un número de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas no son aún efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros consolidados.

La Administración espera que ninguna de éstas, tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados de la Matriz y su Filial.

### **(e) Transacciones en Moneda Extranjera**

#### *Moneda Funcional y de Presentación*

De acuerdo a lo indicado en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda utilizada en el entorno económico principal en que opera la empresa. La NIC 21 también establece como se debe medir y presentar tanto las transacciones en moneda extranjera como operaciones realizadas en el extranjero.

NIBSA S.A. Matriz tiene transacciones denominadas en moneda extranjera, lo cual requiere que se determine una moneda funcional. La Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., en cambio, sólo tiene transacciones en pesos chilenos. En ninguno de los dos casos se realizan operaciones en el extranjero.

El análisis realizado por la Administración respecto de la moneda funcional se hizo utilizando como base la información respecto a la estructura de fijación de precios de ventas a clientes, así como la importancia que presenta la principal materia prima en su estructura de determinación de precios, concluyendo que la moneda funcional aplicable para la Matriz, Nibsa S.A. y su Filial, Servicios y Representaciones NIBSA Ltda., es el peso chileno.

### *Transacciones y Saldos en moneda extranjera y en unidades de fomento*

Las transacciones realizadas en moneda extranjera y en unidades de fomento se convierten a la moneda funcional, pesos chilenos, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los saldos de estos activos y pasivos monetarios transados en monedas distintas a la funcional, se presentan expresados en pesos chilenos, de acuerdo a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, conforme a lo siguiente:

		31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		(Cifras expresadas en pesos chilenos - \$)		
Dólar Estadounidense	US\$	468,01	507,10	636,45
Libra Esterlina	GBP	721,01	814,49	918,27
Euro	EUR	621,53	726,82	898,81
Unidad de Fomento	UF	21.455,55	20.942,88	21.452,57

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a la moneda funcional a los tipos de cambio de cierre de estos activos y pasivos monetarios, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

#### **(f) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### **(g) Instrumentos Financieros**

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. Los clasifica en las siguientes categorías:

##### **(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como corrientes.

##### **(ii) 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 incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses seguidos

desde la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable, es decir a su valor nominal, que no incluye interés implícito dado los cortos plazos de crédito otorgados a los clientes, y posteriormente son registradas por su valor nominal menos la estimación por pérdidas por deterioro del valor. Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

En el proceso de preparación de los estados financieros consolidados, se establece una estimación para pérdidas por deterioro de deudores comerciales cuando existe evidencia objetiva de que NIBSA S.A. no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial.

El valor en libros de los deudores comerciales se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación de incobrables y tanto la pérdida como la recuperación posterior de valores dados de baja con anterioridad, se reconocen en el estado de resultados integrales.

### **(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de NIBSA S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si NIBSA S.A. vendiese un valor significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses seguidos a partir de la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos corrientes.

### **(iv) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que NIBSA S.A. se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y NIBSA S.A. ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas" en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho de NIBSA S.A. a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el valor en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto.

Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como "ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos".

NIBSA S.A. evalúa en la fecha de cada estado financiero, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

#### **(h) Inventarios**

Los inventarios se presentan valorizados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de producción de inventarios fabricados comprende los costos directamente relacionados con las unidades producidas tales como materia prima, mano de obra, costos fijos y variables que se hayan incurrido para la transformación de la materia prima en productos terminados. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica que acumula dichos gastos.

En el caso de los inventarios adquiridos, el costo de adquisición comprende el precio de compra, los derechos de internación, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de mercaderías y materiales.

El costo de los inventarios vendidos se basa en el método promedio, e incluye el gasto en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los inventarios para la venta se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

**(i) Otros Activos no Financieros Corrientes y No Corrientes**

Este rubro está constituido principalmente por gastos anticipados correspondientes a seguros vigentes, boletas de garantías, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

**(j) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación**

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con las normas de la NIC 28, aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio a su valor patrimonial.

Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período en la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

**(k) Propiedades, Planta y Equipos**

Este rubro está conformado principalmente por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, plantas, maquinas y equipos utilizados en el giro de NIBSA S.A. Estos bienes se reconocen inicialmente por su costo y en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, plantas y equipos, que requieren su reemplazo en un período de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica.

Los costos posteriores o de reemplazo, son registrados también como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedad, planta y equipos vayan a fluir a NIBSA S.A. y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas, cuyo promedio ponderado por rubro es:

Construcciones y obras de infraestructura	23	años
Maquinarias y equipos	7	años
Otros	3	años

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados si es necesario, en cada cierre anual de estados financieros. Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Las obras en curso, en caso de existir, se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, en caso de existir, son contabilizados en su fecha de adquisición, según el valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

Los activos en leasing se deprecian de acuerdo a las mismas normas señaladas para el resto de propiedad, planta y equipo, y son clasificados en el rubro "propiedad, planta y equipo". Dichos activos no son de propiedad de la empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

### **(I) Propiedades de Inversión**

Los inmuebles que la Administración ha destinado para el arrendamiento a terceros bajo la modalidad de un arriendo operativo, se presentan a su valor de mercado

conforme a tasación efectuada por tasadores independientes quienes en su informe han considerado el tamaño, ubicación del mismo.

**(m) Activos Intangibles**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los derechos adquiridos sobre marcas se presentan a costo histórico y tienen vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos futuros de efectivo.

Los gastos de investigación y desarrollo son llevados a resultados. En los últimos cinco años NIBSA S.A. y Filial no han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

**(n) Deterioro de Valor de Activos no Corrientes**

La Administración de la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, se estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Administración estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor de uso. El valor de uso es determinado mediante la estimación de los flujos futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuesto, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para el caso de la plusvalía o menor valor y de los activos intangibles de vida útil indefinida, los valores recuperables se estiman anualmente.

En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Anualmente, la Administración de la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

**(o) Préstamos que Devengan Intereses**

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociaciones o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva, reconociendo los gastos e intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de NIBSA S.A. y Filial son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y las obligaciones con bancos e instituciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que NIBSA S.A. y Filial, tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

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, cuando seas apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

**(p) Provisiones**

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando NIBSA S.A. y Filial, tienen 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 valor se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones

por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

#### **(q) Beneficios a los Empleados**

##### *Beneficios al personal a corto plazo*

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del año.

##### *Beneficios a empleados de largo plazo*

La Sociedad Matriz registra beneficio al personal por años de servicio valuada por el método actuarial para los trabajadores que tengan pactado este beneficio de acuerdo a los convenios suscritos, con una tasa de descuento del 6,15% anual para el 31 de diciembre de 2010; del 6,36% anual al 31 de diciembre de 2009 y del 5,92% anual para el 01 de enero de 2009, y considerando una permanencia basada en datos estadísticos de rotación del personal.

Esta tasa es obtenida a partir de la publicación de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile para Bonos del Banco Central en pesos (tasa BCP) a 10 años.

El cálculo de esta obligación de prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos integrales reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

#### **(r) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

El gasto por impuesto a las ganancias o impuesto a la renta de NIBSA S.A. y su Filial se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido,

según corresponda, por las diferencias permanentes y temporarias, de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

#### **(s) Distribución de Dividendos**

Conforme a la política de reparto de dividendos establecida en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 05 de abril de 2010, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, correspondiente a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas. La provisión determinada se registra bajo el rubro Provisiones.

Respecto a los dividendos, NIBSA S.A. podrá hacer repartos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses, más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.

#### **(t) Ingresos Ordinarios**

La Sociedad Matriz y su Filial, reconocen los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativas derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí misma, implicación en la gestión corrientes de los bienes vendidos.

Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta, ya que la Sociedad efectúa venta de sus productos tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Estos ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de productos son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, estimaciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Consideramos valor razonable el precio de lista asignado a cada cliente, la forma de pago acordada con cada cliente también es considerada como valor contado y no reconocemos intereses implícitos por este período.

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados, a través del método lineal durante el período de arrendamiento en función de su devengo.

Los ingresos por dividendos y distribución de utilidades se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

#### **(u) Información Financiera por Segmento**

Los segmentos operativos se han definido de forma coherente con la manera en que la Administración reporta internamente sus segmentos para la toma de decisiones de la operación y asignación de recursos ("el enfoque de la Administración").

La Sociedad presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocios) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los segmentos son componentes identificables de la Sociedad que proveen servicios relacionados (segmento de negocios), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los segmentos que utiliza la Sociedad para gestionar sus operaciones serán por los siguientes:

##### Áreas de negocios:

- Gasfitería
- Grifería
- Otros

##### Áreas geográficas:

- Ventas Nacionales
- Exportaciones

##### Principales clientes:

- Grandes Clientes
- Otros

**(v) Arrendamiento de Activos**

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros son aquéllos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Todos los arrendamientos formalizados por la Sociedad son operativos.

**(w) Costos por Intereses**

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado (propiedades, planta y equipo) se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, se registran en gastos.

**(x) Reconocimiento de Gastos**

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra y costos asignables directamente a la producción, entre otros.

Los costos de distribución comprenden los costos de embarques, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.

Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, honorarios por asesorías externas, gastos de servicios generales, gastos de seguros, entre otros.

**(y) Ganancias por Acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio, el NIBSA S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**(z) Estado de Flujos de Efectivo**

NIBSA S.A. prepara el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7, y lo presenta como parte integrante de sus estados financieros, para cada período en que sea obligatoria la presentación de éstos.

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivo habidos durante el período, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación, según los siguientes significados:

- El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.
- Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en valores determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos actividades ordinarias de las empresas, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

NIBSA S.A. y Filial informan acerca del flujo de efectivo bajo el método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

**(aa) Medio Ambiente**

Los desembolsos relacionados con el cuidado del medio ambiente son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

**(3) Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Conciliaciones con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA)**

La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N° 457 de fecha 20 de junio de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha

entidad fiscalizadora, que adopten las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS"), a partir del 1 de enero de 2009, normas que han sido adoptadas en Chile bajo denominación Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), incluyendo a aquellas que se acojan a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009. NIBSA S.A. se encuentra acogida a esta última opción como parte del proceso de adopción.

De acuerdo a esta disposición, los estados financieros de NIBSA S.A. y Filiales, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros preparados y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y ha aplicado las normas de la NIIF 1 en su preparación.

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las NIIF que afectan a NIBSA S.A. son el ejercicio comenzado el 1º de enero de 2009, que es la fecha de transición y el 1º de enero de 2010, que es la fecha de convergencia plena a las NIIF.

### **3.1 Exenciones a la primera aplicación retroactiva elegida por NIBSA S.A.**

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exenciones que se aplicaron en la Sociedad son las siguientes:

#### **a) Combinaciones de negocio**

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición. NIBSA SA. y Filial han aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios; por lo tanto, no han re expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

#### **b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido**

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de la partida de propiedad, planta y equipos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

NIBSA S.A. y Filial, para las clases de activos que conforman los terrenos, construcciones y maquinarias, optó por la medición de estos bienes a su valor razonable, utilizando dicho valor como el costo atribuido, de acuerdo a las normas de primera adopción. El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación efectuada tanto de expertos internos como externos independientes a todos los activos de la misma clase, determinando de esta forma nuevos costos atribuidos, vidas útiles y valores residuales.

NIBSA S.A. y Filial, para las clases de activos que conforman el mobiliario y matricería, optó por la medición de estos bienes a su valor de revalorización neto, como el costo atribuido, de acuerdo a las normas de primera adopción.

**c) Beneficios al personal**

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. NIBSA S.A. ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a 1º de enero de 2009.

**d) Diferencias de cambio**

Si el adoptante hace uso de esta exención: i) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y ii) la ganancia ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

**e) Instrumentos financieros compuestos**

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no tiene instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

**f) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente**

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados financieros consolidados los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos valores en libros que la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos valores en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

La Sociedad matriz y la Sociedades Filial adoptarán las NIIF por primera vez el 01 de enero del 2010.

**g) Re-expresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39**

El impacto de la exención es que los comparativos no deben ser presentados para la NIC 32 y la NIC 39. NIBSA S.A. ha decidido no aplicar esta exención y ha aplicado la NIC 32 y la NIC 39 desde la fecha de transición 1 de enero de 2009

#### **h) Designación de activos financieros y pasivos financieros**

NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF, en la medida que corresponda.

#### **i) Pagos basados en acciones**

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados ó resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no efectúa pagos basados en acciones.

#### **j) Contratos de seguros**

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4 Contratos de Seguro. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable a la Sociedad.

#### **k) Pasivos por restauración o por desmantelamiento**

La Sociedad no ha detectado al 1º de enero de 2009 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos de desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

#### **l) Arrendamiento**

Determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Esta exención no es aplicable, por no tener hechos ni circunstancias evidentes a la fecha de transición que determinen la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

#### **m) Concesiones de servicios**

La exención permite restablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá:

- i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y
- ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no posee concesiones de servicios.

### 3.2 Conciliación de PCGA Chilenos a NIIF

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se presenta la cuantificación del impacto de la transición desde principios contables generalmente aceptados en Chile (PCGA) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) resultante de aplicar esta normativa en NIBSA S.A.

#### (a) Patrimonio Conciliado al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Detalle	Referencia Nota 3.3	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Patrimonio neto bajo, PCGA chilenos		12.648.440	12.702.496
Reclasificación participaciones minoritarias		629	761
<b>Patrimonio total</b>		<b>12.649.069</b>	<b>12.703.257</b>
Propiedades, plantas y equipos	a	(889.722)	(889.722)
Inventarios	b	(1.206.436)	(1.206.436)
Deudores comerciales		(5.771)	(5.771)
Ajuste por diferencia de conversión			
Inversiones en asociadas	c	(6.937)	(6.937)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	d	(845.976)	(845.976)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	e	(428.191)	(428.191)
Impuestos diferidos	f	167.898	167.898
Reversa corrección monetaria patrimonio	g	(292.157)	0
Interes minoritarios sobre ajustes NIIF	h	(28)	(35)
Diferencia entre el resultado PCGA y las NIIF		1.089.003	0
<b>Efecto de la transición a las NIIF por adopción de norma</b>		<b>(2.418.317)</b>	<b>(3.215.170)</b>
<b>Patrimonio Neto bajo NIIF</b>		<b>10.230.752</b>	<b>9.488.087</b>

#### (b) Resultado para el período terminado al 31 de diciembre de 2009 y el cuarto trimestre de 2009:

Detalle	Referencia Nota 3.3	01/01/2009 31/12/2009 M\$
<b>Resultado bajo PCGA Chilenos</b>		<b>238.102</b>
Depreciación y reverso de corrección monetaria de activos fijos	i	587.206
Deudores comerciales		(924)
Activos intangibles	d	42.206
Inversiones en empresas asociadas	c	7.911
Inventarios	b	140.377
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		384
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	e	150.667
Impuestos diferidos	f	(130.918)
Reversa corrección monetaria activos y pasivos	g	(292.222)
Efecto en el interés minoritario por participación negocios en conjunto	h	(124)
<b>Efecto de la transición a las NIIF</b>		<b>504.563</b>
<b>Resultado bajo NIIF</b>		<b>742.665</b>

### **3.3 Explicación de los efectos por cambios de PCGA Chilenos a NIIF**

Los efectos producidos por la transición de PCGA en Chile a NIIF se ajustan contra resultados retenidos.

#### **a) Propiedades, plantas y equipos**

Para efectos de primera adopción, la Sociedad procedió a reevaluar los terrenos, construcciones y maquinarias y equipos, realizando una reestimación de vidas útiles de construcciones, maquinarias y equipos y otros componentes técnicos. La revaluación de terrenos efectuada se realizó de acuerdo con NIIF 1 y el nuevo valor corresponde al costo inicial del activo a partir de la fecha de transición.

El ajuste a propiedades, planta y equipo corresponde a la diferencia originada por la valorización a valor justo como costo de los activos de la Sociedad, efectuada a la fecha de transición. Tal procedimiento, efectuado por tasadores independientes, generó un menor valor en los bienes que conforman la propiedad, planta y equipos, registrado contra Resultados Acumulados.

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos fijos aplicada bajo norma local para el ejercicio 2009, el efecto en depreciación del ajuste a valor justo antes mencionado y el cambio de vidas útiles efectuado para utilizar vidas útiles económicas de los activos fijos.

#### **b) Inventarios**

Corresponde a los ajustes en el valor de los inventarios existentes al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a los nuevos costos de producción según Norma NIIF, derivados por los cambios en la depreciación del ejercicio, entre otros.

#### **c) Inversiones en asociadas**

Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación, es decir, el método de contabilización de acuerdo al cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimente la asociada. Los principales cambios que presentan las asociadas por la aplicación de las NIIF provienen de la revalorización de sus bienes que conforman la propiedad, planta y equipos, cambios en sus tasas de depreciación y reconocimiento de impuestos diferidos sobre estos efectos.

#### **d) Activos intangibles**

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos intangibles aplicada desde su adquisición y el efecto en amortización así como otros activos que no se espera que generen flujos futuros de efectivo.

#### **e) Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados**

Las NIIF requieren que los beneficios por prestaciones definidas entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinados en función de la aplicación de un

modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores actuales a costo devengado del beneficio.

**f) Impuestos diferidos**

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Acumulados en el Patrimonio.

**g) Reversa corrección monetaria**

IFRS no considera indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la conciliación.

**h) Interés minoritario sobre ajustes NIIF**

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de resultados integrales.

**i) Depreciación y reverso de corrección monetaria de activos fijos**

La Sociedad efectuó revisión de los valores libros registrados según PCGA junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación.

**(4) Uso de Estimaciones y Juicios de la Administración**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de NIBSA S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de NIBSA S.A. Estas estimaciones, que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas al cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos registrados en ellos, se refieren

básicamente a:

- La valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de los valores netos de realización de los inventarios.

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

## (5) Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

### Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, y tipo de cambio al valor de las materias primas.

La Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene cerca del 63% de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

Pasivos Financieros a Tasa Flotante	31/12/2010	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 50 bps	Disminución de 50 bps
Impacto en Resultado (M\$)	(11.403)	11.403

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 109% a las exportaciones.

En ambos casos la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

Variación Dólar Americano	31/12/2010	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 5%	Disminución de 5%
Impacto en Resultado (M\$)	26.702	(26.702)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas de encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	31/12/2010	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(230.155)	230.155

### **Riesgo de Liquidez**

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Sociedad en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, captando excesos de liquidez y previniendo insuficiencias con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior a la fecha de presentación de estos Estados, la Sociedad

presenta índices de liquidez que muestran que puede cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

El grado de exposición al riesgo de liquidez se presenta en la nota (17) Otros Pasivos corrientes y no corrientes y en la nota (18) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

### **Riesgo de Crédito**

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Sociedad está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad se encuentra en estos instantes evaluando seguros de crédito, lo que permitiría aminorar los riesgos asociados a la cartera de clientes.

El grado de exposición al riesgo de crédito se muestra en el punto (9) Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

## **(6) Información por Segmentos**

NIBSA S.A. presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados corresponden a los siguientes:

#### Áreas de negocio

Información por Segmentos	Gasfitería M\$	Grifería M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.192.157	1.428.020	144.182	8.764.359
Costo de ventas	(5.003.146)	(875.721)	(141.705)	(6.020.572)
<b>Total</b>	<b>2.189.011</b>	<b>552.299</b>	<b>2.477</b>	<b>2.743.787</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13.214.544</b>	<b>2.623.781</b>	<b>264.914</b>	<b>16.103.239</b>

#### Áreas geográficas

Información por Segmentos	Venta Nacional M\$	Exportaciones M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.889.691	874.668	8.764.359
Costo de ventas	(5.382.452)	(638.120)	(6.020.572)
<b>Total</b>	<b>2.507.239</b>	<b>236.548</b>	<b>2.743.787</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14.496.152</b>	<b>1.607.087</b>	<b>16.103.239</b>

#### Principales Clientes

Información por Segmentos	Grandes Clientes M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.115.258	5.649.101	8.764.359
Costo de ventas	(2.139.988)	(3.880.584)	(6.020.572)
<b>Total</b>	<b>975.270</b>	<b>1.768.517</b>	<b>2.743.787</b>
<b>Total Activos</b>	<b>5.723.832</b>	<b>10.379.407</b>	<b>16.103.239</b>

La información sobre costos y activos son traspasados proporcionalmente a cada uno de los segmentos.

### (7) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Efectivo en Caja	20.417	2.754	1.661
Saldos en Bancos	169.524	351.925	296.650
Otro Efectivo y Equivalente de Efectivo	0	0	1.589.082
Valores Negociables de Fácil Liquidación	1.778.245	1.939.246	305.103
<b>Total</b>	<b>1.968.186</b>	<b>2.293.925</b>	<b>2.192.496</b>

### (8) Otros Activos no Financieros

La composición de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
<b>CORRIENTES</b>			
SEGUROS VIGENTES	561	639	536
GASTOS ANTICIPADOS	6.684	20.709	6.503
OTROS DEUDORES VARIOS	17.018	2.034	7.359
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>24.263</b>	<b>23.382</b>	<b>14.398</b>
<b>NO CORRIENTES</b>			
ANTICIPOS DE GRATIFICACION	10.751	13.311	14.467
PRESTAMOS AL PERSONAL	6.022	0	0
<b>TOTAL NO CORRIENTES</b>	<b>16.773</b>	<b>13.311</b>	<b>14.467</b>

### (9) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2010			31/12/2009			01/01/2009		
	Corriente			Corriente			Corriente		
	Valor bruto M\$	Deterioro incobrables M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro incobrables M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro incobrables M\$	Valor neto M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.473.801	(47.404)	1.426.397	1.367.428	(70.591)	1.296.837	1.322.022	(68.191)	1.253.831
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	104.194	(1.537)	102.657	127.168	(3.168)	124.000	250.310	(9.106)	241.204
OTROS	44.736	0	44.736	40.548	0	40.548	43.065	0	43.065
<b>Total</b>	<b>1.622.731</b>	<b>(48.941)</b>	<b>1.573.790</b>	<b>1.535.144</b>	<b>(73.759)</b>	<b>1.461.385</b>	<b>1.615.397</b>	<b>(77.297)</b>	<b>1.538.100</b>

La composición de los deudores comerciales que se encuentran con saldos no cobrados y no deteriorados, de acuerdo a plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2010	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2009	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.040.987	0	1.040.987	991.597	972	992.569	930.983	0	930.983
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	31.653	43.306	74.959	99.856	0	99.856	97.607	0	97.607
OTROS	44.736	0	44.736	40.548	0	40.548	43.065	0	43.065
<b>Total</b>	<b>1.117.376</b>	<b>43.306</b>	<b>1.160.682</b>	<b>1.132.001</b>	<b>972</b>	<b>1.132.973</b>	<b>1.071.655</b>	<b>0</b>	<b>1.071.655</b>

Movimiento del deterioro de incobrable es el siguiente:

Movimientos	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Saldo inicial	73.759	77.297
Deterioro del período	(24.818)	(3.538)
<b>Saldo final</b>	<b>48.941</b>	<b>73.759</b>

### (10) Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

Respecto de las transacciones con empresas relacionadas, corresponde señalar los siguientes aspectos relevantes.

- i. Las operaciones de compra, venta o arriendo con empresas relacionadas, no se encuentran sujetas a intereses, reajustes o descuentos.
- ii. Los plazos de pago acordados con ELSTER Medición S.A. son de 90 días.
- iii. Los plazos de pago acordados con Servicios y Representaciones NIBSA LTDA. son de 30 días.

- iv. El criterio adoptado por la Administración de la Sociedad para revelar estas transacciones es considerar las transacciones más relevantes realizadas, para la totalidad de las empresas relacionadas.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, la Sociedad mantiene la siguiente relación de documentos y cuentas por pagar, y transacciones con empresas relacionadas, directa e indirectamente:

#### Cuentas por cobrar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
96.657.930-7	Elster Medición S.A.	CHILE	Coligada	PESOS	54.504	0	0
	<b>Total</b>				<b>54.504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Cuentas por pagar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
96.957.470-5	Vicsa S.A.	CHILE	Accionista	PESOS	166.261	166.261	166.261
96.680.360-6	Zegers y compañía S.A. Consultores asociados	CHILE	Accionista	PESOS		2.277	2.277
	<b>Total</b>				<b>166.261</b>	<b>168.538</b>	<b>168.538</b>

#### Transacciones:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado al 31/12/2010		Acumulado al 31/12/2009	
					M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$	M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Venta de mercaderías	435.817	435.817	495.478	495.478
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Arriendos	16.246	16.246	16.144	16.144
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Dividendos Percibido	57.600		48.000	

### (11) Inventarios

La conformación de los inventarios al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Productos Terminados y Mercaderías	2.436.580	1.852.778	2.202.965
Materias Primas	589.400	578.107	402.399
Materiales e Insumos	793.620	457.686	460.827
Productos en Proceso	830.463	842.692	592.721
Importaciones en Tránsito	303.247	329.717	50.964
<b>TOTALES</b>	<b>4.953.310</b>	<b>4.060.980</b>	<b>3.709.876</b>

En los ejercicios finalizados a diciembre de 2010 y 2009, el costo de venta ascendió a M\$ 6.020.572.- y M\$ 6.017.616.-

La Sociedad no ha realizado variaciones en el valor neto de realización que hayan sido reconocidas como gasto en los periodos finalizados a diciembre de 2010 y 2009.

**(12) Activos por Impuestos Corrientes**

La conformación de los activos por impuestos corrientes al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
PPM por Recuperar	5.499	4.641	178.126
Créditos Tributarios	0		3.107
Crédito Sence	1.775	1.666	14.623
Provisión Impuesto a la Renta	0		(84.293)
IVA Crédito Fiscal	58.973	70.828	58.940
<b>Total Neto</b>	<b>66.247</b>	<b>77.135</b>	<b>170.503</b>

**(13) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación**

Información resumida al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Pais de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	299.962	7.760	(64.066)	0	518.242	(506.051)	12.191
<b>Total</b>				<b>299.962</b>	<b>7.760</b>	<b>(64.066)</b>	<b>0</b>	<b>518.242</b>	<b>(506.051)</b>	<b>12.191</b>

Información resumida al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Sociedad	Pais de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	307.522	15.401	(33.857)		551.507	(492.265)	59.242
<b>Total</b>				<b>307.522</b>	<b>15.401</b>	<b>(33.857)</b>	<b>0</b>	<b>551.507</b>	<b>(492.265)</b>	<b>59.242</b>

**(14) Propiedades, Planta y Equipos**

(a) La conformación de las distintas categoría que conforman las propiedades, planta y equipos al cierre de cada periodo es la siguiente:

	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
<b>VALORES BRUTOS:</b>			
TERRENOS	2.197.680	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.364.812	2.356.378	2.356.378
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	2.507.208	2.511.685	2.511.249
OTROS ACTIVOS	1.110.739	1.124.028	1.074.903
<b>Totales</b>	<b>8.180.439</b>	<b>8.189.771</b>	<b>8.140.210</b>
<b>DEPRECIACION ACUMULADA:</b>			
TERRENOS	0	0	0
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	(336.355)	(168.402)	0
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(527.563)	(264.141)	0
OTROS ACTIVOS	(414.273)	(194.804)	0
<b>Totales</b>	<b>(1.278.191)</b>	<b>(627.347)</b>	<b>0</b>
<b>VALORES NETOS:</b>			
TERRENOS	2.197.680	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.028.457	2.187.976	2.356.378
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.979.645	2.247.544	2.511.249
OTROS ACTIVOS	696.466	929.224	1.074.903
<b>Totales</b>	<b>6.902.248</b>	<b>7.562.424</b>	<b>8.140.210</b>

La depreciación del periodo comprendido entre el 01 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 es de M\$ 655.277.-

- (b) Los movimientos de cada categoría durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	TERRENOS M\$	CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS M\$	OTROS ACTIVOS M\$
<b>Saldo inicial al 01-Enero-2009</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.356.378</b>	<b>2.511.249</b>	<b>1.074.903</b>
Adiciones	0	0	436	52.908
Castigos				(3.783)
Gasto por depreciación	0	(168.402)	(264.141)	(194.804)
<b>Saldo final al 31-Diciembre-2009</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.187.976</b>	<b>2.247.544</b>	<b>929.224</b>
<b>Saldo inicial al 01-Enero-2010</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.187.976</b>	<b>2.247.544</b>	<b>929.224</b>
Adiciones	0	10.273	1.107	78.018
Castigos		(1.418)	(5.170)	(89.888)
Gasto por depreciación	0	(168.374)	(263.836)	(220.888)
<b>Saldo final al 31-Diciembre-2010</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.028.457</b>	<b>1.979.645</b>	<b>696.466</b>

- (c) Información adicional sobre propiedades, planta y equipos:
- Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no mantenía compromisos de adquisición de bienes que conforman las propiedades planta y equipos.
  - La Sociedad tiene contratos de seguros que contemplan pólizas que cubre todo riesgo con adicional de terrorismo para sus Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Contenido de Oficina, Salón de Ventas y Existencias con un monto asegurado de UF 840.675.-
  - Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 no existen

pérdidas por deterioro de valor de los activos fijos de la Sociedad.

- iv. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no mantiene plantas y maquinaria en arrendamiento.
- v. La depreciación al 31 de diciembre de 2010 se presenta en la línea de costo de ventas en los resultados integrales del ejercicio.
- vi. La Sociedad mantiene activos en garantía al 31 de diciembre de 2010, compuesto por terrenos, construcciones a valor libro de M\$ 4.094.969.- y maquinarias a valor libro de M\$ 1.433.374.-

### (15) Propiedad de Inversión

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, la Sociedad mantiene en arriendo operativo a terceros no relacionados, un inmueble de su propiedad ubicada en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago, valorizado en M\$ 94.818, que ha generado ingresos en el ejercicio terminado a diciembre de 2010 por M\$ 9.863; y mantiene en arriendo operativo a terceros relacionados, un inmueble de su propiedad ubicado en Pedro Mira N° 425, comuna de San Joaquín, valorizado en M\$ 43.547, que ha generado ingresos en el ejercicio terminado a diciembre de 2010 por M\$ 16.246.- Ambos inmuebles valorizados conforme al criterio de valorización definido en la nota 2-k.

Todos los gastos asociados a la reparación y mantenimiento del inmueble son de cargo del arrendatario.

### (16) Impuestos diferidos e Impuestos a las ganancias

#### (a) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

La Sociedad Matriz registra utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por M\$ 4.118.793.- y M\$ 3.318.858, respectivamente y créditos a favor de los accionistas por M\$ 805.492.- y M\$ 636.736, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre 2009, la Sociedad Matriz reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría por M\$ 161.855 y M\$ 121.618 que aplicado a los créditos contra tales impuesto generaron un impuesto por pagar de M\$ 35.199 y M\$ 21.376 en los respectivos ejercicios.

Conceptos	Impuestos Diferidos Activos			Impuestos Diferidos Pasivos		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.788	12.539	13.571	0	0	0
Inventarios	73.721	129.282	214.369	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	78	0	0	771.616	817.618	855.548
Equipos en Leasing	0	0	0	0	0	9.150
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21.859	18.224	19.713	0	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	56.452	51.159	57.395	0	0	0
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>161.898</b>	<b>211.204</b>	<b>305.048</b>	<b>771.616</b>	<b>817.618</b>	<b>864.698</b>

**(b) Impuesto a las Ganancias**

El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Impuestos Corrientes	01/01/2010	01/01/2009	01/10/2010	01/10/2009
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	161.855	121.619	18.795	(731)
Gasto por impuesto único (35%)	222	0	222	0
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>162.077</b>	<b>121.619</b>	<b>19.017</b>	<b>(731)</b>

Impuestos Diferidos	01/01/2010	01/01/2009	01/10/2010	01/10/2009
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	3.304	46.763	17.977	4.947
Beneficios por pérdidas fiscales	(2.702)	(4.321)	4.032	(442)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>602</b>	<b>42.442</b>	<b>22.009</b>	<b>4.505</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>				
Impuesto corriente extranjero	0	0	0	0
Impuesto corriente nacional	162.077	121.619	19.017	(731)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>162.077</b>	<b>121.619</b>	<b>19.017</b>	<b>(731)</b>
Impuesto diferido extranjero	0	0	0	0
Impuesto diferido nacional	602	42.442	22.009	4.505
<b>Total Impuestos diferidos</b>	<b>602</b>	<b>42.442</b>	<b>22.009</b>	<b>4.505</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>162.679</b>	<b>164.061</b>	<b>41.026</b>	<b>3.774</b>

**(c) Conciliación tasa efectiva**

La conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	01/01/2010	01/01/2009	01/10/2010	01/10/2009
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	747.891	906.726	88.012	191.293
Gasto por impuestos a las ganancias	162.679	164.061	41.026	3.774
<b>Conciliación Tasa Efectiva</b>	<b>21,75%</b>	<b>18,09%</b>	<b>46,61%</b>	<b>1,97%</b>

**(17) Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes****Composición**

RUT	Concepto	País de origen	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	207.881		86.517		153.572	
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	20		24.782		226.280	
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	540.314	1.744.587	528.044	2.226.271	547.146	2.816.559
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	214.893		113.130		287.643	
97036000-K	Banco Santander	CHILE	0		41.501			
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	59.892		0			
<b>Total Pasivos Financiero</b>			<b>1.023.000</b>	<b>1.744.587</b>	<b>793.974</b>	<b>2.226.271</b>	<b>1.214.641</b>	<b>2.816.559</b>

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2010:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
											efectiva	nominal
	Préstamos Bancarios:											
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	207.881		207.881			0	207.881	2,84%	2,84%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	20		20			0	20	2,67%	2,67%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	138.178	402.136	540.314	1.744.587		1.744.587	2.284.901	5,93%	5,93%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	214.893		214.893			0	214.893	2,33%	2,33%
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	US\$	59.892		59.892			0	59.892	3,30%	3,30%
<b>Total</b>				<b>620.864</b>	<b>402.136</b>	<b>1.023.000</b>	<b>1.744.587</b>	<b>0</b>	<b>1.744.587</b>	<b>2.767.587</b>		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2009:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
											efectiva	nominal
	Préstamos Bancarios:											
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	86.517		86.517			0	86.517	3,09%	3,09%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	24.782		24.782			0	24.782	2,73%	2,73%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	132.011	396.033	528.044	2.226.271		2.226.271	2.754.315	6,12%	6,12%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	113.130		113.130			0	113.130	3,98%	3,98%
97036000-K	Banco Santander	CHILE	US\$	41.501		41.501			0	41.501	3,34%	3,34%
<b>Total</b>				<b>397.941</b>	<b>396.033</b>	<b>793.974</b>	<b>2.226.271</b>	<b>0</b>	<b>2.226.271</b>	<b>3.020.245</b>		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 01 de enero 2009:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
											efectiva	nominal
	Préstamos Bancarios:											
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	123.394	30.178	153.572			0	153.572	3,23%	3,23%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	226.280		226.280			0	226.280	8,91%	8,91%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	136.787	410.359	547.146	2.680.537	136.022	2.816.559	3.363.705	13,17%	13,17%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	287.643		287.643			0	287.643	9,30%	9,30%
<b>Total</b>				<b>774.104</b>	<b>440.537</b>	<b>1.214.641</b>	<b>2.680.537</b>	<b>136.022</b>	<b>2.816.559</b>	<b>4.031.200</b>		

## (18) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las obligaciones por compras o servicios recibidos, corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 según el siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Proveedores Nacionales	377.837	456.906	353.507
Proveedores del Exterior	116.072	144.624	40.812
Remuneraciones y retenciones al personal por pagar	71.978	68.833	89.243
Imptos de retencion por pagar	18.132	58.549	28.240
Leasing por Pagar	0		79.131
<b>Total</b>	<b>584.019</b>	<b>728.912</b>	<b>590.933</b>

## (19) Pasivos por Impuestos Corrientes

La conformación de los pasivos por impuestos corrientes al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
PPM por Recuperar	(113.146)	(86.348)	(41)
Créditos Tributarios	(1.500)	0	0
Crédito Sence	(11.591)	(11.495)	0
Provisión Impuesto a la Renta	161.436	119.438	419
IVA Debito Fiscal	35.316	4.234	34.449
<b>Total Neto</b>	<b>70.515</b>	<b>25.829</b>	<b>34.827</b>

## (20) Beneficios al Personal

Las obligaciones por beneficios al personal vigente al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 se conforma según el siguiente detalle:

### Pasivo Corriente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
BONOS, GRATIFICACIONES OTROS POR PAGAR	186.864	153.345	194.485
VACACIONES AL PERSONAL	111.757	107.200	115.957
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	135.259	0	0
<b>Total</b>	<b>433.880</b>	<b>260.545</b>	<b>310.442</b>

### Pasivo No Corriente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	731.498	864.343	1.012.562
<b>Total</b>	<b>731.498</b>	<b>864.343</b>	<b>1.012.562</b>

## (21) Otros Pasivos No corrientes

Los otros pasivos no corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 se conforman según el siguiente detalle:

Concepto	Corriente			No Corriente		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0	0	0	14.395	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.395</b>	<b>0</b>

## (22) Patrimonio

Las variaciones en el patrimonio del período son las siguientes:

### (a) Capital y Número de Acciones

En la Décima Quinta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2009 en las oficinas de la Sociedad, se acordó con el voto de la unanimidad

de los accionistas presentes, que representaban la totalidad de las 930.000 acciones emitidas por la Sociedad, disminuir el capital social pagado en la suma de M\$ 2.266.975 mediante la absorción de las pérdidas acumuladas por igual valor, correspondiendo M\$ 1.982.807 a pérdidas de ejercicios anteriores y M\$ 284.168 de pérdidas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008, cuyo balance fue aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas realizada con anterioridad, el mismo 6 de abril de 2009.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social de NIBSA S.A. queda en la suma de M\$ 12.702.495, dividido en 930.000 acciones de una misma serie, ordinarias y nominativas, sin valor nominal.

### (b) Dividendos

En la Vigésima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2010, se aprobó repartir un dividendo definitivo ascendente a \$ 256,02328 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, pago que se materializó el 14 de abril de 2010.

### (23) Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Ingresos de Actividad Ordinaria	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2009 al 31/12/2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias				
-Venta Línea Gasfitería	7.192.157	6.782.671	1.861.759	1.577.289
-Venta Línea Grifería	1.428.020	1.285.829	342.969	332.952
Otras ventas	144.182	557.668	12.039	458.377
<b>Total Ingresos de actividad Ordinaria</b>	<b>8.764.359</b>	<b>8.626.168</b>	<b>2.216.767</b>	<b>2.368.618</b>

### (24) Costos y Gastos por Naturaleza

El detalle de los costos y gastos por naturaleza para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Costos de distribución	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2009 al 31/12/2009 M\$
Gastos clientes retail	372.725	363.007	114.677	51.817
Fletes	58.444	61.099	9.344	15.203
Remuneraciones y otros gastos del personal de vtas	216.136	184.456	60.545	48.786
Ferías, exposiciones, publicidad y otros	61.873	53.914	11.823	23.882
Otros Gastos	38.373	34.763	13.965	10.411
<b>Tota Costos de distribucion</b>	<b>747.551</b>	<b>697.239</b>	<b>210.354</b>	<b>150.099</b>

Gastos de Administración	01/01/2010 al	01/01/2009 al	01/10/2010 al	01/10/2009 al
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	423.964	387.020	117.571	130.940
Indemnización Años de servicios y finiquitos	113.133	14.430	20.739	(64.426)
Honorarios y Asesorías	163.039	132.209	39.453	40.105
Gastos Computacionales	35.836	27.022	10.094	6.996
Servicios Aseo, Seguridad y otros	94.672	92.142	24.267	26.271
Patentes, Contribuciones y otros	61.980	57.807	15.402	14.914
Seguros Generales	24.890	23.763	6.124	4.763
Gastos Generales	241.630	218.287	67.905	52.966
<b>Tota Costos de distribución</b>	<b>1.159.144</b>	<b>952.680</b>	<b>301.555</b>	<b>212.529</b>

## (25) Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del período según el siguiente detalle:

Diferencia de Cambio	MONEDA	01/01/2010 al	01/01/2009 al	01/10/2010 al	01/10/2009 al
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
		M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos en moneda extranjera</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	28.372	20.091	16.089	9.409
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	13.752	39.607	4.703	13.931
Inventarios	US\$	5.454	(3.474)	(3.526)	(4.166)
Inventarios	EUR	(1.810)	43	(1.207)	68
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>					
Otros pasivos financieros corrientes	US\$	(12.346)	(59.554)	(10.876)	(27.505)
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	(356)	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	(32.120)	(8.338)	(5.484)	560
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	(3.210)	902	2.691	(3.706)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	(41)	(46)	0	0
<b>Total de Diferencia de Cambio</b>		<b>(2.305)</b>	<b>(10.769)</b>	<b>2.390</b>	<b>(11.409)</b>

## (26) Ganancia por Acción

Los beneficios netos por acción, se calculan como el cociente entre la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

A continuación, se presenta el cálculo de la ganancia por acción de acuerdo a lo siguiente:

Ganancia básica por acción		Acumulado		Trimestre	
		01/01/2010 al	01/01/2009 al	01/10/2010 al	01/10/2009 al
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$	585.277	742.789	46.877	187.546
Promedio de acciones ordinarias en circulación	Acc.	930.000	930.000	930.000	930.000
<b>Ganancia básica por acción</b>	\$	<b>629,33</b>	<b>798,70</b>	<b>50,41</b>	<b>201,66</b>

## (27) Contingencias y Compromisos

Al cierre de cada período la Sociedad presenta la siguiente relación de compromisos y contingencias:

- (a) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad Matriz ha entregado boletas de garantía bancaria a clientes y proveedores por M\$ 53.437 y M\$ 71.353, respectivamente.

(b) De acuerdo al convenio pactado con el Banco de Chile, para el refinanciamiento de pasivos de largo plazo de NIBSA S.A. Matriz se debe cumplir lo siguiente:

- A no invertir en activos fijos cuyo valor supere las UF 10.000 anuales, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- A no enajenar ningún activo esencial asociado al proceso productivo cuyo valor libro sea superior a UF 500, sin autorización previa y escrita del Banco de Chile.
- A no fusionarse, crear filiales o absorber otras sociedades, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- A mantener un índice de liquidez corriente no inferior a 2,5 veces, con un test ácido no inferior a 0,9 veces.
- A mantener un índice de endeudamiento no superior a 0,87 veces su patrimonio neto efectivo.
- A mantener todos sus bienes en buen estado de funcionamiento y asegurados en Compañías de seguros de reconocida solvencia y prestigio.
- A entregar al Banco de Chile sus estados financieros, presupuestos semestrales de gastos e ingresos para el período siguiente e informes de gestión. Los estados financieros deberán ser auditados por una firma que cuente con la aprobación del Banco de Chile y deberán entregarse dentro de los primeros cuatro meses del año respectivo
- A no celebrar contratos o negociaciones con personas relacionadas o con terceros en condiciones distintas a las imperantes en el mercado, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- A no otorgar avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas, hipotecas, y en general ningún tipo de garantías personales o reales en favor de terceros, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- Respecto a los dividendos, la sociedad podrá hacer repartos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.
- Cumplir en todos los aspectos con las leyes, reglamentos, disposiciones y órdenes aplicables incluyéndose especialmente en dicho cumplimiento, sin limitaciones, el pago íntegro y oportuno de todos los impuestos, gravámenes y cargas fiscales que la afecten y a dar oportuno cumplimiento a las obligaciones laborales, previsionales, tributarias y municipales a que pudiera estar afecta.
- Mantener sus libros de contabilidad al día y llevarlos correctamente en

conformidad a los principios contables generalmente aceptados en Chile.

- Mantener todos sus derechos, franquicias, licencias y derechos de propiedad industrial e intelectual vigentes y en conformidad a la Ley.
- Informar inmediatamente al Banco de cualquier causal de incumplimiento judicial o administrativo del presente contrato y de cualquier procedimiento judicial o administrativo en su contra que pueda afectar adversamente y en forma sustancial sus negocios, activos, ingresos, pasivos o condición financiera.
- Informar al Banco de Chile de cualquier hecho calificado de esencial por la normativa que rige a las sociedades anónimas abiertas, dentro de los plazos establecidos al efecto en dicha normativa.
- Certificar en forma semestral o a solicitud del Banco de Chile, el debido cumplimiento o el incumplimiento, según corresponda, de las obligaciones asumidas en esta cláusula, lo cual se acreditará mediante declaración jurada efectuada por el Gerente General de NIBSA S.A. ante notario público.

Estas restricciones se mantendrán mientras la Sociedad mantenga obligaciones con el Banco de Chile.

A la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados, la Sociedad Matriz ha cumplido con las restricciones señaladas anteriormente.

- (c) Al 31 de diciembre de 2010 NIBSA S.A. Matriz mantiene los siguientes juicios laborales:

Juicio laboral caratulado "Pino con Resguardo.", Rol 142 2007 de fecha, 15 de febrero de 2007 en el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, el cual actualmente se encuentra en primera instancia, siendo Nibsa demandado subsidiario. El juicio no se ha iniciado dado que no se ha podido notificar a la empresa demandada principal, La cuantía del asunto es, de acuerdo a lo señalado por el Tribunal, indeterminada. El juicio se mantiene sin movimiento desde agosto de 2007 y fue ordenado su archivo en abril de 2009, lo cual se materializó y por lo cual es altamente probable que no se siga tramitando.

Juicio laboral caratulado "Ruz con Nibsa S.A.", Rol 141- 2009 en el Primer Juzgado del Trabajo de San Miguel. Juicio. En este juicio, se firmó una escritura pública de transacción con el demandante la que fue informada al Tribunal, dándose por aprobada la misma, lo que pone fin a la causa.

**(28) Sanciones**

- a. De la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

- b. De otras autoridades administrativas:

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009, ninguna autoridad administrativa ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

**(29) Medio Ambiente**

Durante el presente periodo se ha incurrido en los siguientes desembolsos relacionados con la verificación y control del cumplimiento de las ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales:

Gastos Medio Ambiente	01/01/2010 al	01/01/2009 al	01/10/2010 al	01/10/2009 al
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$		
Muestreo Isocinetico a los gases emitidos por fuentes fijas	3.928	3.646	1.344	385
<b>Total Gastos</b>	<b>3.928</b>	<b>3.646</b>	<b>1.344</b>	<b>385</b>

En la actualidad, NIBSA S.A participa, junto a un grupo de empresa socias de ASIMET del rubro fundiciones, en un acuerdo de producción limpia orientado al manejo de residuos sólidos. Producto de este trabajo NIBSA S.A. obtuvo del Consejo Nacional de Producción Limpia un certificado acreditando que la planta de Nibsa ubicada en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín, da cumplimiento a las metas y acciones de Residuos Industriales Sólidos establecidos en el Acuerdo de Producción Limpia Fundiciones, sector metalúrgico y metalmecánico.

Este certificado es válido desde el 04 de junio de 2008 hasta el 04 de junio de 2011, sujeto al cumplimiento de lo establecido en la NCH 2807.

Actualmente no existen nuevos proyectos en los cuales la sociedad se encuentre trabajando.

**(30) Hechos Posteriores**

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, 07 de marzo de 2011, en opinión de la Administración, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentados, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

**ELIANA VILLALON FLORES**  
CONTADOR GENERAL

**GERARDO ZEGERS DE LANDA**  
GERENTE GENERAL

El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

## 1. INDICES DE LIQUIDEZ

<b>1.01. LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia	3,5	4,0	3,3

Este índice a diciembre de 2010 presenta respecto al 31 de diciembre de 2009 un deterioro debido al mayor incremento porcentual experimentado por el pasivo corriente respecto al incremento porcentual presentado por el activo corriente, ocasionado principalmente por el incremento de pasivos financieros corrientes y por provisiones clasificadas como corrientes. Respecto al 01 de enero de 2009, este índice mejora debido al mayor incremento porcentual experimentado por el activo corriente por sobre el pasivo corriente debido, principalmente, al aumento de existencias.

<b>1.02. PRUEBA ACIDA</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia	1,50	1,95	1,69

Este índice presenta un deterioro respecto al 31 de diciembre de 2009, debido a que, respecto este periodo, el activo corriente neto de existencias presenta una disminución de M\$ 168.837 contra un aumento de M\$ 475.461 experimentada por el pasivo corriente; respecto al 01 de enero de 2009, este índice muestra un deterioro, debido a que, el activo corriente neto de existencias presenta una disminución de M\$ 228.506, con un aumento de los pasivos corrientes de M\$ 133.879, la cual por los montos involucrados porcentualmente es más importante que la disminución experimentada por los activos corrientes netos de existencias.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de las existencias que mantiene la Sociedad Matriz en el total de los activos corrientes, no consideradas por ser menos líquidas, asciende a un 57,3%, 51,3% y 48,7% al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, respectivamente.

<b>1.03. CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia M\$	6.187.041	5.939.009	5.305.993

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos financieros con que la empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa que éste presenta un aumento respecto al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, debido a un aumento experimentado, respecto al 31 de diciembre de 2009, por los activos corrientes de un 9,1%, compensado con el aumento de los pasivos corrientes de un 24,0%;

respecto al 01 de enero de 2009, el mejoramiento de este índice obedece a un aumento de un 13,3% de los activos corrientes, compensado con el aumento de un 5,8% de los pasivos corrientes.

De acuerdo a este índice la Sociedad Matriz puede hacer frente a sus compromisos de corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos circulantes tienen menor liquidez.

<b>1.04. ROTACION DE CUENTAS</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Período promedio de Cobranza	50	48	58
Período promedio de Pago	17	16	12

Para la determinación de estos índices es relevante analizar la situación de la Matriz, ya que sus ingresos representan el 99,9% de la cifra consolidada.

El período promedio de cobranza al 31 de diciembre de 2010, presenta un deterioro de 2 días respecto al 31 de diciembre de 2009, debido al incremento de 2 días que presenta la recuperación de ventas en el mercado nacional que representan cerca del 90% de los ingresos de la Sociedad Matriz. Respecto al 01 de enero de 2009, el índice presenta una mejoría de 8 días debido al mejoramiento presentado en la recuperación de ventas al exterior que se redujo en 261 días, sin embargo con niveles inferiores de ventas que afectaban la determinación del índice.

El período promedio de pago a diciembre de 2010, presenta un incremento de 1 y 5 días, respecto al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009, debido fundamentalmente a la variación en el plazo de pago de proveedores nacionales que se incremento en 4 días respecto al 31 de diciembre de 2009 y disminuyó en 10 días respecto al 01 de enero de 2009; el periodo promedio de pago de las importaciones se disminuyó en 9 días respecto al 31 de diciembre de 2009 y aumentó en 13 días respecto al 01 de enero de 2009, respectivamente.

El número de días de capital de trabajo financiado con proveedores nos muestra un valor negativo de 33 días, experimentando un deterioro de 1 día respecto al 31 de diciembre de 2009 y un mejoramiento de 13 días respecto al 01 de enero de 2009.

<b>1.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia	54,8%	57,7%	73,9%

Este índice presenta una disminución respecto al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, debido a la disminución experimentada por los pasivos de la Sociedad Matriz en M\$ 199.465 y M\$ 1.312.239 respecto a ambos periodos respectivamente, que se suman al incremento del patrimonio de M\$ 171.528 y M\$ 914.193, respecto al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, respectivamente.

### 1.06. PROPORCION DE LA DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE CON RELACION AL PASIVO TOTAL

	31-12-10	31-12-09	01-01-09
Relación Pasivo Corriente	15,2%	12,3%	14,1%
Relación Pasivo No Corriente	20,2%	24,3%	28,4%
Relación con Patrimonio	64,6%	63,4%	57,5%

### 1.07. TOTAL DE ACTIVOS

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-12-10	31-12-09	01-01-09
Activos (M\$)	16.103.240	16.131.177	16.501.286

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Dic-10 con relación a:		31-12-09	01-01-09
Activo Corriente	Aumentó	9,1%	Aumentó 13,3%
Activo No Corriente	Disminuyó	9,1%	Disminuyó 15,9%

El Activo Corriente presenta un aumento respecto al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, debido principalmente al aumento de existencias por M\$ 892.330 y M\$ 1.243.434, experimentados por la Sociedad Matriz.

1.08. GANANCIA DEL PERIODO	31-12-10	31-12-09
Ganancia del Periodo (M\$)	585.212	742.665

La ganancia del periodo presenta una disminución de un 21,2% respecto a diciembre de 2009 debido a un aumento de los ingresos ordinarios de un 1,6%, mayor al aumento de los costos que prácticamente no experimentan variación respecto al periodo anterior, lo que se traduce en un mejoramiento de un 5,2% de la ganancia bruta. Sin embargo se presenta una disminución de un 60,3% de los costos financieros, cifras que se compensan con el aumento de un 15,6% en los gastos de administración y ventas y el impacto negativo de resultado por unidades de reajuste que presenta un deterioro de un 172,8% respecto al año anterior.

## 2. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-12-10	31-12-09
2.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del ejercicio/Ventas)	6,7%	8,6%
2.02. Sobre Activos (Resultado del ejercicio/Tot. de Activos)	3,6%	4,6%
2.03. Sobre el Patrimonio (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	5,6%	7,3%

## 3. DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 los principales activos de las sociedades se encuentran presentados de modo que estos reflejen el valor de mercado.

## 4. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad Matriz efectúa estimaciones relativas a la participación de mercado, mediante datos internos, informes de importaciones y exportaciones e información obtenida informalmente respecto a participantes en el mercado. Obviamente estos resultados pueden diferir de otros que utilicen otras fuentes de información y metodología diferentes a las aplicadas por la sociedad.

De acuerdo a esta información, la estimación de la Sociedad respecto a su participación de mercado es de un 22%, siendo los principales competidores Mosaico, Paradiso, Fas y Polifusión.

## 5. ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

	Dic-2010 M\$	Dic-2009 M\$
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	262.186	1.296.463
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	31.906	(66.143)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	(619.831)	(1.128.891)
Incremento Neto en el Efectivo	(325.739)	101.429
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	2.293.925	2.192.496
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	1.968.186	2.293.925

La disminución neta en el efectivo arrojó un saldo negativo de M\$ 325.739, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo de M\$ 262.186, producto, principalmente,

de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$ 10.101.448, contrarrestados por pagos a proveedores por M\$ 7.191.747 y al personal por M\$ 1.963.728.-

## 6. **GESTION DE RIESGOS**

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

### **Riesgos de Mercado**

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio al valor de las materias primas.

La Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene cerca del 63% de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

<b>Pasivos Financieros a Tasa Flotante</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 50 bps</b>	<b>Disminución de 50 bps</b>
Impacto en Resultado (M\$)	(11.403)	11.403

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 109% a las exportaciones.

En ambos casos la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

<b>Variación Dólar Americano</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 5%</b>	<b>Disminución de 5%</b>
Impacto en Resultado (M\$)	26.702	(26.702)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas de encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos

tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

		31/12/2010	
		Ganancia/(Pérdida)	
		Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto	en	(230.155)	230.155
Resultado (M\$)			

### **Riesgo de Liquidez**

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Sociedad en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, captando excesos de liquidez y previniendo insuficiencias con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior a la fecha de presentación de estos Estados, la Sociedad presenta índices de liquidez que muestran que puede cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

### **Riesgo de Crédito**

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Sociedad está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos

de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad se encuentra en estos instantes evaluando seguros de crédito, lo que permitiría aminorar los riesgos asociados a la cartera de clientes.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

**SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

**MOORE STEPHENS**  
AUDITORES CONSULTORES**Informe de los Auditores Independientes**

Monjitas 527

Of 1101

Santiago-Chile

Tel: +56 (2) 4768000

Fax: +56 (2) 4427714

E-mail: info@moorestephens.cl

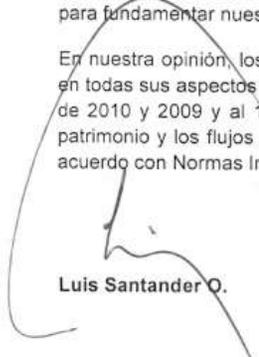
www.moorestephens.cl

Señores Accionistas y Directores de  
Nibsa S.A. y Filial:

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Nibsa S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Nibsa S.A. y Filial. 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 nuestros trabajos con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. 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 consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

  
Luis Santander O.**Moore Stephens**  
**Auditores Consultores Ltda.**

Santiago 29 de marzo de 2011

Firma miembro de  
Moore Stephens  
International

ESTADOS FINANCIEROS  
DE NIBSA S.A. - MATRIZ  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

<b>Activos</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.954.527	2.279.063	2.180.640
Otros Activos No Financieros, Corriente	23.703	22.744	13.863
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.568.992	1.460.446	1.537.618
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	54.504	0	0
Inventarios	4.953.310	4.060.980	3.709.876
Activos por impuestos corrientes	0	13.091	107.970
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	8.555.036	7.836.324	7.549.967
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.555.036</b>	<b>7.836.324</b>	<b>7.549.967</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	16.773	13.311	14.467
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	350.419	408.871	422.334
Propiedades, Planta y Equipo	6.881.300	7.529.987	8.116.959
Propiedad de inversión	138.364	138.365	138.365
Activos por impuestos diferidos	159.028	208.711	302.336
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>7.545.884</b>	<b>8.299.245</b>	<b>8.994.461</b>
<b>Total de activos</b>	<b>16.100.920</b>	<b>16.135.569</b>	<b>16.544.428</b>

<b>Pasivos</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	1.023.000	793.974	1.214.641
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	564.068	710.721	572.221
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	217.249	215.356	262.317
Otras provisiones a corto plazo	175.583	0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	56.978	21.595	21.358
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	414.598	241.146	292.711
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.451.476</b>	<b>1.982.792</b>	<b>2.363.248</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.451.476</b>	<b>1.982.792</b>	<b>2.363.248</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	1.744.587	2.226.271	2.816.559
Pasivos no corrientes	0	14.395	0
Pasivo por impuestos diferidos	771.616	817.618	864.698
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	731.498	864.343	1.012.562
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>3.247.701</b>	<b>3.922.627</b>	<b>4.693.819</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>5.699.177</b>	<b>5.905.419</b>	<b>7.057.067</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12.410.338	12.410.338	14.969.470
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.008.595)	(2.180.188)	(5.482.109)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>10.401.743</b>	<b>10.230.150</b>	<b>9.487.361</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>10.401.743</b>	<b>10.230.150</b>	<b>9.487.361</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>16.100.920</b>	<b>16.135.569</b>	<b>16.544.428</b>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>IV Trim. 2010</b>	<b>IV Trim. 2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	8.764.298	8.622.623	2.216.727	2.365.253
Costo de ventas	(6.013.764)	(6.010.199)	(1.602.683)	(1.810.828)
Ganancia bruta	2.750.534	2.612.424	614.044	554.425
Otros ingresos, por función	40.692	31.227	7.526	5.161
Costos de distribución	(826.583)	(751.491)	(260.801)	(165.347)
Gasto de administración	(1.070.324)	(874.663)	(278.209)	(153.949)
Otros gastos, por función	0	(3.320)	0	(3.320)
Otras ganancias (pérdidas)	(746)	600	(816)	600
Ingresos financieros	21.119	43.883	11.067	3.420
Costos financieros	(107.541)	(271.531)	(32.868)	(48.210)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(851)	34.535	36.102	5.116
Diferencias de cambio	2.305	10.769	(2.390)	11.409
Resultado por unidades de reajuste	(57.571)	78.490	(9.338)	(17.652)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	751.034	910.953	84.317	191.653
Gasto por impuestos a las ganancias	(165.757)	(168.164)	(37.440)	(4.107)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	585.277	742.789	46.877	187.546
Ganancia (pérdida)	585.277	742.789	46.877	187.546
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	585.277	742.789	46.877	187.546
Ganancia (pérdida)	585.277	742.789	46.877	187.546
<b>Ganancias por acción</b>				
<b>Ganancia por acción básica</b>				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	629,33	798,70	50,41	201,66
Ganancia (pérdida) por acción básica	629,33	798,70	50,41	201,66
<b>Ganancias por acción diluidas</b>				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	629,33	798,70	50,41	201,66
Ganancias (pérdida) diluida por acción	629,33	798,70	50,41	201,66

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>IV TRIM</b>	<b>IV TRIM</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
			<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado del resultado integral</b>				
Ganancia (pérdida)	585.277	742.789	46.877	187.546
Resultado integral total	<u>585.277</u>	<u>742.789</u>	<u>46.877</u>	<u>187.546</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	585.277	742.789	46.877	187.546
<b>Resultado integral total</b>	<u><b>585.277</b></u>	<u><b>742.789</b></u>	<u><b>46.877</b></u>	<u><b>187.546</b></u>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.101.359	10.112.329
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	360
Otros cobros por actividades de operación	9.381	5.170
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.552.441)	(6.460.409)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.644.541)	(1.743.388)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(25.478)	(19.100)
Otros pagos por actividades de operación	(496.808)	(670.701)
Intereses recibidos	20.430	43.745
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(142.317)	6.814
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	269.585	1.274.820
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	70	600
Compras de propiedades, planta y equipo	(32.564)	(96.492)
Dividendos recibidos	57.600	48.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	25.106	(47.892)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.883.603	636.028
Total importes procedentes de préstamos	1.883.603	636.028
Pagos de préstamos	(2.177.913)	(1.505.210)
Dividendos pagados	(238.102)	0
Intereses pagados	(84.452)	(254.834)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.363)	(4.489)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(619.227)	(1.128.505)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(324.536)	98.423

---

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(324.536)	98.423
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>2.279.063</u>	<u>2.180.640</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>1.954.527</u>	<u>2.279.063</u>

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	12.410.338	0	0	0	0	0	(2.180.188)	10.230.150
Saldo Inicial Reexpresado	12.410.338	0	0	0	0	0	(2.180.188)	10.230.150
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)							585.277	585.277
Resultado integral								585.277
Dividendos							(413.684)	(413.684)
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	171.593	171.593
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	12.410.338	0	0	0	0	0	(2.008.595)	10.401.743

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	14.969.470	0	0	0	0	0	(5.482.109)	9.487.361
Saldo Inicial Reexpresado	14.969.470	0	0	0	0	0	(5.482.109)	9.487.361
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)							742.789	742.789
Resultado integral								742.789
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.559.132)	0		0	0	0	2.559.132	0
Total de cambios en patrimonio	(2.559.132)	0	0	0	0	0	3.301.921	742.789
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	12.410.338	0	0	0	0	0	(2.180.188)	10.230.150

**(1) Información General**

NIBSA S.A., se constituyó el 29 de diciembre de 1966 bajo la razón social de Industrias NIBCO SGM Sudamericana Limitada, transformándose en sociedad anónima cerrada con fecha 1 de junio de 1983, según acuerdo de sus socios publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1983. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 1991, se acordó modificar la razón social por NIBSA S.A., manteniéndose como sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 625, como sociedad anónima cerrada, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Procediendo a su inscripción en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a partir del 13 de julio de 2000, adquiriendo la categoría de sociedad anónima abierta. Posteriormente, con fecha 18 de enero de 2010 se procede a su inscripción en la Bolsa de Comercio de Santiago.

El objeto de la Sociedad es la explotación del rubro metalmecánico, orientado hacia la producción y comercialización de productos de bronce, hierro, latón y, en general, de toda clase de metales.

La Sociedad tiene su planta productiva y comercial en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín.

El Directorio de la Sociedad está integrado por 7 miembros titulares que se eligen cada año por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias en forma mensual. El actual Directorio está formado por los señores:

Félix Rafael Concha Undurraga	Presidente
Fernando Agüero Garcés	Director
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	Director
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director
Sergio de la Cuadra Fabres	Director
Víctor Jarpa Riveros	Director
Rafael Vielva Fernández	Director

La Sociedad es controlada por 4 Accionistas quienes en conjunto, poseen el 50,8% de las acciones de la Sociedad.

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tiene una dotación de 197 personas. A diciembre de 2009, tal dotación era de 207 personas.

Los estados financieros individuales de NIBSA S.A., fueron aprobados en Sesión de Directorio del 07 de marzo de 2011.

**(2) Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera N°1: Primera Adopción de las NIIF, estas políticas han sido

aplicadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios cubiertos en estos estados financieros.

**(a) Bases de Preparación**

Los estados financieros adjuntos, se han preparado acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) aprobadas y adoptadas para su utilización en Chile por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de acuerdo a lo indicado en Oficio Circular N° 457, los que cumplen sin reserva cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes y con aplicación efectiva al 1 de enero de 2010.

Tales normas se han aplicado en forma integral, en la preparación de los estados financieros adjuntos, los que se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta, la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera NIBSA S.A.

Los estados financieros del año 2009, fueron aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas del 05 de abril de 2010 y fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, vigentes al 31 de diciembre de 2009, razón por la cual las cifras del año 2009, difieren de las que se presentan en estos estados financieros. Para su adecuada comprensión se incorporan en la nota (3) las conciliaciones de resultados y patrimonio exigidas por la norma vigente.

**(b) Periodos Cubiertos**

Los presentes estados financieros de NIBSA S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1° de enero de 2009 (fecha de transición), al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales por los periodos de tres y doce meses y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010 y sus correspondientes notas explicativas.

Tales estados financieros son los primeros que han sido preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Standards Board ("IASB") y considerando regulaciones respectivas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS").

**(c) Nuevos Pronunciamientos Contables**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican:

<b>Normas y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria a partir de:</b>
Enmienda a NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.	Períodos iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIIF 1, (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para adoptadores por primera vez -(ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones- Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 9, Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 2009 para la contabilización de pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 12, Impuestos diferidos- Recuperación de Activo subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 34, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejorar a NIIFs Mayo 2010- colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

<b>Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria a partir de:</b>
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Un número de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas no son aún efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros individuales.

La Administración espera que ninguna de éstas, tenga un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

#### **(d) Transacciones en Moneda Extranjera**

##### *Moneda Funcional y de Presentación*

De acuerdo a lo indicado en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda utilizada en el entorno económico principal en que opera la empresa. La NIC 21 también establece

como se debe medir y presentar tanto las transacciones en moneda extranjera como operaciones realizadas en el extranjero.

NIBSA S.A. tiene transacciones denominadas en moneda extranjera, lo cual requiere que se determine una moneda funcional. La Sociedad no realiza operaciones en el extranjero.

El análisis realizado por la Administración respecto de la moneda funcional se hizo utilizando como base la información respecto a la estructura de fijación de precios de ventas a clientes, así como la importancia que presenta la principal materia prima en su estructura de determinación de precios, concluyendo que la moneda funcional aplicable para la Nibsa S.A., es el peso chileno.

#### *Transacciones y Saldos en moneda extranjera y en unidades de fomento*

Las transacciones realizadas en moneda extranjera y en unidades de fomento se convierten a la moneda funcional, pesos chilenos, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los saldos de estos activos y pasivos monetarios transados en monedas distintas a la funcional, se presentan expresados en pesos chilenos, de acuerdo a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, conforme a lo siguiente:

		31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
(Cifras expresadas en pesos chilenos - \$)				
Dólar Estadounidense	US\$	468,01	507,10	636,45
Libra Esterlina	GBP	721,01	814,49	918,27
Euro	EUR	621,53	726,82	898,81
Unidad de Fomento	UF	21.455,55	20.942,88	21.452,57

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a la moneda funcional a los tipos de cambio de cierre de estos activos y pasivos monetarios, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

#### **(e) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### **(f) Instrumentos Financieros**

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. Los clasifica en las siguientes categorías:

##### **(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos

financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como corrientes.

### **(ii) 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 incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses seguidos desde la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable, es decir a su valor nominal, que no incluye interés implícito dado los cortos plazos de crédito otorgados a los clientes, y posteriormente son registradas por su valor nominal menos la estimación por pérdidas por deterioro del valor. Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

En el proceso de preparación de los estados financieros, se establece una estimación para pérdidas por deterioro de deudores comerciales cuando existe evidencia objetiva de que NIBSA S.A. no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial.

El valor en libros de los deudores comerciales se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación de incobrables y tanto la pérdida como la recuperación posterior de valores dados de baja con anterioridad, se reconocen en el estado de resultados integrales.

### **(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de NIBSA S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si NIBSA S.A. vendiese un valor significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12

meses seguidos a partir de la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos corrientes.

#### **(iv) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que NIBSA S.A. se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y NIBSA S.A. ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas" en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho de NIBSA S.A. a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el valor en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto.

Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como "ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos".

NIBSA S.A. evalúa en la fecha de cada estado financiero, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos

cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

**(g) Inventarios**

Los inventarios se presentan valorizados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de producción de inventarios fabricados comprende los costos directamente relacionados con las unidades producidas tales como materia prima, mano de obra, costos fijos y variables que se hayan incurrido para la transformación de la materia prima en productos terminados. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica que acumula dichos gastos.

En el caso de los inventarios adquiridos, el costo de adquisición comprende el precio de compra, los derechos de internación, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de mercaderías y materiales.

El costo de los inventarios vendidos se basa en el método promedio, e incluye el gasto en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los inventarios para la venta se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

**(h) Otros Activos no Financieros Corrientes y No Corrientes**

Este rubro está constituido principalmente por gastos anticipados correspondientes a seguros vigentes, boletas de garantías, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

**(i) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación**

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con las normas de la NIC 28, aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio a su valor patrimonial.

Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período en la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce

la participación que le corresponde en tales partidas.

**(j) Propiedades, Planta y Equipos**

Este rubro está conformado principalmente por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, plantas, maquinas y equipos utilizados en el giro de NIBSA S.A. Estos bienes se reconocen inicialmente por su costo y en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, plantas y equipos, que requieren su reemplazo en un período de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica.

Los costos posteriores o de reemplazo, son registrados también como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedad, planta y equipos vayan a fluir a NIBSA S.A. y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas, cuyo promedio ponderado por rubro es:

Construcciones y obras de infraestructura	23	años
Maquinarias y equipos	7	años
Otros	3	años

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados si es necesario, en cada cierre anual de estados financieros. Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Las obras en curso, en caso de existir, se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, en caso de existir, son contabilizados en su fecha de adquisición, según el valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

Los activos en leasing se deprecian de acuerdo a las mismas normas señaladas para el resto de propiedad, planta y equipo, y son clasificados en el rubro "propiedad, planta y equipo". Dichos activos no son de propiedad de la empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

**(k) Propiedades de Inversión**

Los inmuebles que la Administración ha destinado para el arrendamiento a terceros bajo la modalidad de un arriendo operativo, se presentan a su valor de mercado conforme a tasación efectuada por tasadores independientes quienes en su informe han considerado el tamaño, ubicación del mismo.

**(l) Activos Intangibles**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los derechos adquiridos sobre marcas se presentan a costo histórico y tienen vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos futuros de efectivo.

Los gastos de investigación y desarrollo son llevados a resultados. En los últimos cinco años NIBSA S.A. no han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

**(m) Deterioro de Valor de Activos no Corrientes**

La Administración de la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, se estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Administración estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor de uso. El valor de uso es determinado mediante la estimación de los flujos futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuesto, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para el caso de la plusvalía o menor valor y de los activos intangibles de vida útil indefinida, los valores recuperables se estiman anualmente.

En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Anualmente, la Administración de la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

**(n) Préstamos que Devengan Intereses**

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociaciones o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva, reconociendo los gastos e intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de NIBSA S.A. son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y las obligaciones con bancos e instituciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad, tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

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, cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

**(o) Provisiones**

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando NIBSA S.A., tienen 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 valor se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

#### **(p) Beneficios a los Empleados**

##### *Beneficios al personal a corto plazo*

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del año.

##### *Beneficios a empleados de largo plazo*

La Sociedad registra beneficio al personal por años de servicio valuada por el método actuarial para los trabajadores que tengan pactado este beneficio de acuerdo a los convenios suscritos, con una tasa de descuento del 6,15% anual para el 31 de diciembre de 2010; del 6,36% anual al 31 de diciembre de 2009 y del 5,92% anual para el 01 de enero de 2009, y considerando una permanencia basada en datos estadísticos de rotación del personal.

Esta tasa es obtenida a partir de la publicación de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile para Bonos del Banco Central en pesos (tasa BCP) a 10 años.

El cálculo de esta obligación de prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos integrales reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

#### **(q) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

El gasto por impuesto a las ganancias o impuesto a la renta de NIBSA S.A. se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporarias, de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus

valores en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

#### **(r) Distribución de Dividendos**

Conforme a la política de reparto de dividendos establecida en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 05 de abril de 2010, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, correspondiente a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas. La provisión determinada se registra bajo el rubro Provisiones.

Respecto a los dividendos, NIBSA S.A. podrá hacer repartos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses, más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.

#### **(s) Ingresos Ordinarios**

La Sociedad, reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativas derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí misma, implicación en la gestión corrientes de los bienes vendidos.

Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta, ya que la Sociedad efectúa venta de sus productos tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Estos ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de productos son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, estimaciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Consideramos valor razonable el

precio de lista asignado a cada cliente, la forma de pago acordada con cada cliente también es considerada como valor contado y no reconocemos intereses implícitos por este período.

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados, a través del método lineal durante el período de arrendamiento en función de su devengo.

Los ingresos por dividendos y distribución de utilidades se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

#### **(t) Información Financiera por Segmento**

Los segmentos operativos se han definido de forma coherente con la manera en que la Administración reporta internamente sus segmentos para la toma de decisiones de la operación y asignación de recursos ("el enfoque de la Administración").

La Sociedad presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocios) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los segmentos son componentes identificables de la Sociedad que proveen servicios relacionados (segmento de negocios), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los segmentos que utiliza la Sociedad para gestionar sus operaciones serán por los siguientes:

Áreas de negocios:

- Gasfitería
- Grifería
- Otros

Áreas geográficas:

- Ventas Nacionales
- Exportaciones

Principales clientes:

- Grandes Clientes
- Otros

#### **(u) Arrendamiento de Activos**

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros son aquéllos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Todos los arrendamientos formalizados por la Sociedad son operativos.

**(v) Costos por Intereses**

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado (propiedades, planta y equipo) se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, se registran en gastos.

**(w) Reconocimiento de Gastos**

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra y costos asignables directamente a la producción, entre otros.

Los costos de distribución comprenden los costos de embarques, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.

Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, honorarios por asesorías externas, gastos de servicios generales, gastos de seguros, entre otros.

**(x) Ganancias por Acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio, el NIBSA S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

### **(y) Estado de Flujos de Efectivo**

NIBSA S.A. prepara el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7, y lo presenta como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos.

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación, según los siguientes significados:

- El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.
- Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en valores determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos actividades ordinarias de las empresas, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

NIBSA S.A. informa acerca del flujo de efectivo bajo el método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

### **(z) Medio Ambiente**

Los desembolsos relacionados con el cuidado del medio ambiente son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

## **(3) Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Conciliaciones con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA)**

La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N° 457 de fecha 20 de junio de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad fiscalizadora, que adopten las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS"), a partir del 1 de enero de 2009, normas que han sido adoptadas en Chile bajo denominación Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), incluyendo a aquellas que se acojan a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009. NIBSA S.A. se encuentra acogida a esta última opción como parte del proceso de adopción.

De acuerdo a esta disposición, los estados financieros de NIBSA S.A., por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros preparados y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y ha aplicado las normas de la NIIF 1 en su preparación.

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las NIIF que afectan a NIBSA S.A. son el ejercicio comenzado el 1° de enero de 2009, que es la fecha de transición y el 1° de enero de 2010, que es la fecha de convergencia plena a las NIIF.

### **3.1 Exenciones a la primera aplicación retroactiva elegida por NIBSA S.A.**

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exenciones que se aplicaron en la Sociedad son las siguientes:

#### **a) Combinaciones de negocio**

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición. NIBSA S.A. ha aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios; por lo tanto, no han re expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

#### **b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido**

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de la partida de propiedad, planta y equipos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

NIBSA S.A., para las clases de activos que conforman los terrenos, construcciones y maquinarias, optó por la medición de estos bienes a su valor razonable, utilizando dicho valor como el costo atribuido, de acuerdo a las normas de primera adopción. El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación efectuada tanto de expertos internos como externos independientes a todos los activos de la misma clase, determinando de esta forma nuevos costos atribuidos, vidas útiles y valores residuales.

NIBSA S.A., para las clases de activos que conforman el mobiliario y matricería, optó por la medición de estos bienes a su valor de revalorización neto, como el costo atribuido, de acuerdo a las normas de primera adopción.

#### **c) Beneficios al personal**

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. NIBSA S.A. ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a 1° de enero de 2009.

#### **d) Diferencias de cambio**

Si el adoptante hace uso de esta exención: i) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y ii) la ganancia ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

**e) Instrumentos financieros compuestos**

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no tiene instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

**f) Re-expresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39**

El impacto de la exención es que los comparativos no deben ser presentados para la NIC 32 y la NIC 39. NIBSA S.A. ha decidido no aplicar esta exención y ha aplicado la NIC 32 y la NIC 39 desde la fecha de transición 1 de enero de 2009

**g) Designación de activos financieros y pasivos financieros**

NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF, en la medida que corresponda.

**h) Pagos basados en acciones**

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados ó resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no efectúa pagos basados en acciones.

**i) Contratos de seguros**

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4 Contratos de Seguro. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable a la Sociedad.

**j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento**

La Sociedad no ha detectado al 1° de enero de 2009 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos de desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

**k) Arrendamiento**

Determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Esta exención no es aplicable, por no tener hechos ni circunstancias evidentes a la fecha de transición que determinen la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

### I) Concesiones de servicios

La exención permite restablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá:

- i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y
- ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no posee concesiones de servicios.

### 3.2 Conciliación de PCGA Chilenos a NIIF

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se presenta la cuantificación del impacto de la transición desde principios contables generalmente aceptados en Chile (PCGA) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) resultante de aplicar esta normativa en NIBSA S.A.

#### (a) Patrimonio Conciliado al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Detalle	Referencia Nota 3.3	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Patrimonio neto bajo, PCGA chilenos		12.648.440	12.702.496
Reclasificación participaciones minoritarias		0	0
Patrimonio total		12.648.440	12.702.496
Propiedades, plantas y equipos	a	(889.722)	(889.722)
Inventarios	b	(1.206.436)	(1.206.436)
Deudores comerciales		(5.771)	(5.771)
Ajuste por diferencia de conversión			
Inversiones en asociadas	c	(6.937)	(6.937)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	d	(845.976)	(845.976)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	e	(428.191)	(428.191)
Impuestos diferidos	f	167.898	167.898
Reversa corrección monetaria patrimonio	g	(292.157)	0
Diferencia entre el resultado PCGA y las NIIF		1.089.002	0
Efecto de la transición a las NIIF por adopción de norma		(2.418.290)	(3.215.135)
Patrimonio Neto bajo NIIF		10.230.150	9.487.361

**(b) Resultado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009:**

Detalle	Referencia Nota 3.3	01/01/2009 31/12/2009 M\$
<b>Resultado bajo PCGA Chilenos</b>		238.102
Depreciación y reverso de corrección monetaria de activos fijos	i	587.206
Deudores comerciales		(924)
Activos intangibles	d	42.206
Inversiones en empresas asociadas	c	7.911
Inventarios	b	140.377
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		384
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	e	150.667
Impuestos diferidos	f	(130.918)
Reversa corrección monetaria activos y pasivos	g	(292.222)
<b>Efecto de la transición a las NIIF</b>		504.687
<b>Resultado bajo NIIF</b>		742.789

**3.3 Explicación de los efectos por cambios de PCGA Chilenos a NIIF**

Los efectos producidos por la transición de PCGA en Chile a NIIF se ajustan contra resultados retenidos.

**a) Propiedades, plantas y equipos**

Para efectos de primera adopción, la Sociedad procedió a reevaluar los terrenos, construcciones y maquinarias y equipos, realizando una reestimación de vidas útiles de construcciones, maquinarias y equipos y otros componentes técnicos. La revaluación de terrenos efectuada se realizó de acuerdo con NIIF 1 y el nuevo valor corresponde al costo inicial del activo a partir de la fecha de transición.

El ajuste a propiedades, planta y equipo corresponde a la diferencia originada por la valorización a valor justo como costo de los activos de la Sociedad, efectuada a la fecha de transición. Tal procedimiento, efectuado por tasadores independientes, generó un menor valor en los bienes que conforman la propiedad, planta y equipos, registrado contra Resultados Acumulados.

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos fijos aplicada bajo norma local para el ejercicio 2009, el efecto en depreciación del ajuste a valor justo antes mencionado y el cambio de vidas útiles efectuado para utilizar vidas útiles económicas de los activos fijos.

**b) Inventarios**

Corresponde a los ajustes en el valor de los inventarios existentes al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a los nuevos costos de producción según Norma NIIF, derivados por los cambios en la depreciación del ejercicio, entre otros.

**c) Inversiones en asociadas**

Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación, es decir, el método de contabilización de acuerdo al cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimente la asociada. Los principales cambios que presentan las asociadas por la aplicación de las NIIF provienen de la revalorización de sus bienes que conforman la propiedad, planta y equipos, cambios en sus tasas de depreciación y reconocimiento de impuestos diferidos sobre estos efectos.

**d) Activos intangibles**

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos intangibles aplicada desde su adquisición y el efecto en amortización así como otros activos que no se espera que generen flujos futuros de efectivo.

**e) Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados**

Las NIIF requieren que los beneficios por prestaciones definidas entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinados en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores actuales a costo devengado del beneficio.

**f) Impuestos diferidos**

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Acumulados en el Patrimonio.

**g) Reversa corrección monetaria**

IFRS no considera indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la conciliación.

**h) Depreciación y reverso de corrección monetaria de activos fijos**

La Sociedad efectuó revisión de los valores libros registrados según PCGA junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación.

**(4) Uso de Estimaciones y Juicios de la Administración**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de NIBSA S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de NIBSA S.A. Estas estimaciones, que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas al cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos registrados en ellos, se refieren básicamente a:

- La valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de los valores netos de realización de los inventarios.

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

## **(5) Gestión de Riesgos**

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

### **Riesgos de Mercado**

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, y tipo de cambio al valor de las materias primas.

La Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene cerca del 63% de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

<b>Pasivos Financieros a Tasa Flotante</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 50 bps</b>	<b>Disminución de 50 bps</b>
Impacto en Resultado (M\$)	(11.403)	11.403

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 109% a las exportaciones.

En ambos casos la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

<b>Variación Dólar Americano</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 5%</b>	<b>Disminución de 5%</b>
Impacto en Resultado (M\$)	26.702	(26.702)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas de encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 10% LME Cobre</b>	<b>Disminución de 10% LME Cobre</b>
Impacto en Resultado (M\$)	(230.155)	230.155

### **Riesgo de Liquidez**

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Sociedad en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, captando excesos de liquidez y previniendo insuficiencias con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior a la fecha de presentación de estos Estados, la Sociedad presenta índices de liquidez que muestran que puede cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

El grado de exposición al riesgo de liquidez se presenta en la nota (17) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y en la nota (18) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

### **Riesgo de Crédito**

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Sociedad está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad se encuentra en estos instantes evaluando seguros de crédito, lo que permitiría aminorar los riesgos asociados a la cartera de clientes.

El grado de exposición al riesgo de crédito se muestra en el punto (9) Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

## (6) Información por Segmentos

NIBSA S.A. presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados corresponden a los siguientes:

Áreas de negocio

Información por Segmentos	Gasfitería M\$	Grifería M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.192.157	1.428.020	144.121	8.764.298
Costo de ventas	(4.997.488)	(874.731)	(141.545)	(6.013.764)
<b>Total</b>	<b>2.194.669</b>	<b>553.289</b>	<b>2.576</b>	<b>2.750.534</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13.212.737</b>	<b>2.623.420</b>	<b>264.764</b>	<b>16.100.921</b>

Áreas geográficas

Información por Segmentos	Venta Nacional M\$	Exportaciones M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.889.629	874.669	8.764.298
Costo de ventas	(5.376.365)	(637.399)	(6.013.764)
<b>Total</b>	<b>2.513.264</b>	<b>237.270</b>	<b>2.750.534</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14.494.065</b>	<b>1.606.856</b>	<b>16.100.921</b>

Principales Clientes

Información por Segmentos	Grandes Clientes M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.115.258	5.649.040	8.764.298
Costo de ventas	(2.137.586)	(3.876.178)	(6.013.764)
<b>Total</b>	<b>977.672</b>	<b>1.772.862</b>	<b>2.750.534</b>
<b>Total Activos</b>	<b>5.723.056</b>	<b>10.377.865</b>	<b>16.100.921</b>

La información sobre costos y activos son traspasados proporcionalmente a cada uno de los segmentos.

## (7) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Efectivo en Caja	20.416	2.754	1.662
SalDOS en Bancos	155.865	337.063	284.793
Otro Efectivo y Equivalente de Efectivo	0	0	1.589.082
Valores Negociables de Fácil Liquidación	1.778.246	1.939.246	305.103
<b>Total</b>	<b>1.954.527</b>	<b>2.279.063</b>	<b>2.180.640</b>

## (8) Otros Activos no Financieros

La composición de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
<b>CORRIENTES</b>			
SEGUROS VIGENTES	0	0	0
GASTOS ANTICIPADOS	6.684	20.709	6.503
OTROS DEUDORES VARIOS	17.019	2.035	7.360
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>23.703</b>	<b>22.744</b>	<b>13.863</b>
<b>NO CORRIENTES</b>			
ANTICIPOS DE GRATIFICACION	10.751	13.311	14.467
PRESTAMOS AL PERSONAL	6.022	0	0
<b>TOTAL NO CORRIENTES</b>	<b>16.773</b>	<b>13.311</b>	<b>14.467</b>

## (9) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2010 Corriente			31/12/2009 Corriente			01/01/2009 Corriente		
	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.473.801	(47.404)	1.426.397	1.367.428	(70.591)	1.296.837	1.322.022	(68.191)	1.253.831
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	104.194	(1.537)	102.657	127.168	(3.168)	124.000	250.310	(9.106)	241.204
OTROS	39.938	0	39.938	39.609	0	39.609	42.583	0	42.583
<b>Total</b>	<b>1.617.933</b>	<b>(48.941)</b>	<b>1.568.992</b>	<b>1.534.205</b>	<b>(73.759)</b>	<b>1.460.446</b>	<b>1.614.915</b>	<b>(77.297)</b>	<b>1.537.618</b>

La composición de los deudores comerciales que se encuentran con saldos no cobrados y no deteriorados, de acuerdo a plazo de vencimiento es la siguiente:

Conceptos	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2010	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2009	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.040.987	0	1.040.987	991.597	972	992.569	930.983	0	930.983
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	31.653	43.306	74.959	99.856	0	99.856	97.607	0	97.607
OTROS	39.938	0	39.938	39.609	0	39.609	42.583	0	42.583
<b>Total</b>	<b>1.112.578</b>	<b>43.306</b>	<b>1.155.884</b>	<b>1.131.062</b>	<b>972</b>	<b>1.132.034</b>	<b>1.071.173</b>	<b>0</b>	<b>1.071.173</b>

Movimiento del deterioro de incobrable es el siguiente:

Movimientos	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Saldo inicial	73.759	77.297
Deterioro del periodo	(24.818)	(3.538)
<b>Saldo final</b>	<b>48.941</b>	<b>73.759</b>

## (10) Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

Respecto de las transacciones con empresas relacionadas, corresponde señalar los siguientes aspectos relevantes.

- Las operaciones de compra, venta o arriendo con empresas relacionadas, no se encuentran sujetas a intereses, reajustes o descuentos.
- Los plazos de pago acordados con ELSTER Medición S.A. son de 90 días.
- Los plazos de pago acordados con Servicios y Representaciones NIBSA LTDA. son de 30 días.

- iv. El criterio adoptado por la Administración de la Sociedad para revelar estas transacciones es considerar las transacciones más relevantes realizadas, para la totalidad de las empresas relacionadas.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, la Sociedad mantiene la siguiente relación de documentos y cuentas por pagar, y transacciones con empresas relacionadas, directa e indirectamente:

#### Cuentas por cobrar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
96.657.930-7	Elster Medición S.A.	CHILE	Coligada	PESOS	54.504	0	0
	<b>Total</b>				<b>54.504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Cuentas por pagar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
78.534.260-7	SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA	CHILE	FILIAL	PESOS	111.893	109.971	156.456
77.849.130-3	DISTRIBUIDORA EL ALCAZAR S.A.	CHILE	FILIAL	PESOS	58.553	58.582	59.058
96.957.470-5	Vicsa S.A.	CHILE	Accionista	PESOS	46.803	46.803	46.803
	<b>Total</b>				<b>217.249</b>	<b>215.356</b>	<b>262.317</b>

#### Transacciones:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado al 31/12/2010		Acumulado al 31/12/2009	
					M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$	M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$
78.534.260-7	SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA	CHILE	FILIAL	Pago de fuerza vts, fletes y otros.	336.112	(336.112)	286.290	(286.290)
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Venta de mercaderías	435.817	435.817	495.478	495.478
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Arriendos	16.246	16.246	16.144	16.144
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Dividendos Percibido	57.600		48.000	

## (11) Inventarios

La conformación de los inventarios al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Productos Terminados y Mercaderías	2.436.580	1.852.778	2.202.965
Materias Primas	589.400	578.107	402.399
Materiales e Insumos	793.620	457.686	460.827
Productos en Proceso	830.463	842.692	592.721
Importaciones en Tránsito	303.247	329.717	50.964
<b>TOTALES</b>	<b>4.953.310</b>	<b>4.060.980</b>	<b>3.709.876</b>

En los ejercicios finalizados a diciembre de 2010 y 2009, el costo de venta ascendió a M\$ 6.013.764.- y M\$ 6.010.199.-

La Sociedad no ha realizado variaciones en el valor neto de realización que hayan sido reconocidas como gasto en los periodos finalizados a diciembre de 2010 y 2009.

## (12) Activos por Impuestos Corrientes

La conformación de los activos por impuestos corrientes al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	SalDOS al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
PPM por Recuperar	0	0	175.997
Créditos Tributarios	0	0	12.708
Crédito Sence	0	0	3.106
Provisión Impuesto a la Renta	0	0	(83.841)
IVA Credito Fiscal	0	13.091	0
<b>Total Neto</b>	<b>0</b>	<b>13.091</b>	<b>107.970</b>

## (13) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Información resumida al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Pais de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	299.962	7.760	(64.066)	0	518.242	(506.051)	12.191
SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA	CHILE	PESOS	99,50%	135.266	23.968	(52.470)	0	334.493	(347.535)	(13.042)
DISTRIBUIDORA EL ALCAZAR S.A.	CHILE	PESOS	0,26%	312	0	(311)	0	3	(2)	1
<b>Total</b>				<b>435.540</b>	<b>31.728</b>	<b>(116.847)</b>	<b>0</b>	<b>852.738</b>	<b>(853.588)</b>	<b>(850)</b>

Información resumida al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Sociedad	Pais de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	307.522	15.401	(33.857)	0	551.507	(492.265)	59.242
SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA	CHILE	PESOS	99,50%	129.049	34.756	(43.999)	0	288.385	(313.087)	(24.702)
DISTRIBUIDORA EL ALCAZAR S.A.	CHILE	PESOS	0,26%	310	0	(310)	0	0	(5)	(5)
<b>Total</b>				<b>436.881</b>	<b>50.157</b>	<b>(78.166)</b>	<b>0</b>	<b>839.892</b>	<b>(805.357)</b>	<b>34.535</b>

## (14) Propiedades, Planta y Equipos

(a) La conformación de las distintas categoría que conforman las propiedades, planta y equipos al cierre de cada periodo es la siguiente:

	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
<b>VALORES BRUTOS:</b>			
TERRENOS	2.197.680	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.364.812	2.356.378	2.356.378
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	2.507.208	2.511.685	2.511.249
OTROS ACTIVOS	1.083.034	1.086.801	1.051.652
<b>Totales</b>	<b>8.152.734</b>	<b>8.152.544</b>	<b>8.116.959</b>
<b>DEPRECIACION ACUMULADA:</b>			
TERRENOS	0	0	0
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	(336.355)	(168.402)	0
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(527.563)	(264.141)	0
OTROS ACTIVOS	(407.516)	(190.014)	0
<b>Totales</b>	<b>(1.271.434)</b>	<b>(622.557)</b>	<b>0</b>
<b>VALORES NETOS:</b>			
TERRENOS	2.197.680	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.028.457	2.187.976	2.356.378
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.979.645	2.247.544	2.511.249
OTROS ACTIVOS	675.518	896.787	1.051.652
<b>Totales</b>	<b>6.881.300</b>	<b>7.529.987</b>	<b>8.116.959</b>

La depreciación del periodo comprendido entre el 01 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 es de M\$ 651.664.-

- (b) Los movimientos de cada categoría durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	TERRENOS M\$	CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS M\$	OTROS ACTIVOS M\$
<b>Saldo inicial al 01-Enero-2009</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.356.378</b>	<b>2.511.249</b>	<b>1.051.652</b>
Adiciones	0	0	436	38.933
Castigos				(3.783)
Gasto por depreciación	0	(168.402)	(264.141)	(190.014)
<b>Saldo final al 31-Diciembre-2009</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.187.976</b>	<b>2.247.544</b>	<b>896.788</b>
<b>Saldo inicial al 01-Enero-2010</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.187.976</b>	<b>2.247.544</b>	<b>896.788</b>
Adiciones	0	10.273	1.107	78.018
Castigos		(1.418)	(5.170)	(81.778)
Gasto por depreciación	0	(168.374)	(263.836)	(217.510)
<b>Saldo final al 31-Diciembre-2010</b>	<b>2.197.680</b>	<b>2.028.457</b>	<b>1.979.645</b>	<b>675.518</b>

- (c) Información adicional sobre propiedades, planta y equipos:

- i. Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no mantenía compromisos de adquisición de bienes que conforman las propiedades planta y equipos.
- ii. La Sociedad tiene contratos de seguros que contemplan pólizas que cubre todo riesgo con adicional de terrorismo para sus Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Contenido de Oficina, Salón de Ventas y Existencias con un monto asegurado de UF 840.675.-

- iii. Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 no existen pérdidas por deterioro de valor de los activos fijos de la Sociedad.
- iv. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no mantiene plantas y maquinaria en arrendamiento.
- v. La depreciación al 31 de diciembre de 2010 se presenta en la línea de costo de ventas en los resultados integrales del ejercicio.
- vi. La Sociedad mantiene activos en garantía al 31 de diciembre de 2010, compuesto por terrenos, construcciones a valor libro de M\$ 4.094.969.- y maquinarias a valor libro de M\$ 1.433.374.-

### (15) Propiedad de Inversión

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, la Sociedad mantiene en arriendo operativo a terceros no relacionados, un inmueble de su propiedad ubicada en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago, valorizado en M\$ 94.818, que ha generado ingresos en el ejercicio terminado a diciembre de 2010 por M\$ 9.863; y mantiene en arriendo operativo a terceros relacionados, un inmueble de su propiedad ubicado en Pedro Mira N° 425, comuna de San Joaquín, valorizado en M\$ 43.547, que ha generado ingresos en el ejercicio terminado a diciembre de 2010 por M\$ 16.246.- Ambos inmuebles valorizados conforme al criterio de valorización definido en la nota 2-k.

Todos los gastos asociados a la reparación y mantenimiento del inmueble son de cargo del arrendatario.

### (16) Impuestos diferidos e Impuestos a las ganancias

#### (a) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

La Sociedad registra utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por M\$ 4.118.793.- y M\$ 3.318.858, respectivamente y créditos a favor de los accionistas por M\$ 805.492.- y M\$ 636.736, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre 2009, la Sociedad reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría por M\$ 161.855 y M\$ 121.618 que aplicado a los créditos contra tales impuesto generaron un impuesto por pagar de M\$ 35.199 y M\$ 21.376 en los respectivos ejercicios.

Conceptos	Impuestos Diferidos Activos			Impuestos Diferidos Pasivos		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.788	12.539	13.140	0	0	0
Inventarios	73.721	129.282	214.369	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	0	0	0	771.616	817.618	864.698
Equipos en Leasing	0	0	0	0	0	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19.067	15.730	17.432	0	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	56.452	51.160	57.395	0	0	0
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>159.028</b>	<b>208.711</b>	<b>302.336</b>	<b>771.616</b>	<b>817.618</b>	<b>864.698</b>

**(b) Impuesto a las Ganancias**

El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Impuestos Corrientes	01/01/2010	01/01/2009	01/10/2010	01/10/2009
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	161.854	121.619	18.794	(731)
Gasto por impuesto único (35%)	222	0	222	0
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>162.076</b>	<b>121.619</b>	<b>19.016</b>	<b>(731)</b>

Impuestos Diferidos	01/01/2010	01/01/2009	01/10/2010	01/10/2009
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	3.681	46.545	18.424	4.838
Beneficios por pérdidas fiscales	0	0	0	0
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>3.681</b>	<b>46.545</b>	<b>18.424</b>	<b>4.838</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>				
Impuesto corriente extranjero	0	0	0	0
Impuesto corriente nacional	162.076	121.619	19.016	(731)
<b>Total Impuesto corriente</b>	<b>162.076</b>	<b>121.619</b>	<b>19.016</b>	<b>(731)</b>
Impuesto diferido extranjero	0	0	0	0
Impuesto diferido nacional	3.681	46.545	18.424	4.838
<b>Total Impuestos diferidos</b>	<b>3.681</b>	<b>46.545</b>	<b>18.424</b>	<b>4.838</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>165.757</b>	<b>168.164</b>	<b>37.440</b>	<b>4.107</b>

**(c) Conciliación tasa efectiva**

La conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	01/01/2010	01/01/2009	01/10/2010	01/10/2009
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	751.034	910.953	84.317	191.653
Gasto por impuestos a las ganancias	165.757	168.164	37.440	4.107
<b>Conciliación Tasa Efectiva</b>	<b>22,07%</b>	<b>18,46%</b>	<b>44,40%</b>	<b>2,14%</b>

**(17) Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes****Composición**

RUT	Concepto	País de origen	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	207.881		86.517		153.572	
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	20		24.782		226.280	
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	540.314	1.744.587	528.044	2.226.271	547.146	2.816.559
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	214.893		113.130		287.643	
97036000-K	Banco Santander	CHILE	0		41.501			
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	59.892		0			
<b>Total Pasivos Financiero</b>			<b>1.023.000</b>	<b>1.744.587</b>	<b>793.974</b>	<b>2.226.271</b>	<b>1.214.641</b>	<b>2.816.559</b>

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2010:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
											efectiva	nominal
<b>Préstamos Bancarios:</b>												
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	207.881		207.881			0	207.881	2,84%	2,84%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	20		20			0	20	2,67%	2,67%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	138.178	402.136	540.314	1.744.587		1.744.587	2.284.901	5,93%	5,93%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	214.893		214.893			0	214.893	2,33%	2,33%
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	US\$	59.892		59.892			0	59.892	3,30%	3,30%
<b>Total</b>				<b>620.864</b>	<b>402.136</b>	<b>1.023.000</b>	<b>1.744.587</b>	<b>0</b>	<b>1.744.587</b>	<b>2.767.587</b>		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2009:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
											efectiva	nominal
<b>Préstamos Bancarios:</b>												
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	86.517		86.517			0	86.517	3,09%	3,09%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	24.782		24.782			0	24.782	2,73%	2,73%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	132.011	396.033	528.044	2.226.271		2.226.271	2.754.315	6,12%	6,12%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	113.130		113.130			0	113.130	3,98%	3,98%
97036000-K	Banco Santander	CHILE	US\$	41.501		41.501			0	41.501	3,34%	3,34%
<b>Total</b>				<b>397.941</b>	<b>396.033</b>	<b>793.974</b>	<b>2.226.271</b>	<b>0</b>	<b>2.226.271</b>	<b>3.020.245</b>		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 01 de enero 2009:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
											efectiva	nominal
<b>Préstamos Bancarios:</b>												
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	123.394	30.178	153.572			0	153.572	3,23%	3,23%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	226.280		226.280			0	226.280	8,91%	8,91%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	136.787	410.359	547.146	2.680.537	136.022	2.816.559	3.363.705	13,17%	13,17%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	287.643		287.643			0	287.643	9,30%	9,30%
<b>Total</b>				<b>774.104</b>	<b>440.537</b>	<b>1.214.641</b>	<b>2.680.537</b>	<b>136.022</b>	<b>2.816.559</b>	<b>4.031.200</b>		

**(18) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

Las obligaciones por compras o servicios recibidos, corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 según el siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Proveedores Nacionales	365.187	445.630	306.721
Proveedores del Exterior	116.072	144.624	40.812
Remuneraciones y retenciones al personal por pagar	66.800	62.999	118.538
Impptos de retencion por pagar	16.009	57.468	27.019
Leasing por Pagar	0	0	79.131
<b>Total</b>	<b>564.068</b>	<b>710.721</b>	<b>572.221</b>

## (19) Pasivos por Impuestos Corrientes

La conformación de los pasivos por impuestos corrientes al cierre de cada período es la siguiente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
PPM por Recuperar	(113.146)	(86.348)	0
Créditos Tributarios	(11.591)	(11.494)	0
Crédito Sence	(1.500)	0	0
Provisión Impuesto a la Renta	161.436	119.437	0
IVA Debito Fiscal	21.779	0	21.358
<b>Total Neto</b>	<b>56.978</b>	<b>21.595</b>	<b>21.358</b>

## (20) Beneficios al Personal

Las obligaciones por beneficios al personal vigente al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 se conforma según el siguiente detalle:

Pasivo Corriente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
BONOS, GRATIFICACIONES OTROS POR PAGAR	184.002	148.614	190.172
VACACIONES AL PERSONAL	95.337	92.532	102.539
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	135.259	0	0
<b>Total</b>	<b>414.598</b>	<b>241.146</b>	<b>292.711</b>

Pasivo No Corriente:

Conceptos	Saldos al		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	731.498	864.343	1.012.562
<b>Total</b>	<b>731.498</b>	<b>864.343</b>	<b>1.012.562</b>

## (21) Otros Pasivos No corrientes

Los otros pasivos no corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 se conforman según el siguiente detalle:

Concepto	Corriente			No Corriente		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0	0	0	14.395	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.395</b>	<b>0</b>

**(22) Patrimonio**

Las variaciones en el patrimonio del período son las siguientes:

**(a) Capital y Número de Acciones**

En la Décima Quinta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2009 en las oficinas de la Sociedad, se acordó con el voto de la unanimidad de los accionistas presentes, que representaban la totalidad de las 930.000 acciones emitidas por la Sociedad, disminuir el capital social pagado en la suma de M\$ 2.266.975 mediante la absorción de las pérdidas acumuladas por igual valor, correspondiendo M\$ 1.982.807 a pérdidas de ejercicios anteriores y M\$ 284.168 de pérdidas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008, cuyo balance fue aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas realizada con anterioridad, el mismo 6 de abril de 2009.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social de NIBSA S.A. queda en la suma de M\$ 12.702.495, dividido en 930.000 acciones de una misma serie, ordinarias y nominativas, sin valor nominal.

**(b) Dividendos**

En la Vigésima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2010, se aprobó repartir un dividendo definitivo ascendente a \$ 256,02328 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, pago que se materializó el 14 de abril de 2010.

**(23) Ingresos Ordinarios**

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Ingresos de Actividad Ordinaria	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2009 al 31/12/2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias				
-Venta Línea Gasfitería	7.192.157	6.782.671	1.861.759	1.577.289
-Venta Línea Grifería	1.428.020	1.285.829	342.969	332.952
Otras ventas	144.121	554.123	11.999	455.012
<b>Total Ingresos de actividad Ordinaria</b>	<b>8.764.298</b>	<b>8.622.623</b>	<b>2.216.727</b>	<b>2.365.253</b>

## (24) Costos y Gastos por Naturaleza

El detalle de los costos y gastos por naturaleza para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Costos de distribución	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010	01/10/2009 al 31/12/2009
Gastos clientes retail	372.725	363.007	114.677	51.817
Fletes	77.875	72.684	20.025	18.098
Comisiones de Ventas	275.737	227.123	100.311	61.139
Ferias, exposiciones, publicidad y otros	61.873	53.914	11.823	23.882
Otros Gastos	38.373	34.763	13.965	10.411
<b>Tota Costos de distribución</b>	<b>826.583</b>	<b>751.491</b>	<b>260.801</b>	<b>165.347</b>

Gastos de Administración	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2009 al 31/12/2009 M\$
Remuneraciones	388.929	344.699	108.028	93.950
Indemnización Años de servicios y finiquitos	109.516	11.644	20.504	(67.212)
Honorarios y Asesorías	86.320	64.050	18.627	15.084
Gastos Computacionales	35.836	27.022	10.094	6.996
Servicios Aseo, Seguridad y otros	135.616	139.723	34.986	36.208
Patentes, Contribuciones y otros	62.571	57.807	15.994	14.914
Seguros Generales	24.251	22.517	6.124	4.426
Gastos Generales	227.285	207.171	63.852	49.583
<b>Tota Costos de distribución</b>	<b>1.070.324</b>	<b>874.633</b>	<b>278.209</b>	<b>153.949</b>

## (25) Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del período según el siguiente detalle:

Diferencia de Cambio	MONEDA	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2009 al 31/12/2009 M\$
Activos en moneda extranjera					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	28.372	20.091	16.089	9.409
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	13.752	39.607	4.703	13.931
Inventarios	US\$	5.454	(3.474)	(3.526)	(4.166)
Inventarios	EUR	(1.810)	43	(1.207)	68
Pasivos en moneda extranjera					
Otros pasivos financieros corrientes	US\$	(12.346)	(59.554)	(10.876)	(27.505)
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	(356)	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	(32.120)	(8.338)	(5.484)	560
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	(3.210)	902	2.691	(3.706)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	(41)	(46)	0	0
<b>Total de Diferencia de Cambio</b>		<b>(2.305)</b>	<b>(10.769)</b>	<b>2.390</b>	<b>(11.409)</b>

## (26) Ganancia por Acción

Los beneficios netos por acción, se calculan como el cociente entre la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

A continuación, se presenta el cálculo de la ganancia por acción de acuerdo a lo siguiente:

Ganancia básica por acción		Acumulado		Trimestre	
		01/01/2010 al 31/12/2010	01/01/2009 al 31/12/2009	01/10/2010 al 31/12/2010	01/10/2009 al 31/12/2009
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$	585.277	742.789	46.877	187.546
Promedio de acciones ordinarias en circulación	Acc.	930.000	930.000	930.000	930.000
<b>Ganancia básica por acción</b>	<b>\$</b>	<b>629,33</b>	<b>798,70</b>	<b>50,41</b>	<b>201,66</b>

## (27) Contingencias y Compromisos

Al cierre de cada período la Sociedad presenta la siguiente relación de compromisos y contingencias:

- (a) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha entregado boletas de garantía bancaria a clientes y proveedores por M\$ 53.437 y M\$ 71.353, respectivamente.
- (b) De acuerdo al convenio pactado con el Banco de Chile, para el refinanciamiento de pasivos de largo plazo de NIBSA S.A. se debe cumplir lo siguiente:
- A no invertir en activos fijos cuyo valor supere las UF 10.000 anuales, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
  - A no enajenar ningún activo esencial asociado al proceso productivo cuyo valor libro sea superior a UF 500, sin autorización previa y escrita del Banco de Chile.
  - A no fusionarse, crear filiales o absorber otras sociedades, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
  - A mantener un índice de liquidez corriente no inferior a 2,5 veces, con un test ácido no inferior a 0,9 veces.
  - A mantener un índice de endeudamiento no superior a 0,87 veces su patrimonio neto efectivo.
  - A mantener todos sus bienes en buen estado de funcionamiento y asegurados en Compañías de seguros de reconocida solvencia y prestigio.
  - A entregar al Banco de Chile sus estados financieros, presupuestos semestrales de gastos e ingresos para el período siguiente e informes de gestión. Los estados financieros deberán ser auditados por una firma que cuente con la aprobación del Banco de Chile y deberán entregarse dentro de los primeros cuatro meses del año respectivo
  - A no celebrar contratos o negociaciones con personas relacionadas o con terceros en condiciones distintas a las imperantes en el mercado, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
  - A no otorgar avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas, hipotecas, y en general ningún tipo de garantías personales o reales en favor de terceros, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.

- Respecto a los dividendos, la sociedad podrá hacer repartos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.
- Cumplir en todos los aspectos con las leyes, reglamentos, disposiciones y órdenes aplicables incluyéndose especialmente en dicho cumplimiento, sin limitaciones, el pago íntegro y oportuno de todos los impuestos, gravámenes y cargas fiscales que la afecten y a dar oportuno cumplimiento a las obligaciones laborales, previsionales, tributarias y municipales a que pudiera estar afecta.
- Mantener sus libros de contabilidad al día y llevarlos correctamente en conformidad a los principios contables generalmente aceptados en Chile.
- Mantener todos sus derechos, franquicias, licencias y derechos de propiedad industrial e intelectual vigentes y en conformidad a la Ley.
- Informar inmediatamente al Banco de cualquier causal de incumplimiento judicial o administrativo del presente contrato y de cualquier procedimiento judicial o administrativo en su contra que pueda afectar adversamente y en forma sustancial sus negocios, activos, ingresos, pasivos o condición financiera.
- Informar al Banco de Chile de cualquier hecho calificado de esencial por la normativa que rige a las sociedades anónimas abiertas, dentro de los plazos establecidos al efecto en dicha normativa.
- Certificar en forma semestral o a solicitud del Banco de Chile, el debido cumplimiento o el incumplimiento, según corresponda, de las obligaciones asumidas en esta cláusula, lo cual se acreditará mediante declaración jurada efectuada por el Gerente General de NIBSA S.A. ante notario público.

Estas restricciones se mantendrán mientras la Sociedad mantenga obligaciones con el Banco de Chile.

A la fecha de presentación de estos Estados Financieros, la Sociedad ha cumplido con las restricciones señaladas anteriormente.

(c) Al 31 de diciembre de 2010, NIBSA S.A. mantiene los siguientes juicios laborales:

Juicio laboral caratulado "Pino con Resguardo.", Rol 142 2007 de fecha, 15 de febrero de 2007 en el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, el cual actualmente se encuentra en primera instancia, siendo Nibsa demandado subsidiario. El juicio no se ha iniciado dado que no se ha podido notificar a la empresa demandada principal, La cuantía del asunto es, de acuerdo a lo señalado por el Tribunal, indeterminada. El juicio se mantiene sin movimiento desde agosto de 2007 y fue ordenado su archivo en abril de 2009, lo cual se materializó y por lo cual es altamente probable que no se siga tramitando.

Juicio laboral caratulado "Ruz con Nibsa S.A.", Rol 141- 2009 en el Primer Juzgado del Trabajo de San Miguel. Juicio. En este juicio, se firmó una escritura pública de transacción con el demandante la que fue informada al Tribunal, dándose por aprobada la misma, lo que pone fin a la causa.

**(28) Sanciones**

- a. De la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

- b. De otras autoridades administrativas:

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009, ninguna autoridad administrativa ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

**(29) Medio Ambiente**

Durante el presente periodo se ha incurrido en los siguientes desembolsos relacionados con la verificación y control del cumplimiento de las ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales:

Gastos Medio Ambiente	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010	01/10/2009 al 31/12/2009
Muestreo Isocinetico a los gases emitidos por fuentes fijas	3.928	3.646	1.344	385
<b>Total Gastos</b>	<b>3.928</b>	<b>3.646</b>	<b>1.344</b>	<b>385</b>

En la actualidad, NIBSA S.A participa, junto a un grupo de empresa socias de ASIMET del rubro fundiciones, en un acuerdo de producción limpia orientado al manejo de residuos sólidos. Producto de este trabajo NIBSA S.A. obtuvo del Consejo Nacional de Producción Limpia un certificado acreditando que la planta de Nibsa ubicada en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín, da cumplimiento a las metas y acciones de Residuos Industriales Sólidos establecidos en el Acuerdo de Producción Limpia Fundiciones, sector metalúrgico y metalmeccánico.

Este certificado es válido desde el 04 de junio de 2008 hasta el 04 de junio de 2011, sujeto al cumplimiento de lo establecido en la NCH 2807.

Actualmente no existen nuevos proyectos en los cuales la sociedad se encuentre trabajando.

**(30) Hechos Posteriores**

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros, 07 de marzo de 2011, en opinión de la Administración, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentados, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

**ELIANA VILLALON FLORES**  
CONTADOR GENERAL

**GERARDO ZEGERS DE LANDA**  
GERENTE GENERAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

**1. INDICES DE LIQUIDEZ**

<b>1.01. LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia	3,5	4,0	3,2

Este índice a diciembre de 2010 presenta respecto al 31 de diciembre de 2009 un deterioro debido al mayor incremento porcentual experimentado por el pasivo corriente respecto al aumento porcentual presentado por el activo corriente, ocasionado principalmente por el incremento de pasivos financieros corrientes y por provisiones clasificadas como corrientes. Respecto al 01 de enero de 2009, este índice mejora debido al mayor incremento porcentual experimentado por el activo corriente por sobre el pasivo corriente debido, principalmente, al aumento de existencias.

<b>1.02. PRUEBA ACIDA</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia	1,47	1,90	1,62

Este índice presenta un deterioro respecto al 31 de diciembre de 2009, debido a que, respecto este periodo, el activo corriente neto de existencias presenta una disminución de M\$ 173.618 contra un aumento de M\$ 468.684 experimentada por el pasivo corriente; respecto al 01 de enero de 2009, este índice muestra un deterioro, debido a que, el activo corriente neto de existencias presenta una disminución de M\$ 238.365, con un aumento de los pasivos corrientes de M\$ 88.228, la cual por los montos involucrados porcentualmente es más importante que la disminución experimentada por los activos corrientes netos de existencias.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de las existencias que mantiene la Sociedad en el total de los activos corrientes, no consideradas por ser menos líquidas, asciende a un 57,9%, 51,8% y 49,1% al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, respectivamente.

<b>1.03. CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia M\$	6.103.5601	5.853.532	5.186.719

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos financieros con que la empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa que éste presenta un aumento respecto al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009,

debido a un aumento experimentado, respecto al 31 de diciembre de 2009, por los activos corrientes de un 9,%, compensado con el aumento de los pasivos corrientes de un 23,6%; respecto al 01 de enero de 2009, el mejoramiento de este índice obedece a un aumento de un 13,3% de los activos corrientes, compensado con el aumento de un 3,7% de los pasivos corrientes.

De acuerdo a este índice la Sociedad puede hacer frente a sus compromisos de corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos circulantes tienen menor liquidez.

<b>1.04. ROTACION DE CUENTAS</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Período promedio de Cobranza	50	48	58
Período promedio de Pago	17	16	12

El período promedio de cobranza al 31 de diciembre de 2010, presenta un deterioro de 2 días respecto al 31 de diciembre de 2009, debido al incremento de 2 días que presenta la recuperación de ventas en el mercado nacional que representan cerca del 90% de los ingresos de la Sociedad. Respecto al 01 de enero de 2009, el índice presenta una mejoría de 8 días debido al mejoramiento presentado en la recuperación de ventas al exterior que se redujo en 261 días, sin embargo con niveles inferiores de ventas que afectaban la determinación del índice.

El período promedio de pago a diciembre de 2010, presenta un incremento de 1 y 5 días, respecto al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009, debido fundamentalmente a la variación en el plazo de pago de proveedores nacionales que se incremento en 4 días respecto al 31 de diciembre de 2009 y disminuyó en 10 días respecto al 01 de enero de 2009; el periodo promedio de pago de las importaciones se disminuyó en 9 días respecto al 31 de diciembre de 2009 y aumentó en 13 días respecto al 01 de enero de 2009, respectivamente.

El número de días de capital de trabajo financiado con proveedores nos muestra un valor negativo de 33 días, experimentando un deterioro de 1 día respecto al 31 de diciembre de 2009 y un mejoramiento de 13 días respecto al 01 de enero de 2009.

<b>1.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Índice o Tendencia	54,8%	57,7%	74,4%

Este índice presenta una disminución respecto al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, debido al aumento de los pasivos experimentados respecto a diciembre de 2009 en M\$ 262.442 y a la disminución experimentada por los pasivos respecto a enero de 2009 en M\$ 1.269.662, que se suman al incremento del patrimonio de M\$ 171.593 y M\$ 914.382, respecto al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, respectivamente.

**1.06. PROPORCION DE LA DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE CON RELACION AL PASIVO TOTAL**

	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Relación Pasivo Corriente	15,2%	12,3%	14,3%
Relación Pasivo No Corriente	20,2%	24,3%	28,4%
Relación con Patrimonio	64,6%	63,4%	57,3%

**1.07. TOTAL DE ACTIVOS**

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>	<b>01-01-09</b>
Activos (M\$)	16.100.920	16.135.569	16.544.428

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Dic-10 con relación a:		31-12-09	01-01-09
Activo Corriente	Aumentó	9,2%	Aumentó 13,3%
Activo No Corriente	Disminuyó	9,1%	Disminuyó 16,1%

El Activo Corriente presenta un aumento respecto al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, debido principalmente al aumento de existencias por M\$ 892.330 y M\$ 1.243.434, experimentados por la Sociedad.

**1.08. GANANCIA DEL PERIODO**

	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>
Ganancia del Periodo (M\$)	585.277	742.789

La ganancia del periodo presenta una disminución de un 21,2% respecto a diciembre de 2009 debido a un aumento de los ingresos ordinarios de un 1,6%, mayor al aumento de los costos que prácticamente no experimentan variación respecto al periodo anterior, lo que se traduce en un mejoramiento de un 5,3% de la ganancia bruta. Sin embargo se presenta una disminución de un 60,4% de los costos financieros, cifras que se compensan con el aumento de un 16,7% en los gastos de administración y ventas y el impacto negativo de resultado por unidades de reajuste que presenta un deterioro de un 173,3% respecto al año anterior.

## 2. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-12-10	31-12-09
2.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del ejercicio/Ventas)	6,7%	8,6%
2.02. Sobre Activos (Resultado del ejercicio/Tot. de Activos)	3,6%	4,6%
2.03. Sobre el Patrimonio (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	5,6%	7,3%

## 3. DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 los principales activos de las sociedades se encuentran presentados de modo que estos reflejen el valor de mercado.

## 4. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad efectúa estimaciones relativas a la participación de mercado, mediante datos internos, informes de importaciones y exportaciones e información obtenida informalmente respecto a participantes en el mercado. Obviamente estos resultados pueden diferir de otros que utilicen otras fuentes de información y metodología diferentes a las aplicadas por la sociedad.

De acuerdo a esta información, la estimación de la Sociedad respecto a su participación de mercado es de un 22%, siendo los principales competidores Mosaico, Paradiso, Fas y Polifusión.

## 5. ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

	Dic-2010 M\$	Dic-2009 M\$
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	269.585	1.274.820
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	25.106	(47.892)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	(619.227)	(1.128.505)
Incremento Neto en el Efectivo	(324.536)	98.423
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	2.279.063	2.180.640
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	1.954.527	2.279.063

La disminución neta en el efectivo arrojó un saldo negativo de M\$ 324.536, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo de M\$ 269.585, producto, principalmente,

de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$ 10.101.359, contrarrestados por pagos a proveedores por M\$ 7.552.441 y al personal por M\$ 1.644.541.-

## 6. **GESTION DE RIESGOS**

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

### **Riesgos de Mercado**

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio al valor de las materias primas.

La Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene cerca del 63% de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

<b>Pasivos Financieros a Tasa Flotante</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 50 bps</b>	<b>Disminución de 50 bps</b>
Impacto en Resultado (M\$)	(11.403)	11.403

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 109% a las exportaciones.

En ambos casos la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

<b>Variación Dólar Americano</b>	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
	<b>Aumento de 5%</b>	<b>Disminución de 5%</b>
Impacto en Resultado (M\$)	26.702	(26.702)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas de encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos

tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

		31/12/2010	
		Ganancia/(Pérdida)	
		Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto	en	(230.155)	230.155
Resultado (M\$)			

### **Riesgo de Liquidez**

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Sociedad en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, captando excesos de liquidez y previniendo insuficiencias con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior a la fecha de presentación de estos Estados, la Sociedad presenta índices de liquidez que muestran que puede cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

### **Riesgo de Crédito**

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Sociedad está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos

de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad se encuentra en estos instantes evaluando seguros de crédito, lo que permitiría aminorar los riesgos asociados a la cartera de clientes.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.



ESTADOS FINANCIEROS  
DE SERVICIOS Y  
REPRESENTACIONES  
NIBSA LTDA. Y FILIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

<b>Activos</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.451	12.268	8.806
Otros Activos No Financieros, Corriente	560	638	535
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.798	939	482
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	111.893	109.971	156.456
Activos por impuestos corrientes	7.244	5.882	3.593
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	135.946	129.698	169.872
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>135.946</b>	<b>129.698</b>	<b>169.872</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	270	0	1.534
Propiedades, Planta y Equipo	20.948	32.437	23.251
Activos por impuestos diferidos	2.870	2.493	2.281
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>24.088</b>	<b>34.930</b>	<b>27.066</b>
<b>Total de activos</b>	<b>160.034</b>	<b>164.628</b>	<b>196.938</b>

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19.915	18.044	18.604
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	2.277	2.277
Pasivos por Impuestos corrientes	13.537	4.234	13.092
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19.282	19.399	17.731
Otros pasivos no financieros corrientes	0	266	0
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>52.734</b>	<b>44.220</b>	<b>51.704</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>52.734</b>	<b>44.220</b>	<b>51.704</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>52.734</b>	<b>44.220</b>	<b>51.704</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	2.000	2.000	2.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	105.300	118.408	143.234
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>107.300</b>	<b>120.408</b>	<b>145.234</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>107.300</b>	<b>120.408</b>	<b>145.234</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>160.034</b>	<b>164.628</b>	<b>196.938</b>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>IV Trim. 2010</b>	<b>IV Trim. 2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	336.174	289.834	121.752	77.335
Costo de ventas	0	0	0	0
Ganancia bruta	336.174	336.174	121.752	77.335
Otros ingresos, por función	605	241	205	82
Costos de distribución	(220.359)	(187.084)	(62.101)	(49.649)
Gasto de administración	(132.243)	(130.295)	(34.819)	(33.619)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.075)	0	0	0
Ingresos financieros	137	39	52	6
Costos financieros	0	(110)	0	(25)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	536	(1.798)	108	(391)
Resultado por unidades de reajuste	39	154	7	25
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(16.186)	(29.019)	25.204	(6.236)
Gasto por impuestos a las ganancias	3.078	4.193	(3.586)	864
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(13.108)	(24.826)	21.618	(5.372)
Ganancia (pérdida)	(13.108)	(24.826)	21.618	(5.372)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(13.108)	(24.826)	21.618	(5.372)
Ganancia (pérdida)	(13.108)	(24.826)	21.618	(5.372)
<b>Ganancias por acción</b>				
<b>Ganancia por acción básica</b>				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	-14,09	-26,69	23,25	-5,77
Ganancia (pérdida) por acción básica	-14,09	-26,69	23,25	-5,77
<b>Ganancias por acción diluidas</b>				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	-14,09	-26,69	23,25	-5,77
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-14,09	-26,69	23,25	-5,77

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>IV TRIM</b>	<b>IV TRIM</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
			<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado del resultado integral</b>				
Ganancia (pérdida)	(13.108)	(24.826)	21.618	(5.372)
Resultado integral total	<u>(13.108)</u>	<u>(24.826)</u>	<u>21.618</u>	<u>(5.372)</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(13.108)	(24.826)	21.618	(5.372)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0	0	0
<b>Resultado integral total</b>	<b><u>(13.108)</u></b>	<b><u>(24.826)</u></b>	<b><u>21.618</u></b>	<b><u>(5.372)</u></b>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	398.291	391.153
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(37.327)	(26.715)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(319.186)	(285.626)
Otros pagos por actividades de operación	(51.508)	(58.718)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	2.113	1.389
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	266
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.617)	21.749
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.800	0
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(18.251)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	6.800	(18.251)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(36)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	(36)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(817)	3.462
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(817)	3.462
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	12.268	8.806
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	11.451	12.268

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital emitido</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>Patrimonio total</b>
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	2.000	0	118.408	120.408
Saldo Inicial Reexpresado	2.000	0	118.408	120.408
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(13.108)	(13.108)
Otro resultado integral		0		0
Resultado integral				(13.108)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(13.108)	(13.108)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	2.000	0	105.300	107.300

<b>ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital emitido</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>Patrimonio total</b>
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	2.000	0	143.234	145.234
Saldo Inicial Reexpresado	2.000	0	143.234	145.234
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(24.826)	(24.826)
Otro resultado integral		0		0
Resultado integral				(24.826)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(24.826)	(24.826)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	2.000	0	118.408	120.408

Conforme a lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria es suscrita por los siguientes Directores de la Sociedad.

Rafael Concha Undurraga  
Presidente

Fernando Agüero Garcés  
Director

Carlos Cartoni Zalaquett  
Director

Juan Luis Correa Ardizzoni  
Director

Sergio De La Cuadra Fabres  
Director

Víctor Manuel Jarpa Riveros  
Director

Rafael Vielva Fernández  
Director