COMPAÑÍA CHILENA DE FÓSFOROS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2012

El presente documento consta de:

- **Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado**
- **Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Compañía Chilena de Fósforos S.A.

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO 3

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN 5

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 7

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 8

Nota 1 Información General 9

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables 10

2.1 Principios Contables 10
2.2 Bases de preparación 10
2.3 Bases de consolidación 11
2.4 Información financiera por segmentos operativos 12
2.5 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste 12
2.6 Efectivo y equivalentes al efectivo 13
2.7 Activos financieros 13
2.8 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura 15
2.9 Inventarios 15
2.10 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar 15
2.11 Otros activos no financieros 16
2.12 Propiedades, planta y equipos 16
2.13 Arrendamientos 17
2.14 Activos biológicos 17
2.15 Activos intangibles 17
2.16 Deterioro de activos no financieros 18
2.17 Otros pasivos financieros 18
2.18 Impuesto a la renta e impuestos diferidos. 18
2.19 Beneficios a los empleados 19
2.20 Provisiones 19
2.21 Reconocimiento de ingresos 20
2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados 20
2.23 Costos de venta 21
2.24 Costos de comercialización (marketing y ventas) 21
2.25 Costos de distribución 21
2.26 Gastos de administración 21
2.27 Medio ambiente 21

Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional 22

Nota 4 Administración de riesgos financieros 22

Nota 5 Instrumentos financieros 25

Nota 6 Información financiera por segmentos operativos 26

Nota 7 Composición de resultados relevantes 29

Nota 8 Otros ingresos y otros gastos por función 30

Nota 9 Otras ganancias (pérdidas) 30

Nota 10 Efectivo y equivalente a efectivo 31

Nota 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 31

Nota 12 Saldos y transacciones con partes relacionadas 33

Nota 13 Inventarios 35

Nota 14 Otros activos no financieros, corriente 36

Nota 15 Propiedades, plantas y equipos 36

Nota 16 Activos biológicos 38

Nota 17 Activos intangibles 41

Nota 18 Impuestos a la renta e impuestos diferidos 41

Nota 19 Inversiones en asociadas 43

Nota 20 Otros pasivos financieros 44

Nota 21 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 47

Nota 22 Otros pasivos no financieros 47

Nota 23 Pasivos no corrientes por beneficios a empleados 47

Nota 24 Patrimonio neto 49

Nota 25 Contingencias y Compromisos 50

Nota 26 Medio ambiente 51

Nota 27 Eventos posteriores 52

COMPAÑÍA CHILENA DE FÓSFOROS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ACTIVOS	Nota	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	1.142.876	1.397.526
Otros Activos No Financieros, Corriente	14	238.363	270.559
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	11	4.024.440	3.879.688
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	2.091.621	1.998.104
Inventarios	13	2.398.743	2.396.442
Activos por Impuestos Corrientes	18	47.175	103.088
Total Activos Corrientes		**9.943.218**	**10.045.407**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros No Corrientes		33.410	33.410
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	19	55.939.064	56.095.289
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	17	566.853	461.495
Propiedades, Planta y Equipo	15	24.588.142	24.647.325
Activos Biológicos, no Corrientes	16	7.880.822	7.776.843
Activos por Impuestos Diferidos	18	203.609	219.907
Total Activos No Corrientes		**89.211.900**	**89.234.269**
TOTAL ACTIVOS		**99.155.118**	**99.279.676**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA CHILENA DE FÓSFOROS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	20	4.729.601	4.578.293
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	21	1.373.008	1.860.444
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	2.659	3.068
Pasivos por Impuestos Corrientes	18	1.867	997
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	22	2.201.076	2.115.343
Total Pasivos Corrientes		**8.308.211**	**8.558.145**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	20	3.750.000	3.750.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	18	2.344.360	2.363.786
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	23	1.066.597	1.084.599
Total Pasivos No Corrientes		**7.160.957**	**7.198.385**
TOTAL PASIVOS		**15.469.168**	**15.756.530**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	24	24.992.489	24.992.489
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	24	55.856.664	55.444.118
Otras reservas	24	2.836.797	3.086.539
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Acciones		**83.685.950**	**83.523.146**
Participaciones Minoritarias		-	-
Total Pasivos y Patrimonio Neto		**99.155.118**	**99.279.676**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA CHILENA DE FÓSFOROS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Por el período terminado al 31 de a marzo de	
		2012 M$	2011 M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	6	4.668.792	4.384.416
Costo de Ventas	7	(2.478.766)	(2.196.041)
Margen Bruto		**2.190.026**	**2.188.375**
Otros Ingresos, por Función	8	-	285.817
Costos de Distribución	7	(220.782)	(206.921)
Gastos de Administración	7	(1.020.028)	(925.921)
Otros Gastos, por Función	8	(265.103)	(266.305)
Otras Ganancias (Pérdidas)	9	113.523	-
Ingresos financieros	7	586	72
Costos Financieros	7	(157.265)	(108.967)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	19	187.034	1.609.116
Diferencias de Cambio	7	(94.283)	2.193
Resultado por Unidades de Reajuste	7	(5.508)	(518)
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuestos		**728.200**	**2.576.941**
Gasto por impuestos a las Ganancias	18	(164.353)	(173.716)
Ganancia (Pérdida)		**563.847**	**2.403.225**

Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la Controladora		563.847	2.403.225
Participaciones No Controladoras		-	-

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (pesos)		**9,17**	**39,08**
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuadas		9,17	39,08
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuadas		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA CHILENA DE FÓSFOROS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por el período terminado al 31 de a marzo de	
	2012 M$	2011 M$
Ganancia (Pérdida)	**589.351**	**2.403.225**
Diferencias de Cambio por Conversión		
Ganancias (pérdidas) por Diferencias de Conversión	(245.741)	14.205
Otros Ajustes al Patrimonio Neto	(4.001)	-
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	**339.609**	**2.417.430**
Resultado Integral atribuible a:		
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la controladora	339.609	2.417.430
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no controladoras	-	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	**339.609**	**2.417.430**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA CHILENA DE FÓSFOROS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE CAMBIOS INTERMEDIO EN EL PATRIMONIO NETO
Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

	Capital pagado	Otras reservas		Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a accionistas comunes	Total Patrimonio
		Reserva de conversión	Otras reservas			
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 1 de enero de 2011	**24.992.489**	**(843.521)**	**3.864.313**	**54.650.095**	**82.663.376**	**82.663.376**
Cambios						
Dividendos provisorios (2)	-	-	-	(720.968)	(720.968)	(720.968)
Ingresos y Gastos por Resultados Integrales	-	14.205	-	2.403.225	2.417.430	2.417.430
Total cambios en el patrimonio	**-**	**14.205**	**-**	**1.682.257**	**1.696.462**	**1.696.462**
Saldo al 31 de marzo 2011	**24.992.489**	**(829.316)**	**3.864.313**	**56.332.352**	**84.359.838**	**84.359.838**
Saldo al 1 de enero de 2011	**24.992.489**	**(843.521)**	**3.864.313**	**54.650.095**	**82.663.376**	**82.663.376**
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(3.281432)	(3.281432)	(3.281432)
Dividendos provisorios (2)		-	-	(1746.623)	(1746.623)	(1746.623)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	(35.994)	-	(35.994)	(35.994)
Ingresos y Gastos por Resultados Integrales	-	143.273	(41532)	5.822.078	5.923.819	5.923.819
Total cambios en el patrimonio	**-**	**143.273**	**(77.526)**	**794.023**	**859.770**	**859.770**
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**24.992.489**	**(700.248)**	**3.786.787**	**55.444.118**	**83.523.146**	**83.523.146**
Saldo al 1 de enero de 2012	**24.992.489**	**(700.248)**	**3.786.787**	**55.444.118**	**83.523.146**	**83.523.146**
Cambios						
Dividendos provisorios (2)				(176.805)	(176.805)	(176.805)
Ingresos y Gastos por Resultados Integrales	-	(245.741)	(4.001)	589.351	339.609	339.609
Total cambios en el patrimonio	**-**	**(245.741)**	**(4.001)**	**412.546**	**162.804**	**162.804**
Saldo al 31 de marzo de 2012	**24.992.489**	**(945.989)**	**3.782.786**	**55.856.664**	**83.685.950**	**83.685.950**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA CHILENA DE FÓSFOROS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

FLUJO DE EFECTIVO	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación,		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.604.867	4.271.236
Otros cobros por actividades de la operación	132.662	172.111
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.122.714)	(2.641.208)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.817.678)	(1.638.342)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(325.427)	(444.038)
Otros pagos por actividades de operación	(213.080)	(246.137)
Intereses recibidos	2.567	72
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(87.250)	(39.642)
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.900	-
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	**182.847**	**(565.948)**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	26.000
Compras de propiedades, planta y equipo	(381.410)	(279.193)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(381.410)**	**(253.193)**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos de préstamos		(64.683)
Intereses pagados	(5.658)	(36.424)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(5.658)**	**(101.107)**
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**(204.221)**	**(920.248)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(50.429)	6.454
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	1.397.526	1.546.523
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	**1.142.876**	**632.729**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTA 1.- INFORMACIÓN GENERAL

Compañía Chilena de Fósforos S.A. (en adelante la "Sociedad Matriz" o la "Sociedad") se constituyó legalmente como Sociedad Anónima por Decreto Supremo Nº 1874, del 30 de junio de 1913.

Actualmente, el capital suscrito y pagado está compuesto por 61.500.000 acciones nominativas, de una serie y sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado. Las acciones se transan en Bolsas de Valores del país.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad, correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2012, han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 24 de mayo de 2012, fecha en la cual el Directorio autorizó su publicación.

El controlador de la Sociedad es "Inversiones Cell Chile Ltda.", Propietaria del 57,64% del patrimonio de Compañía Chilena de Fósforos S.A., equivalente a 35.448.941 acciones.

Compañía Chilena de Fósforos S.A. está involucrada de manera directa o a través de empresas subsidiarias, en tres áreas de negocios: fabricación de fósforos, elaboración de micro productos de madera, desarrollo y explotación de plantaciones forestales y agrícolas.

La Compañía es líder en el mercado del encendido en Chile. Siendo la principal productora y distribuidora de fósforos en Chile, con la mayor cobertura del territorio nacional en su rubro. Posee el mayor patrimonio forestal de álamos del país concentrado en una zona geográfica, lo que le permite controlar calidad y costos de la materia prima básica en la fabricación de fósforos.

También participa en el mercado internacional del encendido mediante sus exportaciones especialmente a Estados Unidos, México, Africa, Nueva Zelanda, Perú, Canadá, Centroamérica, Egipto, Fiji y Japón.

El domicilio legal de la Sociedad es Fundo Copihue, Ruta 5 Sur Km. 333, comuna de Retiro.

Las Subsidiarias que se incluyen en los presentes estados financieros consolidados son las siguientes:

Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	RUT	31 de marzo de 2012			31 de diciembre de 2011		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Terciados y Elaboracion de Maderas S.A.	Chile	Pesos	81981500-3	99,9999	0,0001	100	99,9999	0,0001	100
Compañía Agrícola y Forestal El Álamo Ltda.	Chile	Pesos	84.833.100-7	99,9900	0,0100	100	99,9900	0,0100	100
Southern Sun Group S.A.	Chile	Pesos	99.561780-3	75,0000	25,0000	100	75,0000	25,0000	100

El personal total de la empresa al 31 de marzo de 2012 alcanza a 817 trabajadores según el siguiente detalle:

EMPRESA	HOMBRES	%	MUJERES	%	TOTAL	%
Compañía Chilena de Fósforos S.A.	255	38,6%	90	57,7%	345	42,2%
TEMSA Copihue	23	3,5%	32	20,5%	55	6,7%
TEMSA Los Lagos	259	39,2%	14	9,0%	273	33,4%
CAF El Álamo Ltda.	124	18,8%	20	12,8%	144	17,6%
Total	**661**	**100,0%**	**156**	**100,0%**	**817**	**100,0%**

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1.- Principios Contables

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de pesos, y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Compañía Chilena de Fósforos S.A. y subsidiarias, y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") las que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el IASB, en función de las NIIF vigentes para el período 2012 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En la Nota N°3 de estos estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

2.2. Bases de preparación de los estados financieros anuales

En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

a) Los siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en los presentes estados financieros:

Enmiendas a NIIFs	Contenido	Fecha de Aplicación
Enmiendas IAS 12	Impuestos diferidos	1 de enero de 2012

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas no tuvo impacto significativo en los estados financieros.

b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas que se indican a continuación:

Nuevas NIIFs	Contenido	Fecha de Aplicación
NIIF 10 - 11 - 12	Consolidación, Negocios Conjuntos y Exposición de intereses en relacionadas	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones de Valor Razonable	1 de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2015
Enmiendas a NIIFs		
Enmienda CINIIF 7	Exposicion - Compensacion de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
Enmienda NIC 19	Beneficio a Empleados	1 de enero de 2013
Enmienda NIC 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
Enmienda NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
Enmienda NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014

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

2.3.- Bases de consolidación

2.3.1.- Subsidiarias o filiales

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

2.3.2.- Asociadas o coligadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

2.4.- Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota N° 6.

2.5.- Transacciones en moneda extranjera

2.5.1.- Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional y de presentación de Compañía Chilena de Fósforos S.A. es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.5.2.- Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Al cierre del período los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del período en la cuenta Diferencia de Cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultados por Unidades de Reajuste.

2.5.3.- Tipos de cambio

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en Unidades de Fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011
Unidad de Fomento	$ 22.533,51	$ 22.294,03	$ 21.578,26
Dólar estadounidense	$ 487,44	$ 519,20	$ 479,46
Euro	$ 649,83	$ 672,97	$ 680,47

2.6 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los saldos en banco, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos, los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa y todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

De existir sobregiros bancarios, estos son clasificados como parte del efectivo equivalente y su contrapartida es reconocida dentro de las Obligaciones bancarias.

2.7 Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su balance general, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del balance general cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Sociedad transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Sociedad especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en que el activo es adquirido o entregado por la Sociedad.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

- 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 activos corrientes. Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo). Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas a su valor razonable, los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos (resultados).

- 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 desde la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar se valorizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva y sus variaciones, por ganancia o pérdida en el período, se reconocen con efecto en resultado.

- 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 la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquéllos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos corrientes.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se valorizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva y sus variaciones, por ganancia o pérdida en el período, se reconocen con efecto en resultado.

- 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 del Estado de Situación Financiera.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen:

(i) el uso de transacciones de mercado recientes
(ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares
(iii) descuento de flujos de efectivo
(iv) otros modelos de valuación.

Los Activos financieros disponibles para la venta después de su reconocimiento inicial se reconocen a su valor razonable con contrapartida en patrimonio por la ganancia o pérdida ocasionada por el activo financiero, hasta que este se dé de baja, momento en el cual la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio neto, se reconocerá en el resultado del período.

2.8 Instrumentos financieros derivados y acciones de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorizar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura, y si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Dada la inmaterialidad de las operaciones en instrumentos derivados, la Compañía no ha designado estos instrumentos como de cobertura, y por lo tanto no clasifican para aplicar la contabilidad de coberturas.

En consecuencia estos instrumentos se reconocen a su valor justo con cambios en resultados. Los cambios en el valor justo de estos instrumentos derivados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas”.

2.9 Inventarios

Los productos terminados se presentan al menor valor entre su costo de producción y su valor neto de realización, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo medio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos y gastos directos e indirectos relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que acumula dichos gastos.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el valor de productos terminados a costo promedio.

2.10.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los créditos comerciales se presentan a su valor razonable, el cual corresponde a su valor libros tras determinar que no existen intereses implícitos en relación a los plazos de los valores de cobros. Para esta determinación Compañía Chilena de Fósforos S.A. considera 90 días como plazo normal de cobro.

Adicionalmente se realizan estimaciones y provisiones de deterioro sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada período. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el período que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del balance.

2.11.- Otros activos no financieros

Bajo este rubro se presentan principalmente seguros vigentes, suscripciones y otros gastos pagados anticipadamente.

2.12.- Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo.

En un eventual financiamiento directo de un activo, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el período de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de puesta en operación y por la magnitud de la inversión involucrada.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de propiedades, plantas y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de estos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas de Información Financiera", la Sociedad ha optado por utilizar el valor justo como costo atribuido para terrenos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados.

Al resto de los activos fijos se asignó como costo atribuido el costo revalorizado al 1 de enero de 2009 según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, ya que éste es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son:

Tipo de Bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	5 a 15

2.13.- Arrendamientos

Los arrendamientos de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos operativos y los pagos de arriendos son gastos de forma lineal a lo largo de los periodos de arrendamiento. Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no ha suscrito contratos de arriendo financiero.

2.14.- Activos biológicos

Los activos biológicos de la sociedad están constituidos principalmente por plantaciones forestales y plantaciones y cultivos agrícolas.

De la explotación de las “Plantaciones forestales” se obtiene la madera en trozos que constituye la materia prima que es utilizada para la fabricación de fósforos y otros subproductos de madera, la cual es registrada contablemente en el “rubro existencias y valorizada al costo histórico”.

Los costos asociados a la explotación agrícola son diferidos hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de los inventarios en proceso.

En el rubro “Plantaciones y cultivos agrícolas” se registran, entre otros, los cultivos de arándanos los que se valorizan a su valor de costo al momento de su cosecha.

La depreciación de las plantaciones de arándanos en producción es realizada sobre un nivel productividad y se encuentra basada en la vida útil estimada de producción de 15 años, la cual es evaluada periódicamente por la administración.

La Sociedad utiliza la alternativa de costo histórico para la valorización de sus activos biológicos, ya que no es posible determinar un modelo que satisfaga el concepto de valor justo, de acuerdo con la NIC 41, y que refleje de mejor manera dicho valor que el costo histórico.

La Sociedad presenta en Nota N° 16 una conciliación de los cambios en el valor libros de los activos biológicos revelando sus incrementos y disminuciones entre el inicio del período y el cierre de los presentes estados financieros.

2.15.- Activos intangibles

2.15.1 Marcas comerciales

Las marcas comerciales corresponden a activos intangibles adquiridos, de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

2.15.2 Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos así como los costos relacionados con su mantenimiento son registradas a su valor de costo de adquisición y se reconocen como gasto del período en que se incurren. A los programas informáticos registrados como activos intangibles se les ha asignado una vida útil estimada de 3 años.

2.15.3 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, no son significativos.

2.16.- Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos necesarios para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.17.- Otros pasivos financieros

Los préstamos con bancos e instituciones financieras y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan a su costo amortizado y 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.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.18.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta tiene su origen en las obligaciones legales por impuesto a la renta y efecto de los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N°12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto del impuesto se reconoce también en patrimonio.

2.18.1 Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha cierre de los estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

2.18.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas o cuando existen suficientes diferencias temporales imponibles.

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

2.19.- Beneficios a los empleados

2.19.1 Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador y la celebración vigente. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

2.19.2. Indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad constituye pasivos por indemnizaciones, por cese de servicios del personal, para sus trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

Esta obligación se determina mediante valor actuarial de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros, y tasas de descuentos, equivalentes a Bonos del Estado .

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de la valorización de los pasivos afectos a los planes de beneficios son registradas directamente en resultados.

2.20.- Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando se cumplen las siguientes condiciones:

(i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
(ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación.
(iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

2.21.- Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, menos los impuestos asociados a la venta no trasladados a terceros y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en el caso de exportaciones.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del despacho y traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Mercados domésticos: La Sociedad genera sus ingresos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel a clientes, al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios asociados a los mismos.

Exportaciones: En general las condiciones de entrega de la Sociedad en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

(i) "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador, momento en que se reconoce el ingreso.

(ii) "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Sociedad organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la Sociedad marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconoce el ingreso.

2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus principales distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen:

(i) Descuentos por volumen y otras variables del cliente.
(ii) Descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales) y otorgamiento de contraprestaciones (uso de espacios preferentes y otros).
(iii) Aportes para publicidad, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos.

La Sociedad reconoce el costo de los beneficios otorgados por acuerdos comerciales con distribuidores sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el monto del beneficio puede ser estimado razonablemente y su pago es probable.

2.23 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre otros, los costos de materias primas, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a producción y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

2.24 Gastos de comercialización (marketing y ventas)

Los gastos de comercialización comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

2.25 Gastos de distribución

Los gastos de distribución comprenden todos aquellos costos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.26 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales de administración.

2.27 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurre en ellos, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF.

NOTA 3.- ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones, y en algunos casos variar significativamente. Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sociedad y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- La valorización de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de la misma.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo, declarados ante las respectivas autoridades tributarias, han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

NOTA 4.- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:

Compañía Chilena de Fósforos S.A. está expuesta a riesgos de mercado, crediticio y de liquidez, ante lo cual la Gerencia Corporativa se asegura que las actividades con riesgo financiero, en las que se involucra la Compañía, estén sujetas a políticas y procedimientos adecuados, y que los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo a ellas.

Los principales pasivos financieros de Compañía Chilena de Fósforos S.A, corresponden a préstamos con entidades bancarias, cuentas por pagar, deudas con proveedores y acreedores varios. La Compañía también tiene activos financieros, tales como cuentas por cobrar, deudores por venta, otras cuentas por cobrar, efectivo y efectivo equivalente, provenientes directamente desde las operaciones de su giro.

Por Riesgo Financiero entendemos aquellas contingencias ligadas a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también a las variaciones de las tasas de interés, tipos de cambios, quiebra o insolvencia de alguna contraparte, u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Compañía Chilena de Fósforos S.A.

Por su parte, las operaciones de derivados, cuyo objeto es la protección patrimonial de la empresa frente a variaciones de las monedas extranjeras, son llevadas a cabo por especialistas con las habilidades y experiencia acorde, más una supervisión apropiada.

La Administración de la Empresa revisa periódicamente sus procedimientos y establece las políticas correspondientes para la óptima gestión en cada uno de los riesgos que a continuación se resumen:

a) Riesgo de mercado

Materias Primas:

La sociedad posee un significativo patrimonio forestal de álamos, a través de su filial Compañía Agrícola y Forestal El Álamo Ltda., con alrededor de 2.700 Hás. plantadas contando con importantes certificaciones medioambientales (FSC) referidas al desarrollo sustentable y responsable de los recursos naturales, lo que favorece la imagen de las empresas del grupo en los mercados de exportación. De esta manera, las filiales industriales se abastecen en tiempo y forma, y con volúmenes de madera de álamo necesarios para sus operaciones, siendo esta especie forestal la principal materia prima en la fabricación de fósforos, palitos para helados y otros afines, todos ellos con altos estándares de calidad y para total satisfacción de sus clientes, tanto finales como intermedios.

Demanda:

La Empresa cuenta con reconocidas y consolidadas marcas en el negocio del encendido, en cuyos mercados mantiene una demanda estable, principalmente en el mercado local, gracias a la gran fidelidad de que goza nuestro portafolio, con casi 100 años entregando a sus consumidores productos de gran calidad y seguridad en el encendido, con diferentes formatos para cada segmento y a lo largo y ancho de todo el territorio nacional.

El mercado doméstico concentra del orden del 60% de las ventas, en tanto el resto corresponde a exportaciones a diversos países, concentrados principalmente en América del Norte, América Latina, Asia y África.

Siendo Chile un mercado maduro, el potencial de crecimiento del negocio está asociado principalmente a la apertura de nuevos mercados, hacia donde se dirigen nuestras proyecciones y esfuerzos, desarrollando nuevos productos principalmente derivados de usos alternativos de la madera de álamo.

Financiero:

El riesgo financiero está dado por las variaciones negativas que pudiese enfrentar el valor justo de los flujos de caja futuros, principalmente debido a fluctuaciones originadas en cambios en los precios de mercado. Para Compañía Chilena de Fósforos S.A. los precios de mercado están afectos a las influencias de las variaciones en las tasas de intereses local e internacional, como también a las fluctuaciones de valor que experimentan las principales monedas extranjeras.

- Riesgos asociados a la tasa de interés: Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que puedan afectar el valor de los flujos futuros referenciados a tasas de interés variable. Al 31 de marzo de 2012, aproximadamente el 47% de la deuda financiera de la Sociedad está estructurada en pesos nominales con tasas de interés variables anuales (TAB nominal más Spread), y un 53% a tasa nominal fija, y por lo tanto sin riesgos de inflación.

Según el nivel de deuda registrado al 31 de marzo de 2012, cada punto porcentual de alza en la tasa TAB podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente MM$ 38 al año (MM$ 38 en 2011).

- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por las variaciones que experimentan las principales monedas extranjeras, y que afectan los pagos recibidos desde el extranjero, la valuación de nuestras cuentas por cobrar y por pagar contabilizadas en moneda extranjera, y eventualmente los créditos bancarios que se soliciten en moneda extranjera. Los instrumentos utilizados para gestionar el riesgo de tipo de cambio corresponden a forwards, y/o swaps de moneda, o bien mediante una política de calce natural entre los activos y pasivos en moneda extranjera.

b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio esta dado por el evento de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones derivadas de un instrumento comercial o financiero, lo que conlleva a una pérdida económica. Compañía Chilena de Fósforos S.A. está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas (principalmente por deudores por venta) y de sus actividades de inversión (incluyendo depósitos y pactos con bancos e instituciones financieras, transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros como derivados).

El riesgo crediticio relacionado a Clientes es controlado por la Gerencia de Finanzas a través de su departamento de Crédito y Cobranza, sujeto a la política establecida por la Compañía, junto a procedimientos y controles relacionados con la gestión del riesgo crediticio del cliente en cartera.

Los límites crediticios están establecidos para todos y cada uno de los clientes, según criterios internos de clasificación que consideran el historial respectivo.

En cuanto a Clientes en moneda extranjera, la Empresa cuenta con seguros de crédito para aquellos que de acuerdo a su historial y/o comportamiento ameriten tomar esta protección.

El riesgo crediticio relacionado con saldos en bancos e instituciones financieras es controlado por la Gerencia Corporativa de acuerdo con la correspondiente política interna, mientras que las inversiones de los excedentes son realizadas con contrapartes apropiadas y que califiquen con lo establecido en las políticas de la Empresa.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo considera la potencial falta de disponibilidad para cumplir con las distintas necesidades de fondos que implican nuestros compromisos de inversión, requerimientos de capital de trabajo, gastos del negocio, vencimientos de pago de deuda, etc.

Compañía Chilena de Fósforos S.A. mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de sus activos y pasivos, buscando el puntual cumplimiento de los compromisos de pago por parte de Clientes y la optimización de los excedentes diarios de caja, como también realizando una gestión que asegure el cabal cumplimiento de sus obligaciones financieras y/o comerciales dentro de las fechas de vencimiento. Adicionalmente, Compañía Chilena de Fósforos S.A. mantiene líneas de crédito bancarias que aseguren la provisión de fondos suficientes para apoyar las necesidades del negocio, sean éstas estacionales o no.

Compañía Chilena de Fósforos S.A. utiliza instrumentos financieros como depósitos a plazo, pactos y otros para invertir sus excedentes de fondos.

d) Medición del Riesgo

La Compañía realiza periódicamente evaluaciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo expresado en los párrafos anteriores.

NOTA 5.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	al 31 de marzo de 2012		al 31 de diciembre de 2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M$	M$	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.142.876		1.397.526	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.024.440		3.879.688	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.091.621		1.998.104	
Total activos financieros	**7.258.937**	**-**	**7.275.318**	**-**
Préstamos que devengan intereses	4.729.601	3.750.000	4.578.293	3.750.000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.373.008	-	1.860.444	-
Total pasivos financieros	**6.102.609**	**3.750.000**	**6.438.737**	**3.750.000**

Valor justo de activos financieros

El valor libro de efectivo y efectivo equivalente, cuentas por cobrar corrientes y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y al valor nominal de los préstamos a corto plazo. En cuanto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, la Sociedad ha reflejado en los estados financieros cualquier pérdida por recuperabilidad mediante provisiones de pérdidas por deterioro.

NOTA 6.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Compañía Chilena de Fósforos S.A. está involucrada de manera directa o a través de empresas subsidiarias en las áreas de negocios: fabricación de fósforos, elaboración de microproductos de madera, desarrollo y explotación de plantaciones forestales, actividades que son desarrolladas en Chile.

También participa del mercado internacional del encendido mediante sus exportaciones especialmente a Estados Unidos de Norteamérica, México, Africa, Nueva Zelanda, Perú, Canadá, Centroamérica, Egipto, Fiji y Japón.

Los ingresos distribuidos sobre la base de los mercados de destino de sus productos son los siguientes:

Ingresos por venta netos por destino	31 de marzo de 2012	31 de marzo de 2011
	M$	M$
Ventas Nacionales	2.633.183	2.399.717
Ventas de Exportación	2.035.609	1.984.699
	4.668.792	**4.384.416**

Segmentos Operativos

En el marco del desarrollo de las operaciones y comercialización de productos la Sociedad ha establecido tres segmentos operativos, en concordancia con el análisis de la propia administración para el proceso de toma de decisiones y control de gestión.

Los segmentos así definidos son: productos asociados al encendido, la actividad agrícola y forestal y los subproductos de maderas.

Los resultados y activos clasificados por segmento por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, se presentan en páginas siguientes:

Clasificación de Resultados por Segmento Operativo 31 de marzo de 2012	Segmentos Operativos				Total
	Encendido M$	Agricola y Forestal M$	Sub Productos de Maderas M$	Eliminaciones M$	31-03-2012 M$
Ingresos Ordinarios, Total	2.847.348	357.803	1.826.952	(363.311)	4.668.792
Costo de Ventas	(1.116.887)	(287.039)	(1.440.099)	365.259	(2.478.766)
Margen bruto	**1.730.461**	**70.764**	**386.853**	**1.948**	**2.190.026**
Costos de Distribución	(192.960)		(77.822)	-	(270.782)
Gastos de Administración	(777.151)	(145.944)	(146.939)	-	(1.070.034)
Otros Gastos por Función	(165.097)	-	-	-	(165.097)
Otras Ganancias (Pérdidas)	22.705	-	90.818	-	113.523
Ingresos Financieros	1.827	65	38.668	(39.974)	586
Costos Financieros	(147.927)	(2.217)	(47.095)	39.974	(157.265)
Resultado por Unidades de Reajuste	(66.522)	(3.864)	64.878	-	(5.508)
Diferencias de Cambio	(48.787)	(1.138)	(44.358)	-	(94.283)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Mètodo de la Participación	187.034	-	-	-	187.034
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuestos	**543.583**	**(82.334)**	**265.003**	**1.948**	**728.200**
Impuestos a las Ganancias	(87.038)	22.083	(73.894)	-	(138.849)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**456.545**	**(60.251)**	**191.109**	**1.948**	**589.351**

Clasificación de Activos por Segmento Operativo	Segmentos Operativos				Total
	Encendido M$	Agricola y Forestal M$	Sub Productos de Maderas M$	Eliminaciones M$	31-03-2012 M$
Total Activos	**99.843.896**	**23.036.884**	**11.709.604**	**(35.435.266)**	**99.155.118**

Clasificación de Resultados por Segmento Operativo	Segmentos Operativos				Total
31 de marzo 2011	Encendido M$	Agricola y Forestal M$	Sub Productos de Maderas M$	Eliminaciones M$	31-03-2011 M$
Ingresos Ordinarios, Total	2.787.350	491.877	1.419.133	(313.944)	4.384.416
Costo de Ventas	(1.086.616)	(305.242)	(1.118.127)	313.944	(2.196.041)
Margen bruto	**1.700.734**	**186.635**	**301.006**	**-**	**2.188.375**
Otros Ingresos por Función	295.233		11.557	(20.973)	285.817
Costos de Distribución	(153.873)	-	(53.048)	-	(206.921)
Gastos de Administración	(683.085)	(121.966)	(120.870)	-	(925.921)
Otros Gastos por Función	(265.023)	(22.255)	-	20.973	(266.305)
Ingresos Financieros	72	2.082	33.759	(35.841)	72
Costos Financieros	(114.843)	(5.264)	(24.701)	35.841	(108.967)
Resultado por Unidades de Reajuste	(33.765)	1.939	31.308	-	(518)
Diferencias de Cambio	14.148	(16)	(11.939)	-	2.193
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Mètodo de la Participación	1.609.116	-	-	-	1.609.116
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuestos	**2.368.714**	**41.155**	**167.072**	**-**	**2.576.941**
Impuestos a las Ganancias	(141.168)	(141)	(32.407)	-	(173.716)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**2.227.546**	**41.014**	**134.665**	**-**	**2.403.225**

Clasificación de Activos por Segmento Operativo	Segmentos Operativos				Total
	Encendido M$	Agricola y Forestal M$	Sub Productos de Maderas M$	Eliminaciones M$	31-03-2011 M$
Total Activos	**101.814.529**	**22.658.866**	**11.667.323**	**(35.525.208)**	**100.615.510**

NOTA 7.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

7.1.- Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los gastos ordinarios para el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011.

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M$	M$
Costo de Ventas	2.478.766	2.196.041
Reparación y Mantenciones	119.371	126.019
Gasto de Energía	77.902	78.016
Gastos por Arriendo	7.344	7.445
Publicidad y Promociones	265.103	265.023
Otros gastos	815.411	736.696
Gastos por Fletes	220.782	206.921
Total Costos y Gastos por Naturaleza	**3.984.679**	**3.616.161**

7.2.- Ingresos y gastos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos financieros para el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011.

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M$	M$
Ingresos Financieros	586	72
Costos Financieros	(157.265)	(108.967)
Total Gastos Financieros Netos	**(156.679)**	**(108.895)**
Resultados por Unidades de Reajustes	**(5.508)**	**(518)**
Diferencias de Cambio		
Positivas	4.304	18.226
Negativas	(98.587)	(16.033)
Total Diferencias de Cambio Neto	**(94.283)**	2.193
Total Resultados Financieros	**(256.470)**	**(107.220)**

7.3.- Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera que dan origen a diferencias de cambio con efecto en resultados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	Moneda	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
		M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	US$	219.352	140.617
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US$	1.554.615	1.748.359

NOTA 8.- OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de las cuentas de ingresos y gastos varios de operación, es el siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M$	M$
Ingresos por recuperación en pérdidas por siniestro	-	285.801
Otros ingresos	-	16
Total	**-**	**285.817**
Pérdida neta en venta de Propiedades, Planta y Equipos	-	(1.282)
Gastos de comercialización	(265.103)	(265.023)
Total	**(265.103)**	**(266.305)**

NOTA 9.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M$	M$
Resultado en contratos de derivados	113.523	-
Total	**113.523**	**-**

Bajo este concepto se presentan los resultados generados durante 2012 y 2011 por instrumentos de cobertura (forwards), los que se reconocen a su valor justo con cambios en resultados.

NOTA 10.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Clases de Efectivo y Efectivo Equivalente	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Efectivo en Caja	6.485	6.161
Saldos en Bancos	986.798	1.191.942
Depósitos a Plazo	149.593	199.423-
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.142.876**	**1.397.526**

No existe variación entre el efectivo y efectivo equivalente presentados en el estado de situación patrimonial y el estado de flujo de efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

La composición por tipo de monedas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Moneda	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
		M$	M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CLP	923.524	1.256.909
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US$	219.352	140.617
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo		**1.142.876**	**1.397.526**

NOTA 11.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales y cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2012	0 a 3 meses	Al 31 de diciembre de 2011	0 a 3 meses
	M$	M$	M$	M$
Venta de Fósforos nacional	1.848.921	1.848.921	1.691.331	1.765.944
Venta de Fósforos exportación	799.811	799.811	892.972	445.578
Agrícolas y Forestales nacionales	-	-	49.760	59.204
Agrícolas y Forestales exportación	2.227	2.227	69.844	6.929
Subproductos de maderas nacional	264.358	264.358	279.779	272.386
Subproductos de maderas exportación	752.577	752.577	785.543	590.819
Otras Cuentas por Cobrar	29.861	29.861	23.853	16.377
Deudores varios	341.990	341.990	111.449	367.631
Estimación deudores incobrables	(15.305)	(15.305)	(24.843)	(26.004)
Total	**4.024.440**	**4.024.440**	**3.879.688**	**3.498.864**

Las cuentas por cobrar de la sociedad están denominadas en las siguientes monedas:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
pesos chilenos	2.469.825	2.131.329
dólares estadounidenses	1.554.615	1.748.359
Total	**4.024.440**	**3.879.688**

La Sociedad comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Tal como se detalla en recuadro anterior, la Sociedad tiene sus cuentas por cobrar en el rango de 0 a 3 meses. Por dicha razón, la Administración de la Empresa considera que no se requieren estimaciones para pérdidas por deterioro adicionales a las constituidas de acuerdo con los análisis de antigüedad efectuados y situaciones especiales de deterioro de parte de sus clientes.

Riesgo de Crédito:

La Sociedad considera que no existe un valor representativo relevante de exposición al riesgo de crédito de su cartera de cuentas por cobrar, por cuanto los clientes nacionales de Compañía Chilena de Fósforos S. A. y sus filiales, son principalmente actores del canal Supermercados, cuyo alto nivel de concentración societaria y patrimonial minimiza el riesgo de incobrabilidad de estos. Además, la Sociedad cuenta con un departamento de crédito y cobranza que analiza permanentemente la calidad crediticia de los clientes nuevos y de los existentes, para así acotar cualquier riesgo de incobrabilidad.

En cuanto a los clientes extranjeros, la Sociedad y sus filiales cuentan con Seguros de crédito que cubren el eventual no pago de sus exportaciones, por un monto asegurado de US$2.330.000, equivalentes a 3 meses de ventas al exterior.

Activos Financieros en mora o con estimación de deterioro

En relación con aquellos saldos vencidos y respecto de los cuales no se han efectuado ajustes por pérdidas por deterioro, corresponden principalmente a partidas protegidas por Seguros de crédito.

El movimiento de la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Saldo inicial	24.843	26.004
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	(9.538)	(1.161)
Saldo Final	**15.305**	**24.843**

Las cuentas incluidas en la estimación anterior no cuentan con garantías ni seguros, puesto que la Sociedad y sus filiales están en un permanente seguimiento y análisis de aquellos clientes que pudieran presentar una situación de insolvencia.

NOTA 12.- SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones significativas con partes relacionadas se ajustan a lo establecido en el artículo Nº 89 de la Ley Nº 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas. No existen estimaciones incobrables que rebajen los saldos por cobrar, y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

12.1 Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

El detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Rut	Sociedad	Relación	Transacciòn	Moneda	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
					M$	M$
91041000-8	VIÑA SAN PEDRO	Coligada	Dividendos por cobrar	Pesos	2.091621	1998.104 -
Total					**2.091.621**	**1.998.104**

(1) La Sociedad coligada Viña San Pedro Tarapacá S.A. registra en sus estados financieros al 31 de marzo de 2012 dividendos provisorios por M$6.660.347 por el periodo 2011 y M$311.722 por el período 2012. Compañía Chilena de Fósforos S.A. ha dado reconocimiento a un valor por cobrar por este concepto equivalente al 30% de su participación en dicha coligada por un total de M$ 2.091.621. El dividendo provisorio reconocido por igual concepto al 31 de diciembre de 2011 asciende a M$ 1.998.104.

12.2 Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas

El detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Rut	Sociedad	Relación	Transacciòn	Moneda	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
					M$	M$
91041000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Coligada	Compra de productos	Pesos	2.659	3.068
Total					**2.659**	**3.068**

12.3 Transacciones Significativas con Empresas Relacionadas:

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 no existen transacciones significativas con efecto en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados efectuadas con partes relacionadas no incluidas en la consolidación.

Directorio y Gerencia del Grupo

Compañía Chilena de Fósforos S.A. es administrada por un Directorio compuesto de siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de Abril de 2011 y lo integraron los señores José Luis Vender Bresciani, Presidente; Gustavo Romero Zapata, Vicepresidente; Carlos Zepeda Hernández, Francisco Gardeweg Ossa, Gustavo Alessandri Valdés, Ramiro Méndez Urrutia y Samuel Puentes Lacámara.

El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en Sesión Ordinaria del Directorio de fecha 24 de mayo de 2011.

Según lo acordado en la Junta General Ordinaria de fecha 27 de Abril de 2011, la remuneración bruta del Directorio consiste en una dieta fija por sesión de M$ 2.054.- para el Presidente, de M$ 1.540.- para el Vicepresidente y M$ 1.027 para cada Director.

Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta fija de M$ 342 mensuales.

Los montos pagados por concepto de dietas del Directorio y Comité de Auditorías en los períodos 2012 y 2011 ascendieron a M$ 29.103 y M$ 28.500, respectivamente, según se detalla:

Nombre	Al 30 de marzo de 2012		Al 31 de marzo de 2011	
	Dieta	Comité	Dieta	Comité
	M$	M$	M$	M$
José Luis Vender Bresciani	6.000	-	6.000	-
Gustavo Romero Zapata	4.620	1.026	4.500	1.000
Gustavo Alessandri Valdés	3.081	-	3.000	-
Francisco Gardew eg Ossa	3.081	1.026	3.000	1.000
Carlos Zepeda Hernández	3.081	-	3.000	-
Ramiro Mendez Urrutia	3.081	-	3.000	-
Samuel Puentes Lacamara	3.081	1.026	3.000	1.000
Total	**26.025**	**3.078**	**25.500**	**3.000**

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

La Sociedad no ha constituido garantías a favor de los Directores.

Retribución de Gerencia del Grupo

a) Remuneraciones recibidas por personal clave de la Gerencia

El monto de las remuneraciones obtenidas por el gerente general, los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía y Filiales por el período terminado al 31 de marzo de 2012 asciende a M$ 270.708 (M$ 271.815 para el período terminado al 31 de marzo de 2011).

b) Planes de incentivos a los principales ejecutivos y gerentes

Referente a planes de incentivo para Directores, Gerentes y/o Ejecutivos Principales, no existieron en el período remuneraciones por dicho concepto.

c) Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 las indemnizaciones pagadas ascienden a M$18.510 (M$ 23.974 en 2011).

NOTA 13.- INVENTARIOS

Los saldos de inventario se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Productos terminados	826.842	877.764
Productos en proceso	169.899	181.243
Insumos de producciòn	3.297	3.255
Maderas	9.967	37.545
Materias primas	894.450	765.986
Materiales y repuestos	494.287	530.649
Total	**2.398.743**	**2.396.442**

Deterioro de Existencias:

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 no se registran pérdidas por deterioro de existencias. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se registran pérdidas por deterioro de existencias ascendentes a M$69.148 principalmente por no encontrarse en condiciones de aprovechamiento industrial ni comercial.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.

NOTA 14.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

Este rubro está constituido por pagos anticipados los que al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Seguros	238.363	270.559
Total	**238.363**	**270.559**

NOTA 15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y Construcciones	Maq y Equipos de Producción	Otros Activos Fijos	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
Valor Libro al 1 de enero de 2011					
Costo Histórico	13.272.723	5.495.016	13.292.486	501.173	32.561.398
Depreciación acumulada	-	(1.230.232)	(6.274.620)	-	(7.504.852)
Valor Libro	**13.272.723**	**4.264.784**	**7.017.866**	**501.173**	**25.056.546**
movimientos año 2011					
Adiciones	-	204.847	431.022	47.675	683.544
Consumos Otros Activos fijos	-	-	(70.919)	(47.449)	(118.368)
transferencias	-	420.905	(183.303)	98.672	336.274
enajenaciones (V.Bruto)	-	(437.224)	(133.706)	-	(570.930)
enajenaciones (Dep. Acumulada)	-	132.999	84.233	-	217.232
Depreciacion del ejercicio	-	(172.072)	(784.901)	-	(956.973)
Valor Libro	**13.272.723**	**4.414.239**	**6.360.292**	**600.071**	**24.647.325**
al 31 de diciembre de 2011					
Costo Histórico	13.272.723	5.683.544	13.335.580	600.071	32.891.918
Depreciación acumulada	-	(1.269.305)	(6.975.288)	-	(8.244.593)
Valor Libro	**13.272.723**	**4.414.239**	**6.360.292**	**600.071**	**24.647.325**
movimientos año 2012					
Adiciones	-	-	119.506	158.207	277.713
Consumos Otros Activos fijos	-	-	(173.085)	(3.828)	(176.913)
transferencias	-	87.946	3.222	-	91.168
Depreciacion del ejercicio	-	(43.018)	(208.133)	-	(251.151)
Valor Libro	**13.272.723**	**4.459.167**	**6.101.802**	**754.450**	**24.588.142**
al 31 de marzo de 2012					
Costo Histórico	13.272.723	5.771.490	13.285.223	754.450	33.083.886
Depreciación acumulada	-	(1.312.323)	(7.183.421)	-	(8.495.744)
Valor Libro	**13.272.723**	**4.459.167**	**6.101.802**	**754.450**	**24.588.142**

La Sociedad no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades, planta y equipos.

Por la naturaleza de los negocios de la Sociedad en el valor de los activos no se considera al inicio una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

En relación a las pérdidas por deterioro de las Propiedades, plantas y equipos, la administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos.

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas de Información Financiera", la Sociedad ha optado por utilizar el valor justo como costo atribuido para terrenos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados, siendo la fecha efectiva de revaluación el 1 de enero de 2009.

Los métodos e hipótesis significativas utilizadas para la cuantificación de la revaluación de los Terrenos, se sustentan sobre la base de la ubicación de los mismos, su apreciación comercial y la valorización que el mercado le asigna a otros Terrenos similares de la zona en que estos se ubican.

El importe en valor libros de los terrenos revaluados, al que se habrían reconocido según el modelo del costo, así como el mayor valor producto de la revaluación, son los siguientes:

	al 1 de enero 2009 (M$)		
	Costo M$	Revaluación M$	Mayor Valor M$
Terrenos	**4.328.391**	**13.245.827**	**8.917.436**

NOTA 16.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de la Sociedad corresponden a aquellos de propiedad de la filial Compañía Agrícola y Forestal El Álamo Ltda. y están conformados por Plantaciones forestales y Plantaciones y cultivos agrícolas. El detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

Valor de Costo Plantaciones Forestales	al 31 de marzo 2012 en M$	al 31 de diciembre 2011 en M$
Plantación de Alamos	6.184.706	6.183.446
Plantación Eucaliptus	127.701	125.863
Viveros Forestales	3.585	3.585
Saldo Final valor de Costo	**6.315.992**	**6.312.894**
Valor de Costo Plantaciones Agricolas		
Plantación Arándanos	786.127	766.919
Plantación Manzanos	683.039	605.776
Plantación Otros Frutales	89.584	85.175
Saldo Final valor de Costo	**1.558.750**	**1.457.870**
Total Plantaciones	**7.874.742**	**7.770.764**
Otros activos biológicos	6.080	6.080
Total Activo Biológico	**7.880.822**	**7.776.844**

Las Plantaciones forestales se muestran en los estados de situación financiera bajo el rubro de Activos Biológicos a su valor de costo histórico. La Sociedad utiliza la alternativa de costo histórico ya que no es posible determinar, para sus plantaciones principales, un modelo que satisfaga el concepto de valor justo, de acuerdo con la NIC 41, y que refleje de mejor manera dicho valor que el costo histórico.

Los trozos de maderas cosechados de las Plantaciones forestales al igual que los frutos de los árboles en las Plantaciones agrícolas son tratados como existencias conforme a NIC2 y NIC 41, valorizados a su costo histórico, el cual al cierre del período es sometido al análisis de posibles deterioros por parte de la Administración.

Los costos asociados a la producción agrícola son diferidos hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de los inventarios en proceso.

La Sociedad posee activos biológicos en la filial Agrícola y Forestal el Álamo Ltda., en la forma de plantaciones forestales principalmente de álamos, además de plantaciones de arándanos, manzanos y otros cultivos agrícolas de temporada.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad mantiene aproximadamente 2.464 hectáreas de plantaciones de álamos, 125 hectáreas de eucaliptus, 44 hectáreas de arándanos, 56 de manzanos y 11 de otros frutales.

El producto de la explotación de las plantaciones forestales de álamos representa la materia prima de las filiales industriales, la que les es vendida para ser utilizada en la fabricación de fósforos y otros subproductos de madera. En el período enero a marzo 2012 se ha cosechado del orden de 7.770 m3, 7.100 m3 en igual período 2011, los que se registraron en el rubro existencias valorizados al costo histórico.

En el período enero a marzo de 2012, las plantaciones de arándanos en producción han permitido cosechar un total aproximado de 82 toneladas (100 toneladas en igual período 2011).

La depreciación de las plantaciones de arándanos en producción es calculada en base a una vida útil estimada de producción de 20 años, y la cantidad de producción lograda, la cual, es evaluada periódicamente por la Administración, siendo para el período 2012 de M$ 19.463 (M$ 3.750 en 2011).

Las plantaciones de manzanos y otros frutales están aún en su etapa de crecimiento.

No existe evidencia de deterioro en los activos biológicos de propiedad de la Sociedad.

A continuación se detalla conciliación de los cambios en el valor libros de los activos biológicos revelando sus incrementos y disminuciones entre el inicio del período y el cierre de los presentes estados financieros:

Activos Biológicos Forestales al 31 de marzo de 2012

El movimiento de activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) se detalla a continuación

	Al 31 de marzo 2012 en M$	Al 31 de diciembre 2011 en M$
Valor de Costo Plantaciones de Alamos		
Saldo Inicial	6.183.446	6.113.078
Mantenciones y adiciones al costo	148.885	590.086
Traspaso de Plantaciones a inventario de maderas	(147.625)	(519.718)
Saldo Final valor de Costo	**6.184.706**	**6.183.446**
Valor de Costo Plantaciones de Eucaliptus		
Saldo Inicial	125.863	133.125
Mantenciones y adiciones al costo	1838	6.222
Traspaso de Plantaciones a inventario de maderas	-	(13.484)
Saldo Final valor de Costo	**127.701**	**125.863**
Valor de Costo Plantaciones de Nogales		
Saldo Inicial	-	12.757
Mantenciones y adiciones al costo	-	133
Traspaso de Plantaciones a inventario de maderas		(12.890)
Saldo Final valor de Costo	**-**	**-**
Vivero de Plantas Forestales		
Saldo Inicial	3.585	3.585
Saldo Final valor de Costo	**3.585**	**3.585**
Resumen		
Saldo Inicial	6.312.894	6.262.545
Mantenciones y adiciones la costo	150.723	596.441
Traspaso de Plantaciones a inventario de maderas	(147.625)	(546.092)
	6.315.992	**6.312.894**

Activos Biológicos Agrícolas al 31 de marzo de 2012

El movimiento de activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) se detalla a continuación

	Al 31 marzo 2012 en M$	Al 31 diciembre 2011 en M$
Valor de Costo Plantaciones de Arándanos		
Saldo Inicial	766.919	586.075
Mantenciones y adiciones al costo	38.671	212.957
Depreciación acumulada	(19.463)	(32.113)
Saldo Final valor de Costo	**786.127**	**766.919**
Valor de Costo Plantaciones de Manzanos		
Saldo Inicial	605.776	200.368
Mantenciones y adiciones al costo	78.599	405.408
Depreciación acumulada	(1336)	-
Saldo Final valor de Costo	**683.039**	**605.776**
Valor de Costo Plantaciones de Otros Frutales		
Saldo Inicial	85.175	38.560
Mantenciones y adiciones al costo	5.453	48.497
Depreciación acumulada	-	(1882)
Saldo Final valor de Costo	**90.628**	**85.175**
Resumen		
Saldo Inicial	1457.870	825.003
Mantenciones y adiciones al costo	122.723	666.862
Traspaso de Plantaciones a inventario de maderas o depreciación	(20.799)	(33.995)
	1.559.794	**1.457.870**

Los activos biológicos no presentan ningún tipo de restricciones, compromisos ni garantías a la fecha de los presentes estados financieros.

NOTA 17- ACTIVOS INTANGIBLES

Los Activos Intangibles están constituidos por desarrollos de software computacionales, los que al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Desarrollo de Software	566.853	461.495
Total	**566.853**	**461.495**

NOTA 18.- IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

18.1. Activos por Impuestos Corrientes

El detalle de los activos por impuestos corrientes por cobrar es el siguiente:

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
IVA crédito	79.234	69.095
Pagos provisionales mensuales	399.144	324.158
Créditos por gastos de capacitación	41.505	41.434
Crédito por compras de activo fijo	10.910	10.910
Crédito por gastos de investigación y desarrollo	8.857	8.857
Pagos provisionales mensuales por utilidades absorbidas	22.376	-
Contribuciones bienes raíces	58.778	58.778
Provisión Impuesto a la renta del ejercicio	(573.629)	(410.144)
Total	**47.175**	**103.088**

18.2. Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de marzo de 2012 la sociedad matriz ha registrado provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M$ 66.231 (M$ 373.145 al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de marzo de 2012 el saldo del Fondo de Utilidades Tributarias de la sociedad matriz, asciende a M$ 4.895.328 (M$ 4.487.953 al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existe saldo por concepto de utilidades no tributarias.

El detalle de los impuestos por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Impuesto único artículo 21 Ley de la Renta	1.867	997
Total	**1.867**	**997**

18.3. Tasa efectiva de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta de Compañía Chilena de Fósforos S.A. por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 representa un 19,1% y 6,7%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile.

	al 31 de marzo de 2012 de 2011		al 31 de marzo de de 2011	
	M$	Tasa efectiva	M$	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuesto	728.200		2.576.941	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	**(134.717)**	**18,5%**	**(515.388)**	**20%**
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Proporción impuesto a la renta en Utilidad inversión en empresas relacionadas	59.172		356.954	
Ganancia (pérdida) en Impuesto a la renta por efecto de impuestos diferidos	(11.102)		(41.930)	
Beneficios por pérdidas tributarias	11.578		-	
Otros	(63.780)		26.648	
Ganancia (Pérdida) por Impuesto a la Renta	**(138.849)**	**19,1%**	**(173.716)**	**6,7%**

18.4. Gasto por Impuesto

El detalle por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de marzo de 2011
	M$	M$
Efecto en resultados por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(11.102)	(41.930)
Beneficio por pérdidas tributarias	11.578	-
Total Efecto en resultados por impuestos diferidos	**476**	**(41.930)**
Gasto tributario corriente	(139.325)	(131.786)
Ganancia (Pérdida) por Impuesto a la Renta	**(138.849)**	**(173.716)**

18.5. Impuestos Diferidos

Los saldos por impuestos diferidos de activos y pasivos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Activos por Impuestos Diferidos		
Provisión por Deterioro de Cuentas por Cobrar	2.832	4.597
Provisión Vacaciones del Personal	49.648	55.749
Marcas Comerciales	150.918	148.553
Otros Activos	211	11.008
Total Activos por Impuestos Diferidos	**203.609**	**219.907**
Pasivos por Impuestos Diferidos		
Costos Indirectos	53.361	64.352
Depreciación Activo Fijo	692.017	698.647
Revalorización Terrenos	1.524.772	1.537.979
Indemnización por Años de Servicio	74.210	62.808
Total Activos por Impuestos Diferidos	**2.344.360**	**2.363.786**

NOTA 19.- INVERSIONES EN ASOCIADAS

a) Cía. Chilena de Fósforos S.A. presenta la inversión en Viña San Pedro Tarapacá S.A. sobre la base de los estados financieros revisados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de esta coligada al 31 de marzo de 2012.

b) En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de diciembre de 2008 de Viña Tarapacá Ex-Zavala S.A. (ex-filial de Compañía Chilena de Fósforos S.A.) se aprobó por el 100% de las acciones emitidas con derecho a voto de Viña Tarapacá Ex-Zavala S.A. la fusión con Viña San Pedro S.A. Esto implicó la venta del 100% de las acciones de Viña Tarapacá ex- Zavala S.A., a nivel de grupo, a Compañía Cervecerías Unidas S.A. Como resultado de la venta se obtuvo a cambio, entre otros, el 30% de la propiedad sobre la nueva Sociedad fusionada, Viña San Pedro Tarapacá S.A.

c) El detalle de la inversión de Compañía Chilena de Fósforos S.A. en la Coligada Viña San Pedro Tarapacá S.A. se indica en cuadro adjunto.

Rut.	Sociedad	Porcentaje de participación	Patrimonio y Resultados Sociedad			
			Patrimonio M$		Resultado Ejercicio M$	
			31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
91041000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.	**30,00%**	186.463.548	186.984.298	623.446	13.322.188
Total			**186.463.548**	**186.984.298**	**623.446**	**13.322.188**

Rut.	Sociedad	Porcentaje de participación	Resultados a VP			
			Resultado Devengado M$		Valor patrimonial M$	
			31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
91041000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.	**30,00%**	187.034	3.996.656	55.939.064	56.095.289
Total			**187.034**	**3.996.656**	**55.939.064**	**56.095.289**

d) El valor razonable de la inversión en la coligada Viña San Pedro Tarapacá S.A., de acuerdo a su valorización bursátil, según las fechas de cierre que se indican, es el siguiente:

Rut.	Sociedad	Valorización Bursátil M$	
		31-03-2012	31-12-2011
91041000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.	43.047.363	41.968.181

20.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Préstamos y Obligaciones Financieras

En páginas siguientes, se detallan los préstamos bancarios de la Sociedad y Filiales, vigentes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, donde se incluye la identificación de la entidad deudora y acreedora según corresponda, tasas de interés, tipo de moneda o unidad de reajuste y vencimiento, entre otros.

I. Obligaciones con Bancos al 31 de marzo de 2012

Rut. Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut. Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	al 31 de marzo de 2012	Vencimiento		
										hasta 90 días	90 días a 1 año	más de 1 a 3 años
									M $	M $	M $	M $
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	7,80%	7,80%	801512	51512	750.000	-
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97039000-6	Banco Santander	Chile	Pesos	7,10%	7,10%	1065.909	65.909	1000.000	-
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	7,80%	7,80%	801512	51512	-	750.000
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	7,80%	7,80%	3.206.050	206.050	-	3.000.000
81981500-3	Terciados y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	6,96%	6,96%	1594.830	94.830	1500.000	-
81981500-3	Terciados y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7,08%	7,08%	1009.788	9.788	1000.000	-
				Total					**8.479.601**	**479.601**	**4.250.000**	**3.750.000**

Corrientes	**4.729.601**
No corrientes	**3.750.000**

I. Obligaciones con Bancos al 31 de diciembre de 2011

Rut. Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut. Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Moneda	Tasa de interés efectiva	Tasa de interés nominal	al 31 de diciembre de 2011	Vencimiento		
										hasta 90 días	90 días a 1 año	más de 1 a 3 años
									M $	M $	M $	M $
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	7,80%	7,80%	786.725	36.725	750.000	-
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97039000-6	Banco Santander	Chile	Pesos	4,39%	4,39%	1047.951	47.951	1000.000	-
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	7,80%	7,80%	786.725	36.726	-	750.000
9008100-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	7,80%	7,80%	3.146.900	146.900	-	3.000.000
81981500-3	Terciados y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	6,96%	6,96%	1567.206	67.206	1500.000	-
81981500-3	Terciados y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7,08%	7,08%	992.785	42.785	950.000	-
				Total					**8.328.292**	**378.293**	**4.200.000**	**3.750.000**

Corrientes	**4.578.293**
No corrientes	**3.750.000**

NOTA 21.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de diciembre de 2011
	M$	M$
Cuentas por pagar	1.103.515	1.455.059
Retenciones	233.800	374.739
Honorarios profesionales por pagar	15.953	15.953
Otros acreedores	19.740	14.693
Total	**1.373.008**	**1.860.444**
Corriente	1.373.008	1.860.444
No corriente	-	-
Total	**1.373.008**	**1.860.444**

NOTA 22.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los Otros Pasivos no Financieros Corrientes, es el siguiente:

	al 31 de diciembre de 2011	al 31 de diciembre de 2010
	M$	M$
Dividendos por Pagar (1)	1.990.806	1.814.001
Beneficios a Empleados (2)	210.270	301.342
Total	**2.201.076**	**2.115.343**
Corriente	2.201.076	2.115.343
No corriente	-	-
Total	**2.201.076**	**2.115.343**

(1) Los dividendos por pagar incluyen la estimación por dividendos provisorios al cierre de cada período.
(2) Corresponden a pasivos por Provisión de Vacaciones del Personal.

NOTA 23.- PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

La Sociedad constituye pasivos por indemnizaciones por cese de servicios del personal para sus trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

Esta obligación se determina mediante valor actuarial de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros, y tasas de descuentos, equivalentes a Bonos del Estado.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de la valorización de los pasivos afectos a los planes de beneficios son registradas directamente en resultados.

23.1 Saldos de Obligaciones por Indemnizaciones por Años de Servicio

El movimiento de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio a empleados, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Indemnización por años de Servicio
	M$
Saldo al 01 de enero de 2011	**966.790**
Costo del servicio corriente	243.589
Costo por intereses	46.035
Beneficios pagados	(282.379)
Ganancia (Pérdida) actuarial	110.564
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**1.084.599**
Movimientos 2012	
Costo del servicio corriente	47.803
Costo por intereses	12.779
Beneficios pagados	(81.313)
Ganancia (Pérdida) actuarial	2.729
Saldo al 31 de marzo de 2012	**1.066.597**

23.2 Hipótesis Actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicio a empleados al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011, son las siguientes:

HIPÓTESIS ACTUARIALES	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de marzo de 2011
Supuestos económicos			
Tasa de interés real	3,6%	3,2%	3,2%
Tasa de inflación esperada	3,0%	4,0%	4,0%
UF pesos chilenos	$ 22.533,51	$ 22.294,03	$ 21.578,26
Supuestos demográficos			
Tabla de Mortalidad	B-2006	B-2006	B-2006
Tabla de Incidencia de Invalidez	PDT Class 1	PDT Class 1	PDT Class 1
Tabla de Rotación	ESA 77	ESA 77	ESA 77
Edad de Jubilación			
Hombres	65	65	65
Mujeres	60	60	60

NOTA 24.- PATRIMONIO NETO

24.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2012 el capital social asciende a M$24.992.489

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital, son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

24.2 Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de marzo de 2012 el capital de la Sociedad está representado por 61.500.000 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, con cotización oficial en las bolsas de valores chilenas.

No se han producido emisiones ni rescates de acciones el período presentado.

24.3 Otras Reservas

El origen de los saldos registrados en Otras Reservas desde la fecha de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es el siguiente:

Concepto	Saldo al 01-01-2011	Variación ene - dic 2011	Saldo al 31-12-2011	Variación ene - mar 2012	Saldo al 31-03-2012
Ajuste por conversión en coligada Viña San Pedro Tarapacá S.A.	(843.521)	143.273	(700.248)	(245.741)	(945.989)
Ajuste por Otras Disminuciones de Patrimonio en coligada Viña San Pedro Tarapacá S.A.	-	(77.526)	(77.526)	(4.001)	(81.527)
Reserva Futuros Aumentos de Capital	3.275.954	-	3.275.954	-	3.275.954
Ajuste de corrección monetaria del Capital Pagado, en período anterior a Adpción IFRS	588.359	-	588.359	-	588.359
Total	**3.020.792**		**3.086.539**		**2.836.797**

24.4 Dividendos

Con fecha 27 de Abril de 2011, se informó como hecho esencial, que la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en esa misma fecha, acordó distribuir un dividendo definitivo de $73 a pagar a contar del 12 de Mayo de 2011.

Al 31 de marzo de 2012, el reparto de dividendos por acción de los últimos dos años ha sido el siguiente:

Año	Fecha	Monto	Distribuido MM$
2010	11 de mayo	$ 115 por acción	7.072,50
2011	12 de mayo	$ 73 por acción	4.489,50

24.5 Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula como el cuociente entre la utilidad neta del período atribuible a los tenedores de acciones y el número promedio ponderado de acciones vigentes en circulación durante dicho período.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por Acción	al 31 de marzo de 2012	al 31 de marzo de 2011
Utilidad atribuible a tenedores de acciones	589.351	2.403.225
Número de acciones	61.500.000	61.500.000
Utilidad por acción	9,58	39,08

NOTA 25.- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Con fecha 20 de junio de 2008, la Fiscalía Nacional Económica dedujo requerimiento ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia en contra de Compañía Chilena de Fósforos S.A., por abuso de posición dominante en el mercado de los fósforos, en forma posterior fue acumulado a dicho proceso demanda deducida por Canadá Chemicals S.A. por los mismos hechos y ante el mismo tribunal. Con fecha 14 de diciembre de 2009, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia dictó sentencia, rechazando dos de las tres imputaciones efectuadas en las acciones intentadas, estableciendo una multa de mil doscientas unidades tributarias anuales, regulándola finalmente la Excma. Corte Suprema en la cantidad de mil quinientas unidades tributarias anuales, pagadas a Tesorería General de la República durante el año 2010.

b) Por préstamos bancarios obtenidos, Cía. Chilena de Fósforos S.A. se ha comprometido a mantener determinados indicadores financieros y otras restricciones, que son normales para este tipo de operaciones, las cuales ha cumplido cabalmente.

NOTA 26.- MEDIO AMBIENTE

Compañía Chilena de Fósforos S.A. y sus filiales manifiestan un fuerte compromiso con la sustentabilidad medioambiental. Es así como los planes de manejo de su principal materia prima, el álamo, proveniente de plantaciones de su propiedad contemplan plantar regularmente tres árboles por cada árbol que se explota.

Como consecuencia de estos esfuerzos, la excelencia lograda por nuestra Compañía, tanto en el manejo forestal como en el proceso productivo, nos ha permitido obtener importantes certificaciones de organizaciones internacionales.

Es así como, tanto Compañía Chilena de Fósforos S.A. y sus filiales Terciados y Elaboración de Maderas S.A. y Compañía Agrícola y Forestal El Alamo S.A. poseen la certificación FSC, otorgada por el Forest Stewardship Council, que acredita que nuestros bosques son manejados de conformidad con rigurosos estándares ambientales, sociales y económicos, como también los diversos procesos productivos y los diferentes productos que se elaboran.

Asimismo, de acuerdo a instructivos de la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) y a través del Servicio Agrícola y Ganadero de Chile (SAG), desde agosto de 2005, Terciados y Elaboración de Maderas S.A., se encuentra adscrita al Convenio y Acreditación como Tercero Certificado para la aplicación de la Norma Internacional de Medidas Fitosanitarias N°15 (NIMF 15); por dicho instrumento, TEMSA se obliga a ejecutar actividades de tratamiento térmico y timbrado de maderas y embalajes de madera de exportación, tendiente a eliminar en su totalidad el peligro de difusión de plagas que puedan estar relacionadas con el embalaje.

Durante el período enero a marzo 2012, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado desembolsos con cargo a los resultados por M$ 2.887.- (M$ 3.857 en 2011), los que principalmente corresponden a manejo de plantas de tratamiento de riles, análisis químicos realizados para dar cumplimiento a las solicitudes de los organismos ambientales y sanitarios, y a la disposición de los residuos sólidos de las plantas.

Adicionalmente, entre enero a marzo de 2012 se han realizado inversiones por un total de M$ 1.578.- (M$ 2.990 en 2011), orientadas a mejorar nuestros indicadores de consumos y de emisiones, de manera de cumplir con las regulaciones establecidas por los organismos medioambientales.

Paralelamente a ello y continuando con su preocupación por mejorar el medio ambiente la Sociedad ha invertido en el período 2012 un monto de M$ 667.- (M$ 2.700 en 2011) en gastos de investigación y desarrollo.

NOTA 27.- EVENTOS POSTERIORES

a) Con fecha 25 de Abril de 2012, se informó como Hecho Esencial de Compañía Chilena de Fósforos S.A., el cierre por parte de las Compañías de Seguros, de los procesos de liquidación por los seguros contratados para el riesgo de Perjuicio por Paralización de la sociedad matriz y filiales, con motivo del terremoto ocurrido el 27 de Febrero de 2010, comprometiéndose el pago de un monto aproximado de 31.000 Unidades de Fomento para el día 26 de Abril de 2012.

b) En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de Abril de 2012, se acordó la distribución de un dividendo definitivo de $74,80 por acción, a ser pagado a los accionistas el día 14 de Mayo de 2012; la misma Junta aprobó la Memoria Anual y Estados Financieros de Compañía Chilena de Fósforos S.A. y designó como auditores externos para el ejercicio 2012 a PriceWaterHouseCoopers.

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (24 de mayo de 2012) no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.