PASUR
Forestal, Constructora y
Comercial del Pacífico Sur S. A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010

- Estados Financieros Intermedios
- Notas a los Estados Financieros

I N D I C E

Página

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS 4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL 11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 12
2.1 Bases de preparación y periodos 12
2.2 Coligadas o asociadas 13
2.3. Transacciones en moneda extranjera 14
2.4 Propiedades, planta y equipos 15
2.5 Propiedades de inversión 16
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros 16
2.7 Activos financieros 16
2.8 Instrumentos financieros derivados 18
2.9 Efectivo y equivalente al efectivo 18
2.10 Capital emitido 18
2.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 18
2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 18
2.13 Beneficios a los empleados 19
2.14 Provisiones 19
2.15 Reconocimiento de ingresos 19
2.16 Distribución de dividendos 19
2.17 Ganancias por Acción 20
2.18 Información financiera por segmentos operativos 20
2.19 Declaración de Cumplimiento con NIIF 20
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO 20
3.1 Factores de riesgo financiero 20
3.2 Gestión del riesgo del capital 23
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS 23
4.1 Test de deterioro de activos 23
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros 24
4.3 Jerarquía de Valor Razonable 24
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES 24
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO 25
NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 26
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 27
NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 28
9.1 Saldos 28
9.2 Transacciones 29
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad 30

NOTA - 10 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS 31
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS 31
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 34
NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION 35
NOTA - 14 IMPUESTOS DIFERIDOS 36
NOTA - 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 37
NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO 38
NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES 39
NOTA - 18 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS 39
NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO 40
NOTA - 20 OTRAS RESERVAS 40
NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS 41
NOTA – 22 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 41
NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 44
NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS 44
NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS 45
NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS 45
NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS 46
NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO 46
NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION 47
NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE 47
NOTA - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 47
31.1 Autorización de Estados Financieros 47
31.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros 47
31.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros 47
31.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance 48

FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL DEL PACIFICO SUR S.A.

Estados de Situación Financiera, Clasificados
al 31 de Marzo de 2010 y 31 de Diciembre de 2009
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	31/03/2010	31/12/2009
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	43.686	18.882
Otros Activos Financieros, Corriente	7	84.997	126.511
Otros Activos No Financieros, Corriente		0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	395	405
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	15.577	14.438
Inventarios		0	0
Activos Biológicos, Corriente		0	0
Activos por Impuestos Corrientes	10	2.375	2.457
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	22	**147.030**	**162.693**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**0**	**0**
Activos, Corrientes, Total	22	**147.030**	**162.693**
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	213.281	216.373
Otros Activos No Financieros, No Corriente		0	0
Derechos por cobrar no corrientes		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11	2.061.964	2.061.448
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		624	624
Plusvalía		0	0
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	12	39	39
Activos Biológicos, No Corriente		0	0
Propiedades de Inversión	13	1.262	1.270
Activos por Impuestos Diferidos	14	2	6
Activos No Corrientes, Total	22	**2.277.172**	**2.279.760**
ACTIVOS, Total		**2.424.202**	**2.442.453**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL
DEL PACIFICO SUR S.A.
Estados de Situación Financiera, Clasificados
al 31 de Marzo de 2010 y 31 de Diciembre de 2009
(En miles de Dólares)

Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	31/03/2010	31/12/2009
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente		0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	43.699	57.305
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		0	0
Otras provisiones a corto plazo	16	549	550
Pasivos por Impuestos Corrientes	10	267	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	17	7	6
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**44.522**	**57.861**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos, Corrientes, Total	22	**44.522**	**57.861**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente		0	0
Pasivos No Corriente		0	0
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Otras Provisiones a largo plazo		0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	35.223	36.242
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18	192	176
Otros Pasivos no financieros no corrientes		0	0
Pasivos, No Corrientes, Total	22	**35.415**	**36.418**
Patrimonio			
Capital Emitido	19	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	2.238.175	2.221.729
Primas de emisisón		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras Reservas	20	(136.886)	(116.531)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**2.344.265**	**2.348.174**
Participaciones no controladoras			
Patrimonio Total		**2.344.265**	**2.348.174**
PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL		**2.424.202**	**2.442.453**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL
DEL PACIFICO SUR S.A.
Estados de Resultados Integrales por Función
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)

	Nota	Acumulado 01/01/2010 al 31/03/2010	Acumulado 01/01/2009 al 31/03/2009
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias		0	0
Costo de Ventas		0	0
Ganacia Bruta		**0**	**0**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros Ingresos, por función		0	0
Costos de Distribución		0	0
Gastos de Administración	23	(482)	(523)
Otros Gastos por función		0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	24	286	281
Ingresos financieros	25	2.917	630
Costos Financieros	26	0	(3.788)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	21.345	7.349
Diferencias de Cambio	28	(2.380)	18.596
Resultados por Unidades de Reajuste		113	(2.867)
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**21.799**	**19.678**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14-27	(441)	5
Ganancia (Pérdida) propcedente de operaciones continuadas		**21.358**	**19.683**
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		**21.358**	**19.683**
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		21.358	19.683
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		0	0
Ganancia (Pérdida)		**21.358**	**19.683**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,1709	0,1575
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,1709**	**0,1575**
Ganancia por acción diliuda			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,1709	0,1575
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción diluida		**0,1709**	**0,1575**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL
DEL PACIFICO SUR S.A.
Estados de Resultados Integrales por Función
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)

Estado del Resultado Integral	Nota	Acumulado 01/01/2010 al 31/03/2010	Acumulado 01/01/2009 al 31/03/2009
Ganancia (Pérdida)		21.358	19.683
Componente de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	25	(7.870)	1.531
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto			
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		**(7.870)**	**1.531**
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		(14.729)	20.707
Ajuste de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		**(14.729)**	**20.707**
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		186	2.881
Ajuste de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
Ajuste por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas			
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		**186**	**2.881**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos			
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(2.110)	49.152
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**(24.523)**	**74.271**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		1.338	(260)
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		2.504	(3.520)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(32)	(490)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		359	(8.356)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral			
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**4.169**	**(12.626)**
Otro resultado integral		**(20.354)**	**61.645**
Resultado integral total		**1.004**	**81.328**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.004	81.328
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Resultado integral total		**1.004**	**81.328**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL
DEL PACIFICO SUR S.A.

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
(En miles de Dólares)

Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	Nota	01/01/2010 al 31/03/2010	01/01/2009 al 31/03/2009
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		0	0
Cobros procedentes de regalias, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		0	0
Otros cobros por actividades de operación		0	0
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(406)	(1.442)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(61)	(50)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		0	0
Otros pagos por actividades de operación		(122)	(19)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		3.947	3.355
Intereses pagados		0	(580)
Intereses recibidos		877	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	8
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	2
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		**4.235**	**1.274**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		0	0
Compras de otros activos a largo plazo		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(19.906)	(14.654)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		20.983	34.194
Cobros a entidades relacionadas		904	236
Dividendos recibidos		0	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		35.656	(9.089)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**37.637**	**10.687**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL DEL PACIFICO SUR S.A.

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)

	Nota	01/01/2010 al 31/03/2010	01/01/2009 al 31/03/2009
Flujos de efectivo procednetes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	0
Total importes procedentes de préstamos		**0**	**0**
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Pagos de préstamos		0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		(17.715)	(13.791)
Intereses pagados		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(17.715)**	**(13.791)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**24.157**	**(1.830)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		647	2.299
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**24.804**	**469**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		18.882	26.822
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	**6**	**43.686**	**27.291**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL
DEL PACIFICO SUR S.A.
Estado de cambio en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
(En miles de Dólares)

	Nota	Capital Emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio en Conversión	Reservas de Coberturas de flujos de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	**Otras Reservas**	Ganacias (pérdidas) acumuladas	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	Participaciones no controladoras	**Patrimonio Total**
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2010		242.976				(116.532)	**(116.532)**	2.221.729	**2.348.173**		**2.348.173**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							**0**		**0**		**0**
Incremento (disminución) por correcciones de errores							**0**		**0**		**0**
Saldo Inicial Reexpresado		**242.976**	**0**	**0**	**0**	**(116.532)**	**(116.532)**	**2.221.729**	**2.348.173**	**0**	**2.348.173**
Cambios en patrimonio											
Resultados integrales											
Ganancias (pérdidas)								21.358	**21.358**		**21.358**
Otros resultados integrales	20		(1.751)	(6.532)	154	(12.225)	**(20.354)**		**(20.354)**		**(20.354)**
Resultados integrales									**0**	**0**	**0**
Emisión de patrimonio									**0**		**0**
Dividendos	21							(4.912)	**(4.912)**		**(4.912)**
Total de cambios en patrimonio		**0**	**(1.751)**	**(6.532)**	**154**	**(12.225)**	**(20.354)**	**16.446**	**(3.908)**	**0**	**(3.908)**
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2010		**242.976**	**(1.751)**	**(6.532)**	**154**	**(128.757)**	**(136.886)**	**2.238.175**	**2.344.265**	**0**	**2.344.265**

	Nota	Capital Emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio en Conversión	Reservas de Coberturas de flujos de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	**Otras Reservas**	Ganacias (pérdidas) acumuladas	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	Participaciones no controladoras	**Patrimonio Total**
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009		242.976				(398.572)	**(398.572)**	2.191.267	**2.035.671**		**2.035.671**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							**0**		**0**		**0**
Incremento (disminución) por correcciones de errores							**0**		**0**		**0**
Saldo Inicial Reexpresado		**242.976**	**0**	**0**	**0**	**(398.572)**	**(398.572)**	**2.191.267**	**2.035.671**	**0**	**2.035.671**
Cambios en patrimonio											
Resultados integrales											
Ganancias (pérdidas)								19.683	**19.683**		**19.683**
Otros resultados integrales	20		40.796	1.271	2.391	17.187	**61.645**		**61.645**		**61.645**
Resultados integrales									**0**	**0**	**0**
Emisión de patrimonio									**0**		**0**
Dividendos	21							(5.226)	**(5.226)**		**(5.226)**
Total de cambios en patrimonio		**0**	**40.796**	**1.271**	**2.391**	**17.187**	**61.645**	**14.457**	**76.102**	**0**	**76.102**
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2009		**242.976**	**40.796**	**1.271**	**2.391**	**(381.385)**	**(336.927)**	**2.205.724**	**2.111.773**	**0**	**2.111.773**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010
(En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó en Santiago, como Sociedad Anónima, el 23 de Julio de 1954 bajo el nombre de "Inmobiliaria Colón S.A.", por escritura pública otorgada ante el Notario don Jaime García Palazuelos.

En la actualidad, la Sociedad es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos Nº 220 piso 7º, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0059 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

Para los efectos de tributación en Chile, la Sociedad se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N° 91.553.000-1.

La Sociedad tiene como objeto social, según sus estatutos sociales:

a) Comprar, vender y distribuir por cuenta propia y/o ajena toda clase de materiales, mercaderías o artículos de construcción, y para equipamiento comunitario; y asumir la representación de empresas que produzcan esas líneas de materiales o artículos;

b) Promover actividades constructoras o construir por cuenta propia o ajena viviendas o edificios de cualquier naturaleza; y

c) Adquirir a cualquier título, terrenos de aptitud exclusivamente forestal, con el objeto de efectuar la forestación de los mismos y/o explotarlos a cualquier título.

Las actividades correspondientes a sus objetos las podrá ejecutar directamente o por intermedio de otras sociedades o asociaciones.

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es coligante, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 19,22%, la que alcanza a un 21,64% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría y organismos del Estado.

La Sociedad al 31 de Marzo de 2010, está controlada por 14 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 82,3359% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad tiene contratados directamente 7 trabajadores que se desglosan como sigue: 2 trabajadores, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 11 de mayo de 2010.

Estos estados financieros intermedios fueron confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. El cambio de moneda funcional fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2009 con efecto a partir del 1 de enero de 2009.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros de Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de marzo de 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros intermedios muestran el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo 2009.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, los que han sido medidos al valor justo.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en Nota 4.

Estas estimaciones se refieren básicamente a la valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos; las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados; la vida útil de las

propiedades, plantas y equipos; y las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

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

2.1.1 Normas modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones si bien han sido emitidas, su aplicación aún no se hace efectiva y la Sociedad no las ha aplicado con anticipación.

Normas y Enmiendas	Aplicación Obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Enmienda a la NIC 24: Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	01/01/2011
Enmienda a la NIIF 9: Instrumentos financieros	01/01/2013
Enmienda a la CINIIF 14: Activos para beneficios definidos	01/01/2011
Interpretación a la CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con Instrumentos de patrimonio	01/07/2010

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros en el periodo de su primera aplicación.

2.2 Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición, en los casos que corresponda.

La participación de la Sociedad en los resultados posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas dentro del patrimonio neto. Los movimientos posteriores a la adquisición, como sería el caso, por ejemplo, de los dividendos recibidos de sociedades anónimas o utilidades retiradas de otro tipo de sociedades, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

2.3. Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros se presentan en dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación.

2.3.2 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. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos en pesos chilenos y en unidades de fomento han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipo de monedas	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009
	1US$	1US$	1US$
Pesos chilenos	524,46	507,10	583,26
Unidades de fomento (UF)	0,0249	0,0242	0,0278

2.4 Propiedades, planta y equipos

Los principales activos fijos de la Sociedad, incluidos en Propiedades, planta y equipos están conformados por terrenos, construcciones y equipos.

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

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

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El activo fijo material, neto del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas y se describen a continuación:

	Años
- Construcciones	50
- Mobiliario, accesorios y equipo	6

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en cada fecha de cierre de los estados financieros.

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.

2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a 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 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 que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (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.

2.7 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas a 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.

2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar se registran inicialmente a su valor razonable, y posteriormente a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos cuyos vencimientos exceden a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

2.7.2 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. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. En caso que la Sociedad procediera a vender un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasifica como disponible para la venta.

Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo, Bonos y Letras Hipotecarias. Su reconocimiento inicial se realiza al valor razonable y posteriormente se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

2.7.3 Otros Activos financieros

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

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros se registran por su valor razonable y se incluyen en el Estado de Resultados Integrales.

Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como “otras ganancias (pérdidas)” cuando se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Los valores razonables de aquellas inversiones que se cotizan se basan en precios de compra corrientes.

La Sociedad evalúa en la fecha de preparación de los estados financieros, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como otros activos financieros no corrientes, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro, se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos, por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor

reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.8 Instrumentos financieros derivados

Los contratos derivados suscritos por la Sociedad, corresponden a contratos de Forward de moneda, clasificados como contratos de inversión. Los efectos producto de los cambios del valor justo de los contratos de inversión, son reconocidos como una ganancia o pérdida en el estado de resultados bajo la línea "ingresos financieros" o "costos financieros" respectivamente, cuya contrapartida se presenta en el estado de situación financiera dentro de otros activos financieros u otros pasivos financieros según corresponda.

2.9 Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad.

2.10 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver nota 19).

2.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este rubro la sociedad registra los dividendos provisorios, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas. (Ver nota 2.16)

2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros que puedan compensar las diferencias temporarias.
Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.13 Beneficios a los empleados

La Sociedad tiene convenido con su personal el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

2.14 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones legales o constructivas y cuyo valor puede estimarse en forma fiable se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que la Sociedad deberá desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos de la Sociedad provienen de las inversiones en distintos instrumentos financieros y de las inversiones en acciones valorizadas por el método de la participación.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho para la Sociedad de recibir su pago.

2.16 Distribución de dividendos

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

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Al cierre del ejercicio el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, se registra contablemente en el rubro "Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "dividendos".

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

2.17 Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

2.18 Información financiera por segmentos operativos

Dada las características de la Sociedad, de ser una sociedad de inversiones, sus operaciones no se califican como productivas, por lo tanto su estructura organizativa no le permite adoptar el enfoque de la administración para revelar información sobre los resultados por segmentos operativos, ya que estos no se dan.

2.19 Declaración de Cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados.

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Los resultados de la Sociedad, están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades relacionadas. Como gran parte de los activos se encuentran invertidos en el mercado de capitales, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, de renta fija y de tasa variable, como en acciones de sociedades anónimas, existen factores de riesgo que escapan al control de la Sociedad y que dependen de la gestión del riesgo financiero que realicen sus sociedades relacionadas, como asimismo del comportamiento que tengan las tasas de interés en dicho mercado, de su reajustabilidad y tipo de cambio, tanto para aquellos instrumentos en pesos chilenos o en dólares de renta fija como de tasa variable y de las medidas que adopten las autoridades de gobierno en materia económica.

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la

moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales, que realiza la sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como la depreciación de la moneda local respecto al dólar durante el año 2010, ha afectado negativamente los resultados contables según Normas NIIF.

Otra forma en que afecta el riesgo de tipo de cambio y por las mismas razones señaladas anteriormente, se manifiesta sobre los ingresos y gastos de la Sociedad.

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

La Sociedad no está sometida a un riesgo mayor por efectos de variaciones de la tasa de interés, ya que ésta no mantiene pasivos por obligaciones financieras. Sin perjuicio de lo anterior, alguna de las sociedades relacionadas si tienen obligaciones financieras, por lo cual una parte del activo de la Sociedad está sometida al riesgo señalado, no obstante que éstas han tomado también los resguardos para dejar fija las tasas por gran parte de los períodos en que se han emitido las obligaciones.

3.1.3 Riesgo de liquidez:

La Sociedad mantiene recursos suficientes de efectivo y de otros activos de rápida liquidación. No es política de la Sociedad recurrir al financiamiento a través de deuda financiera. La administración realiza proyecciones de caja para cubrir la necesidad de hacer frente a las obligaciones de pago por lo cual no existe un riesgo mayor de falta de liquidez para cumplir sus obligaciones.

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo eran las siguientes:

	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo		
Nivel 1+	43.680	18.857
Sin Clasificacion	6	25
Total	43.686	18.882
Otros Activos Financieros Ctes		
A-	43	7
AA	2	9
AA+	76	63
AAA	1.210	732
BBB-	24	11
BBB+	558	587
Nivel 1	41.156	44.841
Nivel 1+	41.679	80.152
Sin Clasificacion	249	109
Total	84.997	126.511
Otros activos financieros no ctes		
A-	2.357	2.336
AA	955	987
BBB-	1.315	1.337
BBB+	9.482	9.523
Nivel 1	158.245	159.932
Nivel 4	28.405	29.378
Sin Clasificacion	12.522	12.880
Total	213.281	216.373

3.1.4 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su Estado de Situación Financiera como otros activos financieros corrientes y no corrientes a valor razonable con efecto en patrimonio.

Las inversiones patrimoniales de la Sociedad se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IPSA e IGPA en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US$11 millones respectivamente.

3.1.5 Análisis de sensibilidad:

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US$100 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una pérdida o ganancias de aproximadamente US$10 millones respectivamente.

3.2 Gestión del riesgo del capital

El objetivo de la Sociedad, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo invirtiendo en productos de reconocida solvencia, ya sea en acciones de sociedades anónimas de primer nivel o en instituciones que garanticen un retorno seguro. La Sociedad maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

4.1 Test de deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su

caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

4.3 Jerarquía de Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

A 31 de marzo de 2010, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 de la jerarquía antes presentada.

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2009.

NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación.

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al cierre de los ejercicios que se indican, es el siguiente:

Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	Moneda	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Saldos en bancos		6	24
	CLP	6	24
Depósitos a corto plazo		43.680	18.858
	CLP	43.624	16.401
	USD	0	87
	UF	56	2.370
Total efectivo y efectivo equivalente al efectivo		43.686	18.882

NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en las notas 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Moneda	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
a) Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)		**41.155**	**44.841**
	CLP	41.155	44.841
Depositos a Plazo (2)		**41.680**	**80.152**
	CLP	32.453	19.559
	USD		24
	UF	9.227	60.569
Bonos		**987**	**856**
	USD	625	604
	UF	362	252
Otros		**1.175**	**662**
	USD	1.175	662
Total Otros Activos Financieros Corrientes		**84.997**	**126.511**
b) No Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)		**186.651**	**189.310**
	CLP	186.651	189.310
Bonos		**25.518**	**25.871**
	USD	12.740	12.694
	UF	12.778	13.177
Otros		**1.112**	**1.192**
	CLP	1.112	1.192
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		**213.281**	**216.373**

(1) Este rubro está conformado por inversiones en acciones con cotización bursátil, las que están denominadas en pesos y convertidas al precio de cierre de cada ejercicio.

(2) Por su parte el valor razonable de los Depósitos a Plazo clasificados como Otros Activos Financieros Corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

(1) Detalle de Instrumentos de Patrimonio corrientes y no corrientes

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	40.136	43.684
Enersis S.A.	2.540.970	0,0073	1.019	1.157
Total			**41.155**	**44.841**

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	158.245	159.932
Molymet S.A.	1.973.180	1,7248	28.406	29.378
Total			**186.651**	**189.310**

NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro y los valores incluidos en él, son fundamentalmente liquidables dentro de un periodo inferior a 1 año.

Corriente	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Otras cuentas por cobrar, bruto	395	405
Total neto	395	405
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	395	405

NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

9.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-mar-2010	31-dic-2009	31-mar-2010	31-dic-2009
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-8	Chile	Director común	No definidos	CLP	6.631	7.326	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	No definidos	CLP	1.516	1.917	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	No definidos	CLP	1.871	1.964	0	0
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Coligada	Menos de 90 días	CLP	5.559	3.183	0	0
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director común	Menos de 90 días	CLP	0	48	0	0
Totales						15.577	14.438	0	0

Los saldos por cobrar con entidades relacionadas, no cuentan con garantías y no se han efectuado provisiones por deudas de dudosa recuperación

9.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	MONEDA	31-mar-2010 Monto MUS$	31-mar-2010 Efectos en Resultados (cargo/abono) MUS$	31-dic-2009 Monto MUS$	31-dic-2009 Efectos en Resultados (cargo/abono) MUS$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Director común	Cuenta corriente reajustable	CLP	6.631	32	7.326	13
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	UF	0	0	3.122	24
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	26.897	362	178.463	326
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	1.871	0	1.965	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Indirecta	Suscripción Fondo de Inversiones	CLP	0	317	1.191	61

9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

9.3.1 Remuneración del Directorio:

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración del directorio pagada durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo 2009 fue la siguiente:

Directores	31-mar-2010 MUS$	31-mar-2009 MUS$
Manuel Mardones Restat (QEPD)	0	37
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	22	19
Jorge Bernardo Larraín Matte	22	19
Patricio Soria Bustos	22	19
Emilio Pellegrini Ripamonti	26	19
Sebastián Arturo Babra Lyon	22	14
Hernán Claudio Noguera Matte	22	19
	136	146

9.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Articulo 50 Bis de dicha Ley. No se han cancelado honorarios en los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo 2009

9.3.3 Remuneraciones a Gerentes de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009 ascienden a MUS$10,0 y MU$8,5 respectivamente.

Durante el período 2010 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

NOTA - 10 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

Las obligaciones relacionadas con el pago de impuestos fiscales se presentan netas de los créditos aplicables a dichas obligaciones. Existirá una cuenta por cobrar, cuando los créditos sean superiores a las obligaciones y existirá una cuenta por pagar cuando los créditos sean inferiores a dichas obligaciones. El detalle de estos saldos netos, al cierre de cada ejercicio, se presenta a continuación:

Cuentas por Cobrar por Impuestos

	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	324	336
Pago provisional por utilidades Absorbidas	2.050	2.120
Créditos SENCE	1	1
Total	2.375	2.457

Cuentas por Pagar por Impuestos

	31-mar-2009 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a la Renta	267	0
Otros	0	0
Total	267	0

Al 31 de diciembre de 2009, se determinó pérdida tributaria, por lo tanto no se registra obligación tributaria.

NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 28 aplicando el método de la participación. La Sociedad reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones con estas sociedades, se efectúan de acuerdo a condiciones vigentes en el mercado y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de la Sociedad en sus asociadas es la siguiente:

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31/03/2010
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Periodo Actual														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	1.364.434	0	0	0	15.279	0	(5.559)	0	0	0	(4.985)	1.369.169
Coindustria Ltrda.	Chile	50,0000	274.492	0	0	0	3.025	0	0	0	0	0	(5.097)	272.420
Viecal S.A.	Chile	50,0000	199.571	0	0	0	289	0	0	0	0	0	(2.195)	197.665
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	66.987	0	0	0	(4)	0	0	0	0	0	(757)	66.226
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	39.173	0	0	0	639	0	0	0	0	0	0	39.812
Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	36.439	0	0	0	443	0	0	0	0	0	(109)	36.773
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	28.840	0	0	0	1.193	0	0	0	0	0	(1.448)	28.585
Cominco S.A.	Chile	7,1200	28.904	0	0	0	247	0	0	0	0	0	(550)	28.601
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3880	10.958	0	0	0	(24)	0	0	0	0	0	133	11.067
Colbún S.A.	Chile	0,1946	6.668	0	0	0	44	0	0	0	0	0	(1)	6.711
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	4.982	0	0	0	214	0	0	0	0	0	(261)	4.935
Totales			2.061.448	0	0	0	21.345	0	(5.559)	0	0	0	(15.270)	2.061.964

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2009	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31/12/2009
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Periodo Anterior														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	1.219.201	105.325	0	0	50.081	0	(11.436)	0	0	0	1.263	1.364.434
Coindustria Ltrda.	Chile	50,0000	222.723	0	0	0	13.858	0	0	0	0	0	37.911	274.492
Viecal S.A.	Chile	50,0000	105.171	0	0	0	2.615	0	0	0	0	0	91.785	199.571
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	34.289	0	0	0	785	0	(778)	0	0	0	32.691	66.987
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	35.725	0	0	0	3.448	0	0	0	0	0	0	39.173
Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	34.526	0	0	0	1.776	0	0	0	0	0	137	36.439
Cominco S.A.	Chile	7,1200	18.578	0	0	0	5.622	0	(99)	0	0	0	4.739	28.840
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	16.993	0	0	0	1.339	0	(680)	0	0	0	11.252	28.904
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3880	9.963	0	0	0	1.226	0	(448)	0	0	0	217	10.958
Colbún S.A.	Chile	0,1946	6.217	0	0	0	456	0	(77)	0	0	0	72	6.668
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	3.139	0	0	0	1.007	0	0	0	0	0	836	4.982
Totales			1.706.525	105.325	0	0	82.213	0	(13.518)	0	0	0	180.903	2.061.448

Los activos, pasivos y los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

		31 de marzo de 2010						
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$
Empresas CMPC S.A. (2)	19,2162	2.410.879	9.796.378	1.065.964	3.829.770	1.001.033	920.811	80.222
Coindustria Ltda.	50,0000	69.433	504.997	3.039	33.437	6.082	32	6.050
Sardelli Investment S.A.	50,0000	79.625	-	-	-	1.283	5	1.278
Forestal Cominco S.A. (2)	2,0400	5.714	1.889.532	93.154	-	22.202	488	21.714
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	69	112.028	-	-	4.762	86	4.676
Viecal S.A.	50,0000	1.775	466.987	3.745	69.689	587	8	579
Cominco S.A. (2)	7,1200	1.171	421.295	99	20.665	3.777	303	3.474
Puerto de Lirquén S.A. (2)	5,3880	45.896	184.183	11.605	11.147	9.474	9.933	- 459
Colbún S.A. (2)	0,1946	1.109.230	4.538.555	291.730	1.886.135	222.601	197.165	25.436
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)	17,6869	3.193	442.225	2	70.977	1	22	- 21
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	6.181.119	2.536.483	4.090.170	3.796.745	188.300	152.295	36.005
Total		9.908.104	20.892.663	5.559.508	9.718.565	1.460.102	1.281.148	178.954

		31 de diciembre de 2009						
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$
Empresas CMPC S.A. (2)	19,2162	2.561.739	9.685.972	1.184.222	3.805.396	3.413.920	3.145.702	268.218
Coindustria Ltrda.	50,0000	75.322	505.496	3.847	34.871	27.855	140	27.715
Sardelli Investment S.A.	50,0000	78.347	-	-	-	6.896	-	6.896
Forestal Cominco S.A. (2)	2,0400	7.077	1.881.523	102.901	-	87.202	144	87.058
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	692	428.264	-	21.016	23.405	1.356	22.049
Viecal S.A.	50,0000	1.970	471.469	3.929	70.369	6.048	819	5.229
Cominco S.A. (2)	7,1200	692	426.423	146	21.016	19.502	695	18.807
Puerto de Lirquén S.A. (2)	5,3880	46.563	184.996	15.668	10.605	56.993	34.021	22.972
Colbún S.A. (2)	0,1946	950.796	4.489.318	318.544	1.676.721	1.261.880	1.022.757	239.123
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)	17,6869	3.488	446.940	-	71.688	4.460	20	4.440
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	-	-	-	-	-	-	169.369
Total		3.726.686	18.520.401	1.629.257	5.711.682	4.908.161	4.205.654	871.876

(1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del ejercicio, distintos del resultado devengado.

(2) Han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%, por ejercer influencia significativa a través de directores comunes dentro de su administración.

NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades planta y equipos al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Terrenos	17	17
Construcciones	19	19
Equipos	3	3
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	39	39
Terrenos	17	17
Construcciones	20	20
Equipos	17	17
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	54	54
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	1	1
Equipos	14	14
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	15	15

Los movimientos contables en los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	17	19	3	39
Movimiento año 2010:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0
Total movimientos	0	0	0	0
Saldo final al 31 de marzo de 2010	17	19	3	39

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	17	20	4	41
Movimiento año 2009				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	-1	(1)	(2)
Total movimientos	0	-1	(1)	(2)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	17	19	3	39

NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.5, presentan el siguiente movimiento durante los ejercicios que se indican:

	31-mar-2010	31-dic-2009
	MUS$	MUS$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	1.270	1.304
Gastos por depreciación	(8)	(34)
Otro Incremento (Decremento)	0	0
Total cambios en propiedades de Inversión	(8)	(34)
Saldo Final	1.262	1.270

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado	:	Vida útil, método lineal.
Vidas útiles utilizadas	:	40 años
Monto bruto de Propiedades de Inversión	:	MUS$ 1.337
Depreciación acumulada	:	MUS$ 75

El valor razonable de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS$1.355 al 31 de marzo de 2010 y a MUS$1.141 al 31 de diciembre de 2009.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS$ 3 al 31 de marzo de 2010 y MUS$ 1 al 31 de marzo de 2009.

La sociedad no tiene gastos directos asociados a propiedades de inversión.

NOTA - 14 IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio se refieren a los siguientes conceptos:

	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
Diferencia Temporal	31-mar-2010	31-dic-2009	31-mar-2010	31-dic-2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisiones	2	6	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	179	179
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	0	35.043	36.015
Otros	0	0	1	48
Total	2	6	35.223	36.242

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del año 2010 está relacionada principalmente con efectos de provisiones cuyo monto no es significativo.

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganacias	31-mar-2010 MUS$	31-mar-2009 MUS$
Gasto por Impuesto utilizando la tasa efectiva legal (17%)	4.596	0
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(4.156)	5
Gasto (ingreso) impuesto a las ganacias	441	5

Reconciliación tasa impositiva efectiva	31-mar-2010	31-mar-2009
Tasa impositiva legal	0,17	0,17
Ajustes a la tasa impositiva legal	0	0
Tasa impositiva efectiva	0,17	0,17

NOTA - 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de los ejercicios indicados se detallan a continuación:

	Moneda	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Corriente:			
Otras cuentas por pagar:		43.699	57.305
Dividendos por pagar	CLP	43.482	57.082
Otros	CLP	217	223
		43.699	57.305

NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

La otras provisiones a corto plazo representan la participación en las utilidades que le corresponde al Directorio de la Sociedad, en base a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas y otras Provisiones. Su monto y movimiento se indica a continuación:

	Moneda	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Saldos:			
Provisión por Participación del Directorio	CLP	410	522
Otras provisiones	CLP	139	28
Total		549	550

Movimiento:	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2010	550
Provisiones adicionales	0
Incremento (decremento) en provisiones existentes	185
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Provisión Utilizada	(197)
Reversion de provisión no utilizada	
Otros incrementos (decrementos)	11
Saldo al 31 de marzo de 2010	549
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	528
Provisiones adicionales	535
Incremento (decremento) en provisiones existentes	
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Provisión Utilizada	(528)
Reversion de provisión no utilizada	
Otros incrementos (decrementos)	15
Saldo al 31 de diciembre de 2009	550

NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro otros pasivos no financieros corrientes corresponde principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación según los periodos comparativos:

Otros pasivos no financieros corrientes	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Instituciones previsionales	3	3
Retenciones de impuestos	4	1
Otros	0	2
Total	7	6

NOTA - 18 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de marzo de 2010 y 2009, fue de MUS$6 y MUS$39, respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Obligaciones por beneficios post empleos.

El movimiento de este pasivo al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Indemnizacion por años de servicio MUS$
Saldo al 1 de enero de 2010	176
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	22
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	(6)
Saldo al 31 de marzo de 2010	192
Saldo al 1 de enero de 2009	153
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	40
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	41
Otros incrementos (decrementos)	(58)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	176

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de marzo de cada año, son los siguientes:

Clases de Gastos por empleados	Acumulado 01/01/2010 al 31/03/2010 MUS$	Acumulado 01/01/2009 al 31/03/2009 MUS$
Sueldos y salarios	59	48
Otros gastos de personal	9	19
Total Gastos de Personal	68	67

NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2009 se fija el valor del capital en MUS$ 242.976.

NOTA - 20 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambios en Conversion	Reservas de Coberturas de flujo de caja	Inversiones disponible para la venta	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2010	0	0	0	(116.532)	(116.532)
Revalorización -Bruta	0	0	0	(12.225)	(12.225)
Ajustes patrimoniales asociadas	(1.751)	0	0	0	(1.751)
Diferencias de conversión de moneda extranjera:	0	(6.532)	0	0	(6.532)
Cobertura de Asociadas	0	0	154	0	154
Saldo al 31 de marzo de 2010	(1.751)	(6.532)	154	(128.757)	(136.886)

Variaciones de Otras Reservas	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambios en Conversion	Reservas de Coberturas de flujo de caja	Inversiones disponible para la venta	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2009	0	0	0	(398.572)	(398.572)
Revalorización - Bruta	0	0	0	17.187	17.187
Ajustes patrimoniales asociadas	40.796	0	0	0	40.796
Diferencias de conversión de moneda extranjera:	0	1.271	0	0	1.271
Cobertura de Asociadas	0	0	2.391	0	2.391
Saldo al 31 de marzo de 2009	40.796	1.271	2.391	(381.385)	(336.927)

NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS

El movimiento de la Reserva por resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31-mar-2010 MUS$	31-mar-2009 MUS$
Saldo Inicial	2.221.729	2.191.267
Resultado del ejercicio	21.358	19.683
Provisión dividendo mínimo obligatorio	(4.912)	(5.226)
Saldo Final	2.238.175	2.205.724

NOTA – 22 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

ACTIVOS CORRIENTES	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	43.686	18.882
CLP	43.630	16.425
USD	0	87
U.F.	56	2.370
Otros activos financieros corrientes	84.997	126.511
CLP	73.608	64.400
USD	1.800	1.290
U.F.	9.589	60.821
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	395	405
CLP	395	405
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15.577	14.438
CLP	15.577	14.438
Activos por impuestos corrientes	2.375	2.457
CLP	2.375	2.457
Total Activos Corrientes	147.030	162.693
CLP	135.585	98.125
USD	1.800	1.377
U.F.	9.645	63.191

ACTIVOS NO CORRIENTES	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Otros Activos No Financieros, No Corriente	213.281	216.373
CLP	187.763	190.502
USD	12.740	12.694
U.F.	12.778	13.177
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participacón	2.061.964	2.061.448
CLP	2.061.964	2.061.448
Activos intangibles distintos de la plusvalia	624	624
CLP	624	624
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	39	39
CLP	39	39
Propiedades de Inversión	1.262	1.270
CLP	1.262	1.270
Activos por impuestos diferidos	2	6
CLP	2	6
Total Activos No Corrientes	2.277.172	2.279.760
CLP	2.251.654	2.253.889
USD	12.740	12.694
U.F.	12.778	13.177

PASIVOS CORRIENTES	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.699	57.305
CLP	43.699	57.305
Otras provisiones a corto plazo	549	550
CLP	549	550
Pasivos por impuesto corrientes	267	0
CLP	267	0
Otros pasivos No financieros corrientes	7	6
CLP	7	6
Total Pasivos Corrientes	44.522	57.861
CLP	44.522	57.861

PASIVOS NO CORRIENTES	31-mar-2010 MUS$	31-dic-2009 MUS$
Pasivos por impuesto diferidos	35.223	36.242
CLP	35.223	36.242
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	192	176
CLP	192	176
Total Pasivos No Corrientes	35.415	36.418
CLP	35.415	36.418

NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de Administración incurridos en los ejercicios cerrados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 209, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado 01/01/2010 al 31/03/2010 MUS$	Acumulado 01/01/2009 al 31/03/2009 MUS$
Sueldos y beneficios al personal	71	79
Honorarios	34	17
Patentes municipales	291	240
Participacion en los resultados	37	154
Otros gastos de administración	49	33
Total	482	523

NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios cerrados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado 01/01/2010 al 31/03/2010 MUS$	Acumulado 01/01/2009 al 31/03/2009 MUS$
Dividendos de acciones	219	279
Dividendos Fondos de Inv. Privado	64	0
Ingresos y Egresos Varios	3	2
Total	286	281

NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los ejercicios cerrados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado 01/01/2010 al 31/03/2010 MUS$	Acumulado 01/01/2009 al 31/03/2009 MUS$
Intereses de Depósitos a plazo	1.091	2.011
Intereses de Bonos y Otros	143	192
Diferencias de precios	7	26
Reajustes Ganados	85	(1.599)
Contratos Forward	1.591	0
Total	2.917	630

NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS

El resultado por costos financieros al cierre de los respectivos ejercicios, es el siguiente:

Detalle	Acumulado 01/01/2010 al 31/03/2010 MUS$	Acumulado 01/01/2009 al 31/03/2009 MUS$
Contratos Forward	0	3.788
Total	0	3.788

NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corriente como diferido, al cierre de los respectivos ejercicios, es el siguiente:

	Acumulado	
	01/01/2010 al 31/03/2010 MUS$	01/01/2009 al 31/03/2009 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(484)	0
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior		
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(484)	0
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	43	5
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	43	5
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganacias	(441)	5

NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de marzo de 2010 y 2009, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01/01/2010 al 31/03/2010 MUS$	01/01/2009 al 31/03/2009 MUS$
Detalle		
Activos Corrientes en moneda extranjera	(2.745)	18.382
Activos No Corrientes en moneda extranjera	(431)	849
Pasivos Corrientes en moneda extranjera	790	(629)
Pasivos No Corrientes en moneda extranjera	6	(6)
Total	(2.380)	18.596

Las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio como reservas de conversión, por el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 significaron un cargo de MUS$ 6.532 y un abono de MUS$ 1.271, respectivamente.

NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el ejercicio 2009 contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010 y 2009:

Dividendo N°99, pagado el 22 de enero de 2009 por MUS$ 13.551,73 (US$ 0,10841 por acción)

Dividendo Nº101, pagado el 13 de enero de 2010 por MUS$ 17.731,22 (US$ 0,141850 por acción)

NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE

Considerando las condiciones de la Sociedad, sus operaciones no provocan ni guardan relación con problemas del medio ambiente, motivo por el cual no ha desarrollado programas que digan relación con esta problemática y por lo tanto no ha efectuado desembolsos que digan relación con él.

NOTA - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31.1 Autorización de Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio.

31.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros trimestrales han sido aprobados con fecha 11 de marzo de 2010.

31.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros

El Directorio de la Sociedad es el órgano que autoriza hacer pública la información contenida en los estados financieros.

31.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

Con fecha 01 de abril se informa lo siguiente:

de acuerdo a los dispuesto en el Artículo Nº 9 e incisos 1º y 2º del Artículo 10º de la Ley N° 18.045, Artículo 63 de la Ley Nº 18.046, así como lo señalado por la Circular Nº 660, la Circular Nº 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de esa Superintendencia, informamos a Uds. que el Directorio de la Sociedad en su Sesión celebrada el 1 de Abril de 2010, acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, que celebrará el día 22 Abril de 2010 a las 12:30 horas, en el Auditorio El Roble II, del Edificio Teatinos Nº 280, ubicado en Teatinos Nº 280, Subterráneo, Comuna de Santiago, a los accionistas inscritos al 16 de Abril de 2010.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo Nº 102 de $137.- por acción, con cargo a las utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2009. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 5 de Mayo de 2010 y tendrán derecho a percibido, los accionistas inscritos al 28 de Abril de 2010.

Las materias a tratar en la Junta indicada anteriormente serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2009;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del Ejercicio y el reparto del dividendo definitivo Nº 102;
- Fijar Política de Dividendos;
- Elección de Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2010;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2010;
- Informar operaciones Art. 44 Ley Nº 18.046;
- Designar Auditores Externos; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

Se deja constancia que el Directorio facultó al Gerente General para comunicar este hecho esencial de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Superintendencia.

Con fecha 22 de abril se informa lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el Jueves 22 de Abril de 2010, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2009.

b) Pagar, a partir del 5 de Mayo de 2010 a los señores accionistas inscritos al 28 de Abril de 2010, el dividendo definitivo mixto Nº 102 de $ 137.- por acción, equivalente a US$

0,261480322 según el tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día de esta Junta ($523,94), con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. En cumplimiento a la Circular Nº 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia ajuntamos 2 Formularios Nº 1 con el detalle de este dividendo.

c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US$ 126.057.939,55 de la siguiente manera:

-Destinar US$17.731.215,03 a cubrir el dividendo provisorio Nº101 de $70.- (US$ 0,141849720) por acción.
-Destinar US$32.685.040,27 a cubrir el dividendo definitivo Nº102 de $137.- (US$0,261480322) por acción.
-Destinar US$6.532.500,70 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad, para normalizar la provisión de la política registrada según normas IFRS.
-Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US$ 69.109.183,55 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.

d)Aprobar como política para la distribución de dividendos futuros, repartir alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuirle del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

e) Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado las siguientes personas: Sebastián Babra Lyon, Jorge Bernardo Larraín Matte, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Patricio Soria Bustos, Emilio Pellegrini Ripamonti, Juan Manuel Gutiérrez Philippi y Hernán Noguera Matte, este último en calidad de director independiente. Los Directores durarán en sus cargos un período de tres años.

f) Aprobar el pago como remuneración al Directorio en conjunto, por concepto de participación en las utilidades correspondientes al Ejercicio 2010, un 1% de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio. No obstante lo anterior, en ningún caso la participación total de Directorio podrá exceder el 0,60 por ciento sobre la utilidad líquida distribuible del Ejercicio.

g) Aprobar, para el Ejercicio 2010, la remuneración del Comité del Directores en un tercio de la remuneración que el director percibe en su calidad de tal y un presupuesto de gastos para el funcionamiento de este mismo Comité de US 20.000.-

h) Aprobar la proposición del Comité de Directores que siguiere autorizar al Directorio para designar alguna de las siguientes firmas: Jeria, Martínez y Asociados, Deloitte y Auditores y Consultores Limitada, Pricewarterhouse Coopers y KPMG Auditores Consultes Ltda.

i)Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra fondos provenientes de utilidades y sus revalorizaciones por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.

*****