SARLAT S.A. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010

Contenido

Informe de los Auditores Externos 4
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado 5
Estado Consolidado de Resultados Integrales 7
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo…….…….. ..... .11
Notas a los Estados Financieros Consolidados …….…….. ..... .12
Nota 1 – Información de la Compañía 11
Nota 2 – Bases de Presentación de los Estados Financieros 11
2.1. Estados Financieros 11
2.2. Responsabilidad de la información 12
2.3. Bases de consolidación 12
Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados 12
Nota 4 – Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave 22
Nota 5 – Gestión de Riesgos Financieros 22
Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo 24
Nota 7 – Otros Activos Financieros 25
Nota 8 – Otros Activos no Financieros 26
Nota 9 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar y Derechos por Cobrar 26
Nota 10 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas 27
Nota 11 – Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación 29
Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipo 29
Nota 13 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos 31
Nota 14 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar 32
Nota 15 – Pasivos por Impuestos Corrientes 32
Nota 16 – Ingresos de Actividades Ordinarias 33
Nota 17 – Costo de Ventas 34
Nota 18 – Gastos de Administración 34
Nota 19 – Costos Financieros y Resultado por Unidades de Reajuste 35
Nota 20 – Ganancias por Acción 35

Nota 21 – Activos Financieros 36
Nota 22 – Patrimonio 39
Nota 23 – Moneda Extranjera 41
Nota 24 – Diferencia de Cambio 42
Nota 25 – Contingencias, Juicios y Otros 42
Nota 26 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros 43
Nota 27 – Medio Ambiente 43
Nota 28 – Hechos Posteriores 43

SARLAT S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	Nota	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	9.085.487	8.426.972
Otros activos financieros corrientes	7	2.728.950	1.017.000
Otros Activos no Financieros, Corriente	8	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	796	97.658
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	700.812	889.296
Activos por impuestos corrientes		9.077	9.023
Activos corrientes totales		**12.525.122**	**10.439.949**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7	18.649.395	22.131.977
Otros activos no financieros no corrientes	8	513.193	508.773
Derechos por cobrar no corrientes	9	-	218.880
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	4	4
Propiedades, Planta y Equipo	12	237	246
Activos por impuestos diferidos	13	2.422	313
Total de activos no corrientes		**19.165.251**	**22.860.193**
Total de activos		**31.690.373**	**33.300.142**

Las notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SARLAT S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	Nota	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
	Nota	M$	M$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		1.429.520	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	754.233	658.438
Pasivos por Impuestos, corrientes	15	263.201	254.002
Otros pasivos no financieros, corrientes		239	236
Pasivos corrientes totales		**2.447.193**	**912.676**
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	13	3.664.557	3.697.985
Total de pasivos no corrientes		**3.664.557**	**3.697.985**
Total pasivos		**6.111.750**	**4.610.661**
Patrimonio			
Capital emitido	22	81.979	81.979
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	12.617.806	12.309.065
Otras reservas	22	12.878.838	16.298.437
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**25.578.623**	**28.689.481**
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**25.578.623**	**28.689.481**
Total de patrimonio y pasivos		**31.690.373**	**33.300.142**

Las notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SARLAT S.A.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por los Ejercicios Terminados al

Estado Consolidado de Resultados Integrales		31-Mar-11	31-Mar-10
	Nota	M$	M$
Estado de Resultados Por Función			
Ingresos de actividades ordinarias	16	911.935	1.151.837
Costo de ventas	17	(541.120)	(590.969)
Ganancia bruta		**370.815**	**560.868**
Otros ingresos, por función		46.756	38.394
Gasto de administración	18	(87.127)	(81.154)
Otras ganancias (pérdidas)		-	64
Costos financieros	19	(21)	(43)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación	11	-	3.914
Diferencias de cambio	24	138.554	116.480
Resultado por unidades de reajuste	19	8.721	2.089
Ganancia antes de impuestos		**477.698**	**640.612**
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(36.644)	(95.131)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**441.054**	**545.481**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		**-**	**-**
Ganancia Total		**441.054**	**545.481**
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		441.054	545.481
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		**-**	**-**
Ganancia		**441.054**	**545.481**

Las notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SARLAT S.A.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por los Ejercicios Terminados al

	Nota	31-03-11	31-03-10
Ganancias por Acción			
Ganancia por acción básica		$	$
Ganancia (pérdida) por acción básica	20	0,0.414400	0,0512516
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción	20	0,0414400	0,0512516

Estado del resultado integral	31-03-11 M$	31-03-10 M$
Ganancia (pérdida)	441.054	545.481
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financiero disponibles para la venta, antes de impuestos	(3.482.582)	1.481.117
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	62.983	(183.316)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	38.283
Otro resultado integral	**(3.419.599)**	**1.336.084**
Resultado integral total	**(2.978.545)**	**1.881.565**

Resultado integral atribuible a	31-Dic-10 M$	31-Dic-09 M$
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(2.978.545)	1.881.565
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	**(2.978.545)**	**1.881.565**

Las notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros

.

SARLAT S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2011	81.979	-	16.376.882	(78.445)	16.298.437	12.309.065	28.689.481		28.689.481
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	81.979	-	16.376.882	(78.445)	16.298.437	12.309.065	28.689.481		28.689.481
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						441.054	441.054		441.054
Otro resultado integral			(3.419.599)		(3.419.599)		(3.419.599)		(3.419.599)
Resultado integral			(3.419.599)		(3.419.599)	441.054	(2.978.545)		(2.978.545)
Emisión de patrimonio									
Dividendos						(132.313)	(132.313)		(132.313)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera									
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control									
Total de cambios en patrimonio		-	(3.419.599)	-	(3.419.599)	308.741	(3.110.858)		(3.110.858)
Saldo Final Período Actual 31-Mar-11	81.979	-	12.957.283	(78.445)	12.878.838	12.617.806	25.578.623		25.578.623

Las notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SARLAT S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2010	81.979	(477.598)	9.943.978	(78.445)	9.387.935	11.126.245	20.596.159	-	20.596.159
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	81.979	(477.598)	9.943.978	(78.445)	9.387.935	11.126.245	20.596.159	-	20.596.159
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						545.481	545.481		545.481
Otro resultado integral		38.283	1.297.801		1.336.084		1.336.084		1.336.084
Resultado integral	-	38.283	1.297.801		1.336.084	545.481	1.881.565		1.881.565
Emisión de patrimonio									
Dividendos						(163.644)	(163.644)		(163.644)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
Incremento disminución) por transacciones de acciones en cartera									
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control									
Total de cambios en patrimonio		38.283	1.297.801		1.336.084	381.837	1.717.921		1.717.921
Saldo Final Período Actual 31-Mar-2010	81.979	(439.315	11.241.779	(78.445)	10.724.019	11.508.082	22.314.080		22.314.080

Las notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros

.

SARLAT S.A.

Estado Consolidado de Flujos Efectivo

Por los Ejercicios Terminados al

Estado de Flujos de Efectivo Método Indirecto	31-Mar-2011 M$	31-Mar-2010 M$
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	441.054	545.481
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	36.644	95.131
Ajustes por disminución (incremento) en cuentas por cobrar de origen comercial	285.256	128.296
Ajustes por disminución (incremento) en otras cuentas por cobrar Derivadas de las actividades de operación	-	(7.965)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar de origen comercial	-	(649)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	104.997	(3.960)
Ajustes por pérdidas(ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(138.554)	(116.480)
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	12	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	-	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	29.858	4.033
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(8.721)	(2.089)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	**309.492**	**96.317**
Dividendos pagados	-	-
Otras entradas(salidas) de efectivo	(513.116)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**237.430**	**641.798**
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	131.729
Cobros a entidades relacionadas	192.972	-
Dividendos recibidos	278.791	169.095
Intereses recibidos	44.161	38.137
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(248.933)	-
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de Inversión	**266.991**	**338.961**
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de Financiación		
Otras entradas de efectivo	-	649
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de Financiación	**-**	**649**
Incremento neto (Disminución) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**504.421**	**981.408**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	154.094	(236.972)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**658.515**	**744.436**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	**8.426.972**	**5.511.733**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**9.085.487**	**6.256.169**

Las notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

Nota 1 – Información de la Compañía

Sarlat S.A. RUT 99.591.830-7, es una Sociedad Anónima Abierta, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°926 y esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad cotiza sus acciones en la Bolsa Electrónica de Chile (BECH), bajo el nemotécnico SARLAT.

El domicilio legal de la Sociedad es: Av. Vitacura 4380 Of. 52, comuna de Vitacura en Santiago de Chile.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de marzo de 2005, se acordó la división de la Sociedad Tres Mares S.A. por escisión, distribuyendo su patrimonio entre sí y dos nuevas Sociedades que se crearon al efecto, denominadas Indigo S.A. y Sarlat S.A. a las cuales se incorporan los accionistas de la Sociedad dividida.

El Controlador Directo de la Sociedad es la Compañía extranjera Bayleaf LLC, que tiene participación directa al 31 de diciembre del 99,999995%. A su vez, la persona natural beneficiaria final en un 100% del accionista Bayleaf LLC es doña María Pía Hirmas Said,

Sarlat S.A. se encuentra dedicada a las inversiones financieras y corporativas en todo tipo de sectores, las que se enmarcan dentro de la política de inversiones implementada por el Directorio, efectuando inversiones principalmente en instrumentos de renta fija y variable, en moneda local y en dólares de los Estados Unidos de América. Sin embargo, en la actualidad la inversión principal de Sarlat S.A. corresponde a la inversión mantenida en acciones de Lan Airlines S.A., compañía inserta en la Industria Aérea.

Nota 2 – Bases de Presentación de los Estados Financieros

2.1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Sarlat S.A. y Subsidiaria, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Boards (en adelante "IASB"), y representan la adopción integral y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2011.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de marzo de 2011.

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") para el año que termina el 31 de diciembre de 2010. considerados como los principios de contabilidad previos.

En la preparación del estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las

normas o normas e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Boards (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

2.2. Responsabilidad de la información

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de Sarlat S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.
En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

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

2.3. Bases de consolidación

Las filiales que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes, con indicación del registro de valores de corresponder a la situación de dicha filial:

Sociedad consolidada	RUT	Directo %	Indirecto %
Condesa Fondo de Inversión Privado	76.127.218-7	100	-

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme al periodo que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidados
Sarlat S.A. ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Integral de resultados Consolidados
Sarlat S.A. ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidados
Sarlat S.A. ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período contable – Los presentes estados financieros de Sarlat S.A. y Subsidiaria comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y los estados de cambios en el patrimonio y los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

c. Moneda – La moneda funcional de Sarlat S.A. es el peso Chileno que se ha determinado como la moneda de ambiente económico principal en que funciona la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro del rubro diferencia de cambio.

d. Bases de conversión – Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses, han sido traducidos a pesos chilenos mediante la aplicación de las siguientes tasas de cambio y equivalencias vigentes al cierre de cada fecha:

	31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-10
Dólar estadounidense	479,46	468,01	524,46
Unidad de Fomento	21.578,26	21.455,55	20.998,52

e. Propiedad, planta y equipo – Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

f. Depreciación – Las propiedades, planta y equipos se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

Categoría	Rango
Muebles y útiles	3 a 10 años

Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

g. **Deterioro de activos no financieros** – A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y su valor es disminuido a su monto recuperable.

h. **Inversiones y otros activos financieros** – Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor justo.

- **Activos financieros a valor justo a través de resultados** – Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados, y corresponde a activos mantenidos para negociar.

  Estos activos se valorizan a su valor justo y las utilidades y perdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen el estado de resultados. El saldo de estos activos se presenta bajo el rubro Otros activos financieros corrientes.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** – Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- **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 aquellos que presentan vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en 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 ejercicio, se reconocen con efecto en resultado.

- **Inversiones financieras disponibles para la venta –** Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta, o no están clasificados en ninguna de las otras categorías. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a su valor justo y las utilidades o pérdidas no realizadas son reconocidas en resultados integrales. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en resultados integrales son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido.

- **Deterioro de activos financieros –** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

  En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

  Considerando que al 31 de marzo de 2011 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

- **Inversiones en otras Sociedades –** Las inversiones en otras Sociedades sobre las cuales no se posee control ni influencia significativa son valorizadas al costo histórico.

i. Inversiones en Asociadas – Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Sociedad en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Sociedad en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio.

j. **Instrumentos financieros derivados y acciones de cobertura -** Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en le fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar 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 Sociedad no ha designado estos instrumentos como de cobertura, y por lo tanto no califican 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".

k. **Efectivo y efectivo equivalente** – Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias y fondos mutuos disponibles con un vencimiento original de tres meses o menor, y para los cuales no existe riesgo de cambio significativo de valor.

Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: Son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

l. **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.

m. Provisiones – Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

- **Vacaciones del personal**

  La Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

n. Impuesto a la renta y diferidos – La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, y se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

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

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en la cuenta de resultados o directamente en resultados integrales, según corresponda.

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

ñ. Reconocimiento de ingresos - La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puedes ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad están constituidos principalmente por intereses de activos financieros corrientes y dividendos de activos financieros no corrientes.

o. Información por segmentos – Dada las características de la Sociedad, esta presenta un segmento único de operación, el cual se refleja en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado integral y Estado de Flujos Efectivo.

p. Ganancias por acción – La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Sarlat S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

q. Dividendos – La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas (30%), y se presentan en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

r. Clasificación de saldos en corriente y no corriente – En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y como no corriente los de vencimiento superior a dicho período.

s. Nuevos pronunciamientos contables –

Normas aprobadas y/o modificadas por el International Accounting Standardss Board ("IASB")

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de las fechas que se indican:

I. Normas aprobadas por IASB con aplicación obligatoria a contar del ejercicio 2010 o posteriores:

Norma	Título	Aplicación a partir de los estados financieros que comiencen el:	Asuntos tratados
IFRIC 9	Reevaluación de derivados implícitos	1 de julio de 2009	Evaluación de si un derivado implícito debiera ser separado del contrato que lo origina cuando la entidad reclasifica un activo financiero híbrido, fuera de la categoría de valor justo a través de resultado.
IFRIC 16	Cobertura de una inversión	1 de julio de 2009	Expresa que, en una cobertura de inversión neta de una operación extranjera, el instrumento designado como extranjera cobertura puede ser mantenido por cualquier entidad o entidades dentro del grupo, incluyendo la misma operación extranjera, siempre y cuando los requerimientos de la designación, documentación y efectividad de la IAS 39 sean satisfechos.
IFRIC 17	Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños	1 de julio de 2009	Entrega una guía contable para acuerdos a través del cual, una entidad distribuye activos que no son efectivo a los accionistas ya sea como si fuera una distribución de reservas, o como dividendos.
IFRIC 18	Transferencias de activos desde los clientes	1 de julio de 2009	Clarifica los requerimientos de las NIIFs para acuerdos en los cuales una entidad recibe desde un cliente un ítem de PPE, que la entidad debe posteriormente utilizar ya sea para conectar al cliente con una red o proveer al cliente acceso a bienes o servicios provistos por la empresa (tales como electricidad, gas, o agua).
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010	Extinción de pasivos financieros mediante la emisión de instrumentos de patrimonio.

II. Normas modificadas por el IASB en años anteriores pero con aplicación obligatoria a contar del ejercicio 2010 o posteriores:

Norma	Título Aplicación	Aplicación a partir de estados financieros que comiencen el:	Asuntos tratados
IAS 1	Presentación de estados financieros.	1 de enero de 2010	Clarifica que la potencial cancelación de un financieros pasivo a partir de la emisión de patrimonio, no es relevante para su clasificación como corriente o no corriente.
IFRS 2	Pagos basados en acciones.	1 de enero de 2010	Expande la guía en IFRIC 11 para considerar la clasificación de acuerdos grupales que no fueron cubiertos por dicha interpretación.
IFRS 3	Combinación de negocio	1 de julio de 2009	Continúa la aplicación de combinación de negocios, pero con algunos cambios, principalmente referidos a la medición del precio de adquisición, tratamiento de gastos de adquisición, pago contingente y goodwill a full fair value.
IFRS 5	Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas	1 de enero de 2010	Exige que activos sean clasificados como mantenidos para su distribución sólo cuando ellos están disponibles para distribuirse en su actual condición y su distribución es altamente probable.
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2010	Contabilización cuando se pierde el control y efectos de transacciones con el interés minoritario.
IAS 36	Deterioro de activos	1 de enero de 2010	Clarifica que la unidad generadora de efectivos más grande (o grupo de unidades), al cual el goodwill puede ser alocado para propósitos de evaluación de deterioro es un segmento operativo.
IAS 38	Activos intangibles	1 de enero de 2010	Correcciones como consecuencia de modificaciones a IFRS 3. - Modificación al valor justo de activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios.
IAS 34	Revelaciones sobre partes relacionadas	1 de enero de 2011	Clarifica y simplifica la definición de partes relacionadas y elimina el revelar el detalle de todas las transacciones con el gobierno en el caso de entidades relacionadas con el Estado.
NIC 32	Presentación de instrumentos financieros	1 de febrero de 2010	Se refiere a la forma de contabilización de los derechos de emisión que están en una moneda distinta a la funcional
IFRIC 14	Límite sobre activos por beneficios, requerimientos mínimos de financiamiento y su interrelación.	1 de enero de 2010	Esta modificación permite a las entidades reconocer como activo ciertos anticipos voluntarios efectuados como financiamiento mínimos requeridos.

III. Modificaciones efectuadas por el IASB durante el año 2010, aplicables a contar de las fechas que se indican:

Norma	Titulo Aplicación	Aplicación a partir de estados financieros que comiencen el:	Asuntos tratados
IFRS 1	Primera adopción IFRS	1 de julio de 2010.	a)Cambios en la política contable en el primer año de adopción. b) Revaluación como costo atribuido. c)Uso del costo estimado para operaciones sujetas a regulación de tasa
IFRS 3	Combinación de negocio	1 de julio de 2010.	a)Requerimientos de transición por consideraciones contingentes, provenientes de una combinación de negocios, que ocurrió antes de la fecha efectiva de la IFRS (R)
		1 de julio de 2010.	b)Medición del Interés No Controlante.
		11 de julio de 2010.	c)Pagos de acciones en base a premios que pueden ser no sustituibles y voluntariamente sustituibles.
IFRS 7	Instrumentos financieros	1 de enero de 2010 Aplicación retrospectiva	Enfatiza la interacción entre lo cuantitativo y lo cualitativo, revelando todo lo asociado a la naturaleza y extensión de los riesgos, asociándolo con el instrumento financiero.
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010 Aplicación retrospectiva	Clarifica que una entidad presentará un análisis de otros ingresos integrales para cada componente de patrimonio, ya sea en el estado de cambio del patrimonio o en las notas de los estados financieros.
NIC 27	Consolidación y Estados financieros separados	1 de julio de 2010	Clarifica que las enmiendas de NIC 27 que afectaron la NIC 21, NIC 28 y NIC 31 aplican prospectivamente para periodos anuales que comienzan después o el mismo 1 de julio de 2009, o antes cuando la NIC 27 es aplicada.
NIC 34	Estado financiero interino	1 de enero de 2011. Aplicación retrospectiva	Provee una guía ilustrativa de como se deben aplicar los principios de revelación de la NIC 34 y requerimientos asociados: Las circunstancias que puedan afectar valores de los instrumentos financieros y su clasificación. Transferencia de instrumentos financieros entre los diferentes niveles de jerarquía de Valor Justos Cambios en la clasificación de activos financieros Cambios en activos y pasivos contingentes.
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011	El significado de “valor justo” se clarifica en el contexto de la medición de los créditos entregados como premios en los programas de fidelización de clientes.

La Sociedad no han adoptado anticipadamente ninguna de estas interpretaciones y modificaciones

Nota 4 – Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos y pasivos se discuten a continuación:

Activos por Impuestos Diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

Valor Justo de Activos y Pasivos

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

Nota 5 – Gestión de Riesgos Financieros

Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración.

En el curso normal de sus negocios y actividades la Sociedad invierte sus recursos en instrumentos de renta fija y renta variable que están expuestos a riesgos de mercado, tasa de interés y bursátiles y de liquidez.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presentan los conceptos de riesgos relacionados con la situación de la Sociedad.

a. Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado a que esta expuesta la Sociedad, se refieren principalmente al tipo de cambio.

La Sociedad mantiene inversiones en moneda nacional y extranjera. La evaluación del riesgo de tipo de cambio es analizada periódicamente por la administración en forma consensuada con el Directorio.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio tienen efecto en el valor de los instrumentos denominados en dólares al expresarlos en pesos. Una devaluación del peso chileno respecto al dólar americano tendrá un efecto positivo al expresar en pesos las inversiones en dólar americano en relación al peso, por el contrario, una revaluación del peso chileno respecto al dólar americano en relación al peso generará el efecto contrario. Para mitigar en parte el riesgo descrito, la Sociedad evalúa permanentemente la conveniencia de realizar operaciones de forward de compra y/o venta de dólares americanos según la posición en dólares que tenga en el momento.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad mantiene activos en dólares americanos por M$7.332.200 y pasivos en dólares americanos por M$1.463.772, por lo tanto sus activos en dólares americanos netos de pasivos en dólares americanos alcanzan a M$5.868.428. Lo anterior se compara con su patrimonio al 31 de marzo de 2011 de M$25.578.623.

Análisis de sensibilidad: el efecto de una eventual revaluación del peso chileno respecto al dólar americano de 10% significaría un efecto negativo en resultado de M$586.843, cifra que representa el 133,1% del resultado del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011.

b. Riesgo de Tasa de Interés

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no tiene obligaciones con bancos e instituciones financieras.

El riesgo ante eventuales fluctuaciones en la tasa de interés se encuentra acotado a los activos financieros en renta fija que mantiene Sarlat S.A. y Subsidiaria, las cuales se registran a su valor de mercado al cierre de cada estado financiero. La Sociedad tendrá un impacto negativo en su resultado ante eventuales alzas en la tasa de interés de mercado y un impacto positivo en su resultado ante eventuales caídas en la tasa de interés de mercado.

Los activos financieros en renta fija que mantiene la Sociedad al 31 de marzo de 2011 alcanzan a M$4.115.624, los cuales se componen de instrumentos de renta fija por M$2.820.558, inversiones en fondos mutuos por M$66 y M$1.295.000 en pagarés.

Considerando que la Sociedad no posee pasivos con bancos e instituciones financieras, el riesgo de tasa de interés sólo alcanza a sus activos financieros en renta fija que alcanzan a M$4.115.624, cifra que representa el 16,1% del patrimonio al 31 de marzo de 2011, de M$25.578.623.

c. Riesgo de Inversiones

La Sociedad presenta activos financieros por un total de M$29.256.461, compuesto de M$4.115.624 de renta fija y M$25.140.837 de renta variable.

Podemos señalar que los recursos están invertidos en instrumentos altamente líquidos, y han sido diversificados en varias entidades que tienen una reconocida tradición y pertenecen a conglomerados de primera línea nacional e internacional. Adicionalmente, la administración de la Sociedad en conjunto con su Directorio, monitorea permanentemente la evolución del riesgo de crédito de dichas inversiones.

Así mismo, hemos identificado las acciones mantenidas en Lan Airlines S.A. como el principal riesgo bursátil. El valor de mercado de dicha inversión al 31 de marzo de 2011 alcanza a M$18.645.440.

Análisis de sensibilidad

Una eventual disminución en el valor de la cotización bursátil de las acciones de Lan Airlines S.A. de 10%, tendría un efecto negativo en resultados de M$1.864.544, cifra que representa el 7,3% del patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2011.

El total de activos financieros de M$29.256.461, representa el 114,4% del patrimonio de la Sociedad de M$25.578.623, situación que se explica en el giro y actividad principal que desarrolla Sarlat S.A. y Subsidiaria. No obstante, también es importante considerar que la Sociedad presenta un bajo nivel de endeudamiento y de gastos operaciones en relación al valor de las inversiones.

d. Riesgo de Liquidez

Se estima que el riesgo de liquidez de la Sociedad es acotado, debido a que su capital de trabajo neto al 31 de marzo de 2011 alcanza a M$10.077.929. Sus activos corrientes de M$12.525.122 se componen de activos financieros de M$10.607.066, los cuales son activos de alta liquidez.

Asimismo es importante considerar que los pasivos corrientes suman M$2.447.193 y que el nivel de gastos operacionales de la Sociedad es relativamente bajo en relación a las inversiones financieras.

Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y efectivo equivalente de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Saldos en bancos	1.208.167	1.130.364
Valores negociables de fácil liquidación	7.877.320	7.296.608
Total	**9.085.487**	**8.426.972**

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por Moneda

Moneda	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Pesos Chilenos	3.187.241	2.958.195
Dólares Estadounidenses	5.898.246	5.468.777
Total	**9.085.487**	**8.426.972**

La Sociedad al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, no presenta restricciones de efectivo y equivalente de efectivos.

Nota 7 – Otros Activos Financieros

El detalle de los Otros Activos Financieros es el siguiente:

Detalle de Otros activos financieros corrientes	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Pagarés Lotería de Concepción	1.295.000	1.017.000
Forward Im Trust	1.433.950	-
Otros activos financieros corrientes	**2.728.950**	**1.017.000**

Detalle de Otros activos financieros no corrientes	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Inversiones Lan Airlines	18.645.440	22.128.022
Otros	3.955	3.955
Otros activos financieros no corrientes	**18.649.395**	**22.131.977**

Detalle de Otros activos financieros no corrientes	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Inversiones Lan Airlines	18.645.440	22.128.022
Otros activos financieros no corrientes	**18.645.440**	**22.128.022**
Número de acciones	**1.514.166**	**1.514.166**
Cotización bursátil	**12.314,00**	**14.614,00**

La administración de Sarlat S.A. no tiene ninguna participación ni injerencia en la gestión de los fondos de inversión.

Operaciones de Forwards.
La Sociedad al 31 de marzo de 2011 mantiene tres contratos de forwards de negociación, bajo la modalidad de especulación, con IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, el primero por un monto ascendente a US$1.000.000 y con vencimiento al 10 de agosto de 2011, el segundo por un monto ascendente a US$1.000.000 y con vencimiento al 15 de agosto de 2011 y el tercero por un monto ascendente a US$1.000.000 y con vencimiento al 17 de agosto de 2011, en el rubro otros pasivos financieros corrientes se presenta la contrapartida de este forward.
Durante el periodo al 31 de marzo de 2011, se ha reconocido por operaciones forwards un abono neto a resultados de M$4.430, y que se presenta en Ingresos de actividades ordinarias del estado de resultados por función.

Nota 8 – Otros Activos no Financieros

El detalle de los Otros Activos no Financieros es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Fondo de Inversión Privado Expertus	351.125	348.254
Fondo de Inversión Privado Aquiles	162.068	160.519
Otros activos financieros no corrientes	**513.193**	**508.773**

El Fondo de Inversión Privado Expertus es administrado por Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión del cual Sarlat S.A. mantiene al 31 de marzo de 2011 un total de 23.400 cuotas con un porcentaje de participación en el Fondo del 10,10%.

El Fondo de Inversión Privado Aquiles es administrado por Administradora 7 A S.A. del cual Sarlat S.A. mantiene al 31 de marzo de 2011 un total de 12.646 cuotas con un porcentaje de participación en el Fondo del 5,1'%.

Los estados financieros de los Fondos de Inversión Privado mencionados anteriormente, han sido preparados bajo PCGA. La Sociedad estima que eventuales ajustes a los estados financieros de dichos fondos para ajustarse a las normas IFRS, de requerirse, no afectarían significativamente los estados financieros de Sarlat S.A., lo anterior en consideración al bajo porcentaje de participación que se posee en la propiedad de estos Fondos.

Nota 9 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar y Derechos por Cobrar

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

	Corriente		No Corriente	
	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Deudores varios y derechos por cobrar	-	96.862	-	218.880
Estimación incobrables Deudores Varios	-	-	-	-
Sub-Total Deudores varios, neto	**-**	**96.862**	**-**	**218.880**
Deudores varios	796	796	-	-
Estimación incobrables otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Sub-Total otras cuentas por cobrar, neto	**796**	**796**	-	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	**796**	**97.658**	**-**	**218.880**

a) Análisis de Vencimientos

Al cierre de cada ejercicio, el análisis por antigüedad de los Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Total	Ni vencidos ni deteriorados	Vencidos y deteriorados				
			‹ 30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	>120 días
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
31-Mar-11	796	796	-	-	-	-	-
31-Dic-10	97.658	97.658	-	-	-	-	-

Nota 10 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

a) Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Corriente		No corriente		Tipo de Moneda
				31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10	
				M$	M$	M$	M$	
76.463.610-4	Inmobiliaria Los Castaños De Las Vizcachas Ltda.(1)	Chile	Director Relacionado	353.087	351.080	-	-	CLP
76.018.130-7	Inmobiliaria Portal De Curauma Ltda. (1)	Chile	Director Relacionado	265.858	264.346	-	-	CLP
78.279.730-1	San Benito Ltda.(2)	Chile	Director Relacionado	81.867	102.354	-	-	CLP
96.883.700-1	Inmobiliaria Vida Nueva S.A. (1)	Chile	Director Relacionado	-	171.516	-	-	CLP
Total				**700.812**	**889.296**	**-**		

CLP: Peso Chileno
U.F.: Unidad de Fomento
USD: Dólar Americano

Las condiciones y plazos de las cuentas por cobrar son los siguientes:

(1) Préstamo en UF, a una tasa de interés del 1% anual y con vencimiento al 31 de diciembre de 2011.

(2) Préstamo en UF, sin intereses y con vencimiento al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Producto de esta evaluación no se ha identificado probabilidad de incumplimiento, por lo que no se ha registrado provisiones de incobrabilidad.

Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas en el periodo de 03 meses, terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

					01-Enero al 31-marzo- 11		01-Enero al 31-marzo-10	
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	Descripción de la transacción	Monto de la Transacción M$	(Cargo)Abono en resultados M$	Monto de la Transacción M$	(Cargo)Abono en resultados M$
89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Relacionada por Gerente General	Chile	Dividendos Recibidos	278.791	278.791	171.124	171.12478
96.666.950-0	Latimer S.A.	Director Relacionado	Chile	Reajustes	-	-	(37)	(37)
76,463,610-4	Inmob.Los Castaños	Director Relacionado	Chile	Reajustes	2.008	2.008	888	888
76.018.130-7	Inmobiliaria Portal De Curauma Ltda.	Director Relacionado	Chile	Reajustes	1.512	1.512	687	687
76.127.218-7	Condesa Fondo de Inversión Privado	Propietario Común	Chile	Suscripción de cuotas	1.017.000	-	-	-
78.279.730-1	San Benito Ltda.	Director Relacionado	Chile	Intereses y reajustes	804	804	537	537
78.279.730-1	San Benito Ltda.	Director Relacionado	Chile	Devolución préstamo	21.292	-	-	-
76.014.439-8	Inmobiliaria Vida Nueva S.A.	Relacionada por Gerente General	Chile	Reajustes	164	164	601	601
76.014.439-8	Inmobiliaria Vida Nueva S.A.	Relacionada por Gerente General	Chile	Pago préstamo por cobrar	171.679	-	-	-

b) Personal Clave de la Administración

Personal clave se define como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad. La Sociedad ha determinado que el personal clave de la administración lo componen los Directores y Gerentes Corporativos. A continuación se presentan por categoría las compensaciones recibidas por el personal clave de la Administración:

	31-Mar-11 M$	31-Mar-10 M$
Remuneraciones recibidas por la gerencia	7.939	7.723
Dietas Directores	-	-
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	**7.939**	**7.723**

Según Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2011 y el 22 de abril de 2010, se acordó no remunerar al Directorio para el año 2011 y 2010 respectivamente.

Nota 11 – Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

A continuación se presenta información respecto de las inversiones que posee la Sociedad en Asociadas.

31 de marzo de 2011					
Sociedad	País De Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación %	Valor en Libros M$	Resultado del ejercicio M$
Pericos Alegres S.de R.L. de C.V.	México	US$	0,0002	4	-
Total				**4**	**-**
31 de diciembre de 2010					
Sociedad	País De Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación %	Valor en Libros M$	Resultado del ejercicio M$
Pericos Alegres S.de R.L. de C.V.	México	US$	0,0002	4	-
Total				**4**	**-**

La Sociedad posee al 31 de marzo de 2011, un 0,0002% de participación sobre Pericos Alegres S.de R.L. de C.V. Sociedad de responsabilidad limitada constituida de acuerdo a las leyes mexicanas. La Sociedad Sarlat S.A., dado, el porcentaje de participación que mantiene al 31 de marzo de 2011, no participa en la administración de Pericos Alegres S. de R.L. de C.V. por lo cual no ejerce influencia significativa sobre ésta.

Los movimientos de inversiones en asociadas por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Descripción	M$
Saldo Inicial al 01-Ene-10	**1.028.571**
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(3.914)
Venta participación	(1.024.653)
Total cambios entidades asociadas	**(1.028.567)**
Saldo Final Inversiones en asociadas Método de participación al 31-Dic-10	**4**

Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipo

La composición por clase de propiedad, planta y equipo es la siguiente:

	31-Mar-11			31-Dic-10		
Descripción	Valor bruto M$	Depreciación acumulada M$	Valor neto M$	Valor bruto M$	Depreciación acumulada M$	Valor neto M$
Muebles y ütiles	343	-106	237	343	-97	246
Total Propiedad, Planta y Equipo	**343**	**-106**	**237**	**343**	**-97**	**246**

Los movimientos del periodo terminado al 31 de marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

31 de marzo de 2011	Muebles y Útiles	Total Activo Fijo
	M$	M$
Saldo al 01-Ene-11	343	343
Adiciones	-	-
Saldo al 31-Mar-11	**343**	**343**

Depreciación y Deterioro de valor	Muebles y Útiles	Total Activo Fijo
	M$	M$
Saldo al 01-Ene-11	97	97
Depreciación del período	9	9
Depreciación al 31-Mar-11	**106**	**106**
Saldo neto al 31-Mar-11	**237**	**237**

31 de diciembre de 2010	Muebles y Útiles	Total Activo Fijo
	M$	M$
Saldo al 01-Ene-10	343	343
Adiciones	-	-
Saldo al 31-Dic-10	**343**	**343**

Depreciación y Deterioro de valor	Muebles y Útiles	Total Activo Fijo
	M$	M$
Saldo al 01-Ene-10	48	48
Depreciación del período	49	49
Depreciación al 31-Dic-10	**97**	**97**
Saldo neto al 31-Dic-10	**246**	**246**

Nota 13 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

a) El gasto/beneficio por impuestos a las ganancias al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se compone como sigue:

	31-Mar-11 M$	31-Mar-10 M$
Efecto impositivo de ingresos no tributables e ingresos ordinarios no imponibles	71.754	212.991
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no deducibles	(80.944)	(268.079)
Otros cargos o abonos	-	-
Gastos/Beneficio por impuesto corriente, neto, total	**(9.190)**	**(55.088)**
Gasto /Beneficio por Impuestos Diferidos en Chile	(27.454)	(40.043)
Gasto/Beneficio por impuesto a las ganancias	**(36.644)**	**(95.131)**

La reconciliación del gasto/beneficio por impuestos a las ganancias a la tasa estatutaria respecto de la tasa efectiva al 31 de marzo de 2011 se compone como sigue:

Reconciliación del gasto/Beneficio por impuesto	31-Mar-11 M$	31-Mar-10 M$
Resultado antes de Impuestos	477.702	640.612
Gasto tributario a la tasa corporativa en Chile (17%)	-	108.904
Gasto tributario a la tasa corporativa en Chile (20%)	95.540	
Efectos de:		
Ingresos no imponible	(74.888)	(17.449)
Gastos no deducibles	15.992	31.031
Otro aumento (disminución) con cargo por impuesto	-	(27.355)
Ajuste tasa Impositiva Estatutaria Total	(58.896)	(13.773)
Gasto impuesto a las ganancias según tasa efectiva	**36.644**	**95.131**

Los saldos de impuestos diferidos por categoría de diferencia con los libros tributarios se presentan a continuación:

Conceptos –	31-Mar-11		31-Dic-10	
	Impuesto diferido activo M$	Impuesto diferido pasivo M$	Impuesto diferido activo M$	Impuesto diferido pasivo M$
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.533.650	-	3.596.632
Valores negociables de fácil liquidación	2.330	130.907	-	101.353
Provision de vacaciones	92	-	313	-
Totales	**2.422**	**3.664.557**	**313**	**3.697.985**
Saldo neto		**3.662.135**		**3.697.672**

b) Conciliación entre saldos de balance y los cuadros de impuestos diferidos

Saldo neto según cuadros presentados anteriormente	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Activos por impuestos diferidos	2.422	313
Pasivos por impuestos diferidos	3.664.557	3.697.985
Totales	**3.662.135**	**3.697.672**
Efecto en resultados	**(36.644)**	
Efecto en resultados integrales	**1.107**	

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N° 20.455 "Ley de Reconstrucción", a raíz del terremoto del 27 de febrero del presente año. En dicha ley se ha incorporado un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Producto de lo anterior, y de conformidad a lo establecido en la NIC 12, se estima que los impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto al stock de ellos hoy calculados al 17%, tasa vigente para el año comercial 2010, no serán significativos para Sarlat S.A., debido a que éstos se reversan a largo plazo, puesto que provienen principalmente del rubro otros activos financieros.

Nota 14 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Este Rubro se desglosa en los siguientes conceptos:

Concepto	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Dividendos por pagar	736.719	606.287
Facturas por pagar	17.051	50.307
Beneficios a los empleados	463	1.844
Totales	**754.233**	**658.438**

Nota 15 – Pasivos por Impuestos Corrientes

Este Rubro se desglosa en los siguientes conceptos:

Conceptos	31-Mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Provisión impuesto renta	262.940	253.742
Impuestos de retención	261	260
Totales	**263.201**	**254.002**

Nota 16 – Ingresos de Actividades Ordinarias

a) Los ingresos de la Sociedad se desglosan en los siguientes conceptos:

Concepto	31-Mar-11 M$	31-Mar-10 M$
Ingresos por ventas de instrumentos financieros	434.916	605.636
Ingresos por intereses en inversiones	37.094	30.149
Ingresos por dividendos percibidos de inversiones	280.722	171.419
Ingresos fondos de inversión	99.966	251.414
Otros	59.237	93.219
Total ingresos de actividades ordinarias	**911.935**	**1.151.837**

b) Los ingresos por venta de instrumentos financieros se relacionan con operaciones de compra y venta efectuado por la Sociedad, valorizados a valor justo con cambios en resultados y se componen como sigue:

Concepto	31-Mar-10 M$	31-Mar-10 M$
Venta de acciones simultaneas	-	21.550
Venta de instrumentos financieros cartera UBS	183.877	126.571
Venta de instrumentos financieros cartera Citibank	203	-
Venta de instrumentos financieros cartera Pershing – IM Trust	2.069	-
Venta de instrumentos financieros cartera Pershing – MCC	106.459	454.600
Venta de instrumentos financieros cartera Merrill Lynch	142.305	2.914
Total	**434.913**	**605.635**

Nota 17 – Costo de Ventas

Los costos de la compañía se desglosan en los siguientes conceptos:

Concepto	31-Mar-11 M$	31-Mar-10 M$
Costo de ventas de acciones simultaneas	-	17.975
Costo Venta de instrumentos financieros cartera UBS	178.175	119.044
Costo Venta de instrumentos financieros cartera Merril Lynch	141.449	2.937
Costo Venta de instrumentos financieros cartera Pershing – MCC	122.485	448.760
Otros costos de ventas	99.011	2.253
Total costo de ventas	**541.120**	**590.969**

Nota 18 – Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

Concepto	31-Mar-11 M$	31-Mar-10 M$
Remuneraciones	7.939	7.723
Arriendos y Gastos Comunes	859	918
Depreciaciones	12	12
Asesorías	15.438	36.911
Servicios de contabilidad y auditoría	38.118	6.972
Patente Municipal	20.855	21.736
Otros	3.906	6.882
Total	**87.127**	**81.154**

Nota 19 – Costos Financieros y Resultado por Unidades de Reajuste

Los costos de financieros incurridos por la Sociedad y el resultado por reajuste de las obligaciones incurridas en unidades monetarias reajustables son los siguientes:

Concepto	31-Mar-11 M$	31-Mar-10 M$
Gasto por mantención de cuenta corriente	(16)	(43)
Gasto por transferencias bancarias	(5)	-
Sub-total Costos financieros	**(21)**	**(43)**
Resultado por Unidades de Reajuste:		
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	4.248	2.417
Pagos provisionales mensuales	54	44
Fondo Inversión Privado	4.419	(372)
Sub-total Unidades de Reajustes	**8.721**	**2.089**
Total costos financieros y resultado por unidades de reajuste	**8.700**	**(2.046)**

Nota 20 – Ganancias por Acción

La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	31-Mar-11	31-Dic-10
Número de acciones pagadas	10.643.211.346	10.643.211.346
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	M$441.054	M$545.481
Ganancia por acción básica	$ 0,0414400	$ 0,0512516
Ganancias diluida por acción	$ 0,0414400	$ 0,0512516

Nota 21 – Activos Financieros

a) Clasificación de los activos instrumentos financieros

Instrumentos Financieros por categoría	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
31-Mar-11	M$	M$	M$	M$	M$
Equivalentes al efectivo					
Instrumentos de renta fija	2.820.558	-	-	-	2.820.558
Instrumentos de renta variable	1.736.460	-	-	-	1.736.460
Fondos mutuos	66	-	-	-	66
Fondos de inversión	3.320.236	-	-	-	3.320.236
Otros activos financieros corrientes					
Pagarés Lotería	-	1.295.000	-	-	1.295.000
Forward	-	1.433.950	-	-	1.433.950
Documentos y derechos por cobrar	-	-	796	-	796
Total activos financieros corriente	**7.877.320**	**2.728.950**	**796**	**-**	**10.607.066**
Acciones	-	-	-	18.645.440	18.645.440
Otros	-	-	-	3.955	3.955
Total activos financieros no corriente	**-**	**-**	**-**	**18.649.395**	**18.649.395**

Instrumentos Financieros por categoría	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
31-Dic-10	M$	M$	M$	M$	M$
Equivalentes al efectivo					
Instrumentos de renta fija	987.886	-	-	-	987.886
Instrumentos de renta variable	689.029	-	-	-	689.029
Fondos mutuos	65	-	-	-	65
Fondos de inversión	5.619.628	-	-	-	5.619.628
Otros activos financieros corrientes					
Pagarés Lotería	-	1.017.000	-	-	1.017.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			96.862		96.862
Documentos y derechos por cobrar	-	-	796	-	796
Total activos financieros corriente	**7.296..608**	**1.017.000**	**97.658**	**-**	**8.411.266**
Acciones	-	-	-	22.128.022	22.128.022
Otros	-	-	-	3.955	3.955
Total activos financieros no corriente	**-**	**-**	**-**	**22.131.977**	**22.131.977**

b) Instrumentos financieros por monedas

Activos	31-Mar-11	31-Dic-10
	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	**9.085.487**	**8.426.972**
Dólar	5.898.246	5.468.777
Peso Chileno	3.187.241	2.958.195
Otros activos financieros corrientes	**2.728.950**	**1.017.000**
Dólar	1.433.950	-
Peso Chileno	1.295.000	1.017.000
Otros activos no financieros corrientes	-	-
Peso Chileno	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**796**	**97.658**
Dólar	-	96.862
Peso Chileno	796	796
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas corriente	**700.812**	**889.296**
U.F.	700.812	889.296
Activos por impuestos corrientes	**-**	**-**
Peso Chileno	-	-
Otros activos financieros no corrientes	**18.649.395**	**22.131.977**
Peso Chileno	18.649.395	22.131.977
Derechos por cobrar no corrientes	-	**218.880**
Dólar	-	218.880
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas no corriente	**-**	**-**
U.F.	-	-
Resumen Activos		
Dólar	7.332.196	5.784.519
Peso Chileno	23.132.432	26.107.968
U.F.	700.812	889.296
Totales	**31.165.440**	**32.781.783**

Nota 22 – Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° de acciones Suscritas	N° de acciones Pagadas	N° de acciones Con derecho a voto
Única, sin valor nominal	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346

Capital

Serie	Capital Suscrito M$	Capital pagado M$
Única	81.979	81.979

Durante el periodo al 31 de marzo de 2011 y el año 2010 no existen cambios en el número de acciones

b) El detalle del rubro Otras reservas, es el siguiente:

Otras reservas	31-mar-11 M$	31-Dic-10 M$
Reserva de conversión	-	-
Otras Reservas	(78.445)	(76.515)
Reserva de remedición de activos financieros	16.490.932	22.446.648
Reverso CM de activo financiero	-	(318.774)
Reverso por venta de activo financiero	-	(2.156.290)
Reverso impuestos diferidos venta de activos	-	386.824
Reservas Impuestos diferidos	(3.533.649)	(3.983.456)
Otras Reservas, Total	**12.878.838**	**16.298.437**

c) Pago de dividendos

Con fecha 29 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó el reparto de dividendo mínimo obligatorio consistente en pagar $ 506.922.902 correspondiendo un dividendo de $0,047628755 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.

Con fecha 22 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó el reparto de dividendo mínimo obligatorio consistente en pagar $ 490.311.645 correspondiendo un dividendo de $0,046068017 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual permanece pendiente de pago.

Los dividendos acordados distribuir y pendientes de cancelación y los dividendos provisionados a los distintos cierres, se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros corrientes

d) Junta extraordinaria de Accionistas

Con fecha 30 de diciembre de 2010, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó llevar a cabo las gestiones ante la Superintendencia de Valores y Seguros con el objeto de cancelar la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores debido a que producto del remate acciones realizado el día 27 de diciembre de 2010, pasó a tener menos de 500 accionistas, con lo que dejó de cumplir con el requisito exigido en la letra c) del Art .5 de la Ley de Mercado de Valores.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas la Sociedad no continuará afecta a las normas que rigen a las Sociedades Anónimas abiertas por lo cual se reformaran sus estatutos sociales a este efecto.

Nota 23 – Moneda Extranjera

Activos	31-Mar-11	31-Dic-10
	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	**9.085.487**	**8.426.972**
Dólar	5.898.246	5.468.777
Peso Chileno	3.187.241	2.958.195
Otros activos financieros corrientes	**2.728.950**	**1.017.000**
Peso Chileno	1.295.000	1.017.000
Dólar	1.433.950	-
Otros activos no financieros corrientes	**-**	**-**
Peso Chileno	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**796**	**97.658**
Dólar	-	96.862
Peso Chileno	796	796
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas corriente	**700.812**	**889.296**
U.F.	700.812	889.296
Activos por impuestos corrientes	**9.077**	**9.023**
Peso Chileno	9.077	9.023
Otros activos financieros no corrientes	**18.649.395**	**22.131.977**
Peso Chileno	18.649.395	22.131.977
Otros activos no financieros no corrientes	**513.193**	**508.773**
U.F.	513.193	508.773
Derechos por cobrar no corrientes	**-**	**218.880**
Dólar	-	218.880
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	**-**	**-**
U.F.	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	**4**	**4**
Dólar	4	4
Propiedad, Planta Equipos	**237**	**246**
Peso Chileno	237	246
Activos por Impuestos Diferidos	**2.422**	**313**
Peso Chileno	2.422	313
Resumen Activos		
Dólar	7.332.200	5.784.523
Peso Chileno	23.144.168	26.117.550
U.F.	1.214.005	1.398.069
Total Activos	**31.690.373**	**33.300.142**

Pasivos corrientes	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1año	
		31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10
		M$	M$	M$	M$
Otros Pasivos financieros , corrientes	USD	1.429.520	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente	$	754.233	658.438	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	$	263.201	254.002	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	$	239	236	-	-
Total	**USD**	**1.429.520**	**-**	**-**	**-**
Total	**$**	**1.017.673**	**912.676**	**-**	**-**
Totales		**2.447.193**	**912.676**	**-**	**-**

Pasivos no corrientes	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
		31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10
		M$	M$	M$	M$	M$	M$
Pasivos por impuestos diferidos	USD	34.252	15.151	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	$	96.655	86.203	-	-	3.533.650	3.596.631
Total	**USD**	**34.252**	**15.151**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**$**	**96.655**	**86.203**	**-**	**-**	**3.533.650**	**3.596.631**
Totales		**130.907**	**101.354**	**-**	**-**	**3.533.650**	**3.596.631**

Nota 24 – Diferencia de Cambio

Rubro	Moneda	31-Mar-11	31-Mar-10
		M$	M$
Activos(cargo)/abonos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	122.284	107.347
Cuentas por cobrar corrientes	US$	16.270	7.830
Otros activos no financieros, no corrientes	US$	-	1.303
Totales		**138.554**	**116.480**

Nota 25 – Contingencias, Juicios y Otros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta juicios u otras acciones legales a favor o en contra.

Nota 26 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros

a) Garantías directas e indirectas

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha otorgado ni recibido garantías directas o indirectas

b) Restricciones

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta restricciones.

Nota 27 – Medio Ambiente

Dada la naturaleza de las operaciones que realiza la Sociedad, éstas no afectan en forman directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Nota 28 – Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos posteriores, que puedan afectar significativamente los saldos o la interpretación de los mismos.

Bernardo Fontaine Talavera	Fidelitas Limitada
Gerente General	Contador General