

TRES MARES S.A.

Estados Financieros Individuales Intermedios

Al 30 de septiembre de 2011

Contenido

Estado de Situación Financiera Clasificado Intermedio.....	3
Estado Intermedio de Resultados Integrales.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	7
Estado Intermedio de Flujos de Efectivo.....	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios.....	10
Nota 1 – Información de la Compañía	10
Nota 2 – Bases de Presentación de los Estados Financieros Intermedios	10
2.1. Estados Financieros Intermedios	10
2.2. Responsabilidad de la información	11
Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados.....	12
Nota 4 - Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave	24
Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros.	25
Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	29
Nota 7 – Otros Activos Financieros.....	30
Nota 8 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	30
Nota 9 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas.....	31
Nota 10 – Activos no Corrientes Clasificados como Mantenidos para la Venta.....	33
Nota 11 – Derechos por Cobrar no Corrientes.....	34
Nota 12 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	34
Nota 13 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corriente.....	37
Nota 14 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	37
Nota 15 – Pasivos por Impuestos Corrientes.....	38
Nota 16 – Ingresos de Actividades Ordinarias.....	38
Nota 17 – Costos de Ventas	39
Nota 18 – Otros Ingresos por Función.....	39
Nota 19 – Gastos de Administración.....	39
Nota 20 – Otros Ganancias (Pérdidas)	40

Nota 21 – Costos Financieros, Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio	40
Nota 22 – Ganancia por Acción	41
Nota 23 – Activos Financieros	42
Nota 24– Patrimonio	44
Nota 25 – Moneda Extranjera	46
Nota 26 – Contingencias, Juicios y Otros.....	47
Nota 27 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros	47
Nota 28 – Medio Ambiente.....	48
Nota 29 – Hechos Posteriores	48

Estado de Situación Financiera Clasificado Intermedio		30-Sep-11	31-Dic-10
	Nota	M\$	M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.831.840	3.380.864
Otros activos financieros corrientes	7	125.000	125.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	14.045	109
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	1.206.095	-
Activos por impuestos corrientes		-	40.000
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		4.176.980	3.545.973
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	6.206.360	7.000.048
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		6.206.360	7.000.048
Activos corrientes totales		10.383.340	10.546.021
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7	15.631.359	24.824.963
Derechos por cobrar, no corrientes	11	2.452.272	1.731.637
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9	249.848	292.409
Activos por impuestos diferidos	12	887.898	313
Total de activos no corrientes		19.221.377	26.849.322
Total de activos		29.604.717	37.395.343

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

TRES MARES S.A.**Estado de Situación Financiera Clasificado Intermedio**

Estado de Situación Financiera Clasificado Intermedio	Nota	30-Sep-11 M\$	31-Dic-2010 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	13	1.442.131	1.437.398
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	319.102	73.538
Pasivos por impuestos corrientes	15	831.085	809.714
Otros pasivos no financieros corrientes		408	391
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.592.726	2.321.041
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	3.362.153	3.321.213
Pasivos no corrientes		5.954.879	5.642.254
Pasivo por impuestos diferidos	12	2.463.833	4.063.511
Total de pasivos no corrientes		2.463.833	4.063.511
Total pasivos		8.418.712	9.705.765
Patrimonio			
Capital emitido	24	122.562	122.562
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	8.566.121	7.539.350
Otras reservas	24	12.497.322	20.027.666
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		21.186.005	27.689.578
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		21.186.005	27.689.578
Total de patrimonio y pasivos		29.604.717	37.395.343

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

TRES MARES S.A.

Estado Intermedio de Resultados Integrales

Estado Intermedio de Resultados Integrales		01-Ene-11 30-Sep-11	01-Ene-10 30-Sep-10	01-Jul-11 30-Sep-11	01-Jul-10 30-Sep-10
	Nota	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados por función					
Ingresos de actividades ordinarias	16	9.246.781	5.694.649	3.538.009	3.554.352
Costo de ventas	17	(5.361.810)	(2.508.539)	(2.104.647)	(1.981.239)
Ganancia bruta		3.884.971	3.186.110	1.433.362	1.573.113
Otros ingresos, por función	18	16.510	29.655	5.694	9.204
Gasto de administración	19	(229.927)	(127.479)	(93.990)	(37.687)
Otras ganancias (pérdidas)	20	(14.925)	(972)	(1)	208.176
Costos financieros	21	(77.860)	(60.814)	(31.333)	(20.976)
Diferencias de cambio	21	651.542	(213.022)	681.251	(459.685)
Resultado por unidades de reajuste	21	191.597	126.140	43.371	44.345
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		4.421.908	2.939.618	2.038.354	1.316.490
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(690.023)	54.269	(373.310)	84.873
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		3.731.885	2.993.887	1.665.044	1.401.363
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	10	(537.467)	-	(537.467)	-
Ganancia (pérdida)		3.194.418	2.993.887	1.127.577	1.401.363
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.194.418	2.993.887	1.127.577	1.401.363
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		3.194.418	2.993.887	1.127.577	1.401.363

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

TRES MARES S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación 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	122.562		20.027.666	-	20.027.666	7.539.350	27.689.578	-	27.689.578
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	122.562		20.027.666	-	20.027.666	7.539.350	27.689.578	-	27.689.578
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						3.194.418	3.194.418	-	3.194.418
Otro resultado integral			(7.530.344)	-	(7.530.344)		(7.530.344)		(7.530.344)
Resultado integral			(7.530.344)	-	(7.530.344)	3.194.418	(4.335.926)	-	(4.335.926)
Emisión de patrimonio									
Dividendos						(2.167.647)	(2.167.647)		(2.167.647)
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			(7.530.344)	-	(7.530.344)	1.026.771	(6.503.573)	-	(6.503.573)
Saldo Final Período Actual 30-Sep-2011	122.562		12.497.322	-	12.497.322	8.566.121	21.186.005	-	21.186.005

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

TRES MARES S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación 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	122.562		14.015.044	2.885	14.017.929	6.869.602	21.010.093		21.010.093
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	122.562		14.015.044	2.885	14.017.929	6.869.602	21.010.093		21.010.093
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						2.993.887	2.993.887		2.993.887
Otro resultado integral			6.318.429	-	6.318.429		6.318.429		6.318.429
Resultado integral			6.318.429	-	6.318.429	2.993.887	9.312.316		9.312.316
Emisión de patrimonio									
Dividendos						(3.291.447)	(3.291.447)		(3.291.447)
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			6.318.429	-	6.318.429	(297.560)	6.020.869		6.020.869
Saldo Final Período Actual 30-Sep-2010	122.562		20.333.473	2.885	20.336.358	6.572.042	27.030.962		27.030.962

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

TRES MARES S.A.
Estado Intermedio de Flujo Efectivos
Por los Períodos Terminados al

Estado Intermedio de Flujo de Efectivo Método Indirecto	30-Sep-2011	30-Sep-2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	3.194.418	2.993.887
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias	630.023	(54.629)
Ajustes por disminución (incremento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	26.064	152.859
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-	6.916
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(37.860)	(519.251)
Ajustes por deterioro de valor(reversiones de pérdidas por deterioro de valor)reconocidas en el resultado del periodo	597.467	-
Ajustes por pérdidas(ganancias) de moneda extranjera no realizada	(651.542)	213.022
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(3.403.143)	(1.919.118)
Otros ajustes para los que los efectos sobre efectivo son flujo efectivo de inversión o financiación	(306.517)	80.126
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(191.599)	126.140
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(3.337.107)	(1.913.935)
Dividendos pagados	(1.914.709)	(3.494.916)
Otras entradas(salidas) de efectivo	(38.716)	125.000
Impuestos a las ganancias reembolsados(pagados)	(724.298)	(285.516)
Dividendos recibidos	449.234	471.064
Intereses pagados	-	(63.290)
Intereses recibidos	14.580	24.062
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.356.598)	(2.143.644)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	3.817.527	3.645.534
Compras de otros activos a largo plazo	(381.030)	(2.663.302)
Cobros a entidades relacionadas	70.170	34.640
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(720.635)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(1.206.095)	-
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de Inversión	1.579.937	1.016.872
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	450.000
Dividendos pagados	(3.341)	-
Intereses pagados	(77.393)	(63.290)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de Financiación	(80.737)	386.710
Incremento neto (Disminución) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(857.395)	(740.062)
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	308.371	(229.246)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	(549.024)	(969.308)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.380.864	4.082.969
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.831.840	3.113.661

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

Nota 1 – Información de la Compañía

Tres Mares S.A. RUT 90.814.000-1, es una Sociedad Anónima Abierta, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°285 y está 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 Tres Mares.

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 30 de septiembre del 99,9999502%. A su vez, la persona natural beneficiaria final en un 100% del accionista Bayleaf LLC es don Boris Hirmas Said.

Tres Mares 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 Tres Mares 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 Intermedios

2.1. Estados Financieros Intermedios

Los presentes estados financieros de Tres Mares S.A., 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 Board (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 25 de noviembre de 2011.

En la preparación del estado de situación financiera al 30 de septiembre 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 Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

La Sociedad al cierre de diciembre 2010 posee una participación sobre Hércules Fondo de Inversión Privado del 84,37%.

Con fecha 5 de julio de 2011 se acordó en Sesión Extraordinaria de Directorio encargar a una empresa externa e independiente la valorización del Fondo de Inversión Privado Hércules, para que una vez determinado su valor, se inicie la búsqueda de potenciales inversionistas que adquieran una parte o el total de las cuotas que Tres Mares S.A. mantiene en dicho fondo de inversión.

Consecuentemente con lo anterior, y dado la manifiesta intención de enajenar dicha inversión se ha procedido a clasificarla en el rubro “Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta” y en los saldos comparativos presentados al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 se ha procedido a desconsolidar esta empresa.

2.2. Responsabilidad de la información

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de Tres Mares 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.

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 30 de septiembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera

Tres Mares 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

Tres Mares S.A. ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Tres Mares 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 Tres Mares S.A. comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2011 y 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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Asimismo, se han efectuado ciertas reclasificaciones menores en los saldos del ejercicio anterior de modo de lograr una presentación consistente con los saldos mostrados al 30 de septiembre de 2011.

c. **Moneda** - La moneda funcional de Tres Mares S.A. es el peso Chileno que se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional del Grupo 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 de cada fecha:

	30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-10
Dólar estadounidense	521.76	468,01	483.65
Unidad de Fomento	22.012,76	21.455,55	21.339,99

e. **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.

f. **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 resultado** - 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 pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en 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, y se presenta en el rubro otros activos financieros corrientes.
- **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 período, 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. 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. Estas inversiones son registradas en otros activos financieros no corrientes y su efecto en resultados son reconocidos como ingresos de actividades ordinarias.

- **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 30 de septiembre de 2011 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, y que la administración no tiene indicios de la existencia de factores indicativos de deterioro, al cierre de los presentes estados financieros intermedios no se registran pérdidas por deterioro de estos activos financieros.

- g. **Deterioro de activos no financieros** - Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor 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 para verificar posibles reversiones del deterioro.

- h. **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. **Instrumentos financieros derivados y acciones de cobertura** - Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a 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".

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no registra saldos por este tipo de operaciones, solo durante el 2010 se realizaron operaciones específicas y el efecto de dichas operaciones se presenta en el estado de resultados integral en el rubro otras ganancias (pérdidas).

- j. 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.

- k. 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.

- I. 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, la cual se presenta en el pasivo corriente, en el rubro cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corriente.

- m. 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.

- n. Reconocimiento de ingresos** - Tres mares S.A., reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede 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.

- ñ. Información por segmentos** – Dada las características de la Sociedad, ésta 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..

- o. Ganancias por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente 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. Tres Mares S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

- p. 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 el pasivo corriente, en el rubro cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente.

- q. 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.

r. Nuevos pronunciamientos contables

Normas aprobadas y/o modificadas por el International Accounting Standards 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:

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 24 (revisada) “Revelación de parte relacionadas”</i>	01/01/2011
Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	
<i>CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”</i>	01/07/2010
Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”</i>	01/02/2010
Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.	
<i>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i>	01/07/2010
Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.	

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción” 01/01/2011

Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.

Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

- b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados"</i>	01/01/2013
Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	
<i>NIC 27 "Estados Financieros Separados"</i>	01/01/2013
Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	
<i>NIIF 9 "Instrumentos Financieros"</i>	01/01/2013
Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.	
Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	
<i>NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"</i>	01/01/2013
Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades"

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28

NIIF 13 "Medición del valor razonable"

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados
a partir de

NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"

01/07/2012

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"

01/01/2012

Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.

IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

01/07/2011

Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii)

Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"

01/07/2011

Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.

NIC 28 "Inversiones en asociadas y joint ventures"

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

Nota 4 - Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave

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

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.

Deterioro de activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que un activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

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 pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independiente.

Deterioro de valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a 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 el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, 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.

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, Sociedad 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 Tipo de Cambio, Tasa de Interés, 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 Tipo de Cambio.

Tres Mares S.A. mantienen 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 financieros 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, por el contrario, una revaluación del peso chileno respecto al dólar americano generará el efecto contrario. Para mitigar en parte el riesgo descrito, Tres Mares S.A. 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 30 de septiembre de 2011, Tres Mares S.A. mantiene activos en dólares americanos por M\$6.491.252 y no mantiene pasivos en dólares americanos.

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\$649.125, cifra que representa el 20,3% del resultado del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011, de M\$3.194.418.

b. Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo ante eventuales fluctuaciones en la tasa de interés se encuentra acotado a los activos financieros en renta fija que mantiene Tres Mares S.A., las cuales se registran a su valor de mercado al cierre de cada estado financiero y por tanto incorporan en su valor la tasa de interés de mercado de cada instrumento financiero de renta fija. 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 30 de septiembre de 2011 alcanzan a M\$4.811.770, los cuales se componen de instrumentos de renta fija por M\$297.748, inversiones en fondos mutuos por M\$1.922.705, pagarés por M\$125.000, cuentas y derechos por cobrar por M\$14.045 y derechos por cobrar no corrientes por M\$2.452.572.

Análisis de sensibilidad

El riesgo de tasa de interés alcanza a sus activos financieros en renta fija que alcanzan a M\$4.811.770, cifra que representa el 22,7% del patrimonio al 30 de septiembre de 2011, de M\$21.186.005.

c. Riesgo de Inversiones

La Sociedad presenta activos financieros por un total de M\$21.054.515 compuesto de M\$4.811.770 de renta fija y M\$16.242.745 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, aprueba cada nueva inversión y desinversión financiera y posteriormente monitorea permanentemente la evolución del riesgo de crédito de dichas inversiones.

Asimismo, hemos identificado las acciones mantenidas en Lan Airlines S.A. como el principal riesgo bursátil. El valor de mercado de dicha inversión al 30 de septiembre de 2011 alcanza a M\$15.631.359.

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 integrales de M\$1.563.136, cifra que representa el 7,4% del patrimonio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011, de M\$21.186.005.

d. Riesgo de Liquidez

Se estima que el riesgo de liquidez de la Sociedad es acotado, debido a que su capital de trabajo neto alcanza a M\$4.428.461. Sus activos corrientes de M\$10.383.340 se componen de activos financieros por M\$2.970.885, los cuales son activos de alta liquidez. Por otra parte, sus pasivos corrientes alcanzan a M\$5.954.879.

De lo anteriormente planteado se puede inferir la buena posición de liquidez de la sociedad en el corto plazo, considerando que los activos financieros corrientes de la sociedad alcanzan al 49,9% de los pasivos corrientes.

Asimismo es importante destacar la estructura de plazos de los pasivos con bancos e instituciones financieras que alcanzan a M\$1.442.131, con un 100% a corto plazo.

La estructura de vencimientos de la deuda con bancos e instituciones financieras al 30 de septiembre de 2011 es la siguiente:

Banco	Otros pasivos financieros corrientes	Otros pasivos financieros no corrientes	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
Total Deuda Bancos al 30/09/2011 (M\$)	1.442.131	-	-	-	-

Es importante destacar que la sociedad cuenta con recursos propios para enfrentar sus obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, considerando que sus Activos Financieros totales alcanzan a M\$21.054.515, cifra que se contrasta con el total de deuda con Bancos e Instituciones Financieras de M\$1.442.131. Asimismo, el resultado del período al 30 de septiembre de 2011, de M\$3.194.418, le permite cumplir con holgura sus obligaciones financieras.

Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	30-Sep-11	31-dic-10
Clases de efectivo y equivalente al efectivo	M\$	M\$
Saldos en bancos	12.126	507.650
Valores negociables de fácil liquidación	2.819.714	2.873.214
Total	2.831.840	3.380.864

Información del Efectivo y Equivalentes del Efectivo por Moneda

	30-Sep-11	31-dic-10
Moneda	M\$	M\$
Pesos Chilenos	282.234	1.380.856
Dólares Estadounidenses	2.549.606	2.000.008
Total	2.831.840	3.380.864

La Sociedad al de 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no presentan 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	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Pagarés Lotería de Concepción	125.000	125.000
Otros activos financieros, corrientes	125.000	125.000

Detalle de otros activos financieros, no corrientes	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Inversiones Lan Airlines S.A.	15.631.359	24.824.963
Otros activos financieros, no corrientes	15.631.359	24.824.963

Detalle de otros activos financieros, no corrientes	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Inversiones Lan Airlines S.A.	15.631.359	24.824.963
Otros activos financieros, no corrientes	15.631.359	24.824.963
Número de acciones	1.421.998	1.698.711
Cotización bursátil	10.998,00	14.614,00

Nota 8 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	Corriente		No Corriente	
	30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores varios y derechos por cobrar	14.045	109	-	-
Estimación incobrables Deudores Varios	-	-	-	-
Sub-Total Deudores varios, neto	14.045	109	-	-
Deudores por venta	-	-	-	-
Estimación incobrables otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Sub-Total otras cuentas por cobrar, neto	14.045	109	-	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	14.045	109	-	-

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

b) 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\$
30-Sep-11	14.045	14.045	-	-	-	-	-
31-dic-10	109	109	-	-	-	-	-

Nota 9 – 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
				30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10	
				M\$	M\$	M\$	M\$	
77.688.250-k	Inversiones y Asesorías AFIN Ltda.(1)	Chile	Relacionada con Gerente General	-	-	249.848	292.409	USD
0-E	Bayleaf L L C (2)	México	Accionista principal	1.206.095	-	-	-	USD
Total				1.206.095	-	249.848	292.409	

USD: Dólar Americano

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

- (1) Préstamo en USD a una tasa de interés de 1% anual y con vencimiento el 15 de noviembre de 2011.
- (2) Préstamo en USD sin intereses y con vencimiento el 31 de diciembre de 2011.

Al 30 de septiembre 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.

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

b) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas por el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

					01-Ene al 30-Sept- 11		01-Ene al 30-Sept-10		01-Jul al 30-Sep- 11		01-Jul al 30-Sept-10	
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	Descripción de la transacción	Monto de la Transacción	(Cargo)Abono en resultados	Monto de la Transacción	(Cargo)Abono en resultados	Monto de la Transacción	(Cargo)Abono en resultados	Monto de la Transacción	(Cargo)Abono en resultados
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Relacionada por Gerente General	Chile	Dividendos Recibidos	449.233	449.233	466.508	260.433	82.368	82.368	206.074	206.074
77.688.250-K	Inv. y Asesorías Afín Ltda.	Relacionado con Gerente General	Chile	Intereses y reajustes	1.929	1.929	2.364	1.592	247	247	771	771
77.688.250-K	Inv. y Asesorías Afín Ltda.	Relacionado con Gerente General	Chile	Abonos Cta.Cte.	70.170	-	-	-	34.800	-	-	-
76.116.265-9	Hércules Fondo de Inversión Privado	Accionista Común	Chile	Aportes	381.030	-	485.095	-	28.005	-	233.192	-
96.666.950-0	Latimer S.A.	Director relacionado	Chile	Reajustes	-	-	71	(71)	-	-	-	-
0-E	Bayleaf LLC	Accionista Principal	México	Préstamo	1.206.095	-	-	-	35.720	-	-	-

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:

	01-Ene-11 30-Sep-11 M\$	01-Ene-10 30-Sep-10 M\$	01-Jul-11 30-Sep-11 M\$	01-Jul-10 30-Sep-10 M\$
Remuneraciones recibidas por la gerencia	24.195	23.369	8.128	7.855
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	24.195	23.369	8.128	7.855

Según Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 y el 23 de abril de 2010, se acordó no remunerar al Directorio para el año 2011 y 2010 respectivamente.

Nota 10 – Activos no Corrientes Clasificados como Mantenedos para la Venta

La Sociedad al 30 de septiembre de 2011 posee una participación sobre Hércules Fondo de Inversión Privado de M\$2.844.207 (M\$3.678.835 al 31.12. 2010) y equivalentes al 85.46% (84,37% al 31 de diciembre de 2010) de la propiedad del Fondo Hércules.

Con fecha 5 de julio de 2011 se acordó en Sesión Extraordinaria de Directorio encargar a una empresa externa e independiente la valorización del Fondo de Inversión Privado Hércules, para que una vez determinado su valor, se inicie la búsqueda de potenciales inversionistas que adquieran una parte o el total de las cuotas que Tres Mares S.A. mantiene en dicho fondo de inversión.

Según Informe de Valorización de septiembre de 2011 llevado a cabo por una empresa independiente, se determinó que el valor económico de la cuota del Fondo de Inversión Privado Hércules es de \$8.027 que produjo los siguientes efectos contables:

	M\$
Valor Inversión antes de valorización valor justo	4.251.464
Valor Inversión a valor justo	2.844.207
Pérdida menor valor inversión FIP Hércules	1.407.257
Menos: Impuesto diferido	(869.790)
Pérdida neta menor valor inversión FIP Hércules	537.467
	=====

La pérdida de M\$ 537.467 se presenta en el rubro “Ganancias(pérdidas) procedentes de operaciones discontinuas” del estado de resultados por función.

Nota 11 – Derechos por Cobrar no Corrientes

La composición de este rubro es la siguiente:

	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Nightwatch Investments Pte. Ltd.	886.992	795.617
YP Investments Pte. Ltd.	1.565.280	936.020
Total	2.452.272	1.731.637

Estos valores corresponden a Pagars por Contratos de Líneas de Créditos cuyo detalle es el siguiente:

- Pagaré de Nightwatch Investments Pte.Ltd. por USD1.700.000,00 de fecha 23 de julio de 2010, con una tasa anual del 5% con vencimiento al 23 de julio de 2016.
- Pagaré de YP Investments Pte.Ltd. por USD500.000,00 de fecha 23 de julio de 2010, con una tasa del 5% anual con vencimiento al 25 de julio de 2016.
- Pagaré de YP Investments Pte.Ltd. por USD1.500.000,00 de fecha 21 de octubre de 2010, con una tasa del 5% anual con vencimiento al 23 de octubre de 2016.
- Pagaré de YP Investments Pte.Ltd. por USD1.000.000,00 de fecha 31 de mayo de 2011, con una tasa del 5% anual con vencimiento al 30 de mayo de 2016.

Nota 12 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

- El gasto/(beneficio) por impuestos a las ganancias se compone como sigue:

Gasto/beneficio por impuesto a las ganancias	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efecto impositivo de ingresos no tributables e ingresos ordinarios no imposables	1.772.138	810.338	956.256	54.076
Efecto impositivo de gastos ordinarios no deducibles	(941.238)	(1.355.165)	(470.619)	(538.001)
Gastos / (Beneficio) por impuesto corriente, neto total	830.900	(544.827)	485.637	(483.925)
Gasto/(Beneficio) por Impuestos Diferidos en Chile	(140.877)	490.558	(112.327)	399.052
Gasto / (Beneficio) por impuesto a las ganancias, neto, total	690.023	(54.269)	373.310	(84.873)

- b) La reconciliación del gasto/beneficio por impuestos a las ganancias a la tasa estatutaria respecto de la tasa efectiva al 30 de septiembre de 2011 y 2010, se compone como sigue:

Reconciliación del gasto/Beneficio por impuesto	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Abr-11	01-Abr-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado antes de Impuestos	4.421.908	2.939.618	2.078.354	1.316.490
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria (20%)	(884.382)	-	(407.671)	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria (17%)	-	(499.735)	-	(223.803)
Efectos de:				
Ingresos no imponibles	286.498	633.310	283.765	344.840
Gastos no deducibles	(92.139)	(79.306)	(249.404)	(36.164)
Ajuste tasa Impositiva Estatutaria Total	(194.359)	554.004	(34.361)	308.676
(Gasto) / beneficio impuesto a las ganancias según tasa efectiva	(690.023)	54.269	(373.310)	84.873

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

Conceptos – Estado de Situación Financiera	30-Sep-11		31-Dic-10	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Valores negociables de fácil liquidación	17.826	-	-	-
Otras inversiones financieras	-	240	-	68.084
Activos financieros disponibles para la venta	-	2.463.593	-	3.995.427
Activos netos por operaciones discontinuas	869.790	-	-	-
Provisión de vacaciones	282	-	313	-
Totales	887.898	2.463.833	313	4.063.511
Saldo neto		1.575.935		4.063.198

d) Conciliación entre saldos de balance y los cuadros de impuestos diferidos.

Saldo neto según cuadros presentados anteriormente	30-Sep-11 M\$	31-Dic-2010 M\$	30-Sep-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos	887.898	313	15.039
Pasivos por impuestos diferidos	2.463.875	4.063.511	4.270.964
Totales	1.575.935	4.063.198	4.255.925
Efecto en resultados	85.639		(54.629)
Efecto en resultado operaciones discontinuas	869.790		-
Efecto en resultados integrales	1.531.834		(1.294.136)

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%, no serán significativos para Tres Mares S.A., debido a que éstos se reversan a largo plazo, puesto que provienen principalmente del rubro otros activos financieros.

Nota 13 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corriente

El detalle de Otros pasivos corrientes es el siguiente:

Banco	Moneda	Tasa promedio	30-Sep-2011			No corriente		
			Otros pasivos financieros corrientes	Otros pasivos financieros no corrientes	Vencimiento	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Bice	\$	0,50%	616.112	-	14-06-2012	-	-	-
Bice	\$	0,50%	359.399	-	14-06-2012	-	-	-
Bice	\$	0,56%	466.620	-	12-10-2011	-	-	-
Total			1.442.131	-		-	-	-

Banco	Moneda	Tasa promedio	31-Dic-2010			No corriente		
			Otros pasivos financieros corrientes	Otros pasivos financieros no corrientes	Vencimiento	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Bice	\$	0,50%	619.800	-	16-06-2011	-	-	-
Bice	\$	0,50%	361.550	-	16-06-2011	-	-	-
Bice	\$	0,56%	456.048	-	18-04-2011	-	-	-
Total			1.437.398	-		-	-	-

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

La composición de este rubro es la siguiente:

Corriente	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Proveedores	8.845	12.445
Dividendos por pagar	308.846	59.249
Provisión de vacaciones	1.411	1.844
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	319.102	73.538

Nota 15 – Pasivos por Impuestos Corrientes

Concepto	30-Sep-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Provisión impuesto renta	830.900	809.538
Impuestos de retención	185	176
Totales	831.085	809.714

Nota 16 – Ingresos de Actividades Ordinarias

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

Concepto	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas de acciones	8.769.351	5.097.827	3.420.830	3.315.623
Ingresos por intereses en inversiones	233	14.388	45	-
Ingresos por dividendos percibidos de inversiones	461.258	506.663	115.035	208.331
Otros ingresos	15.939	75.771	2.099	30.398
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	9.246.781	5.694.649	3.538.009	3.554.352

a) 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	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de acciones LAN	7.401.362	4.570.035	3.120.409	3.122.622
Venta de instrumentos financieros cartera Merrill Lynch	1.367.989	527.792	300.421	193.001
Total	8.769.351	5.097.827	3.420.830	3.315.623

Nota 17 – Costos de Ventas

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

Concepto	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo de venta de acciones Merrill Lynch	1.341.207	479.689	316.214	174.204
Costo de venta por acciones Lan	3.715.260	1.983.108	1.560.134	1.762.542
Otros	305.343	45.742	228.299	44.493
Total Costo de Ventas	5.361.810	2.508.539	2.104.647	1.981.239

Nota 18 – Otros Ingresos por Función

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

Concepto	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Intereses pagaré Lotería	14.580	27.292	5.112	8.438
Intereses empresas relacionadas	1.930	2.363	582	766
Total Otros ingresos por función	16.510	29.655	5.694	9.204

Nota 19 – Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

Concepto	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	24.195	23.369	8.128	7.855
Arriendos y Gastos Comunes	5.338	2.678	1.669	(513)
Asesorías	31.440	11.123	(17.161)	(13.869)
Servicios de contabilidad y auditoría	38.716	21.434	10.824	6.588
Patente Municipal	72.309	57.790	39.003	32.945
Otros	57.929	11.085	51.527	4.681
Total	229.927	127.479	93.990	37.687

Nota 20 – Otros Ganancias (Pérdidas)

Concepto	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Abr-11	01-Abr-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos no tributarios	(4.925)	(101)	-	-
Otros ingresos(gastos)	-	78	(1)	208.176
Reajuste Impuesto Renta	(9.999)	(949)	-	-
Total	(14.924)	(972)	(1)	208.176

Nota 21 – Costos Financieros, Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio

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	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por Intereses, Préstamos Bancarios	(77.393)	(60.473)	(31.111)	(20.776)
Otros Costos Financieros	(467)	(341)	(222)	(200)
Sub-total costos financieros	(77.860)	(60.814)	(31.333)	(20.976)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	191.597	126.140	43.371	44.345
Sub-total Unidades de Reajuste	191.597	126.140	43.371	44.345
Total Costos financieros y resultado por unidades de reajuste	113.737	65.326	12.038	23.369

La composición de la Diferencia de Cambio es la siguiente:

Rubro	Moneda	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
		30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
		M\$	M\$	M\$	M\$
Activos(cargo)/abonos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	317.594	(198.348)	298.372	(420.150)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	USD	78.981	(14.674)	132.044	(39.535)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	254.965	-	250.835	-
Total		651.540	(213.022)	681.251	(459.685)

TRES MARES S.A.**Notas a los Estados Financieros Intermedios**

La composición del Resultado por Unidades de Reajuste es el siguiente:

Concepto	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	191.597	126.140	43.371	44.345
Totales	191.597	126.140	43.371	44.345

Nota 22 – Ganancia 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.

	01-Ene-11	01-Ene-10	01-Jul-11	01-Jul-10
	30-Sep-11	30-Sep-10	30-Sep-11	30-Sep-10
Número de acciones pagadas	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$3.194.418	M\$2.993.887	M\$1.127.577	M\$1.401.363
Ganancia por acción básica	\$0,3001367	\$0,2812955	\$0,1059433	\$0,2406836
Ganancias diluida por acción	\$0,3001367	\$0,2812955	\$0,1059433	\$0,2406836

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

Nota 23 – Activos Financieros

a) Clasificación de activos instrumentos financieros

Instrumentos Financieros	Activos financieros a	Inversiones a	Cuentas y	Activos financieros disponibles	
por categoría	valor razonable con	mantener hasta	derechos por	para	
	cambios en resultados	el vencimiento	cobrar	la venta	Total
30-Sep-11	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Equivalentes al efectivo</u>					
Instrumentos de renta fija	297.748	-	-	-	297.748
Instrumentos de renta variable	590.334	-	-	-	590.334
Fondos mutuos	1.922.705	-	-	-	1.922.705
Fondos de inversión	21.053	-	-	-	21.053
Otros activos financieros corrientes					
Pagarés Lotería	-	125.000	-	-	125.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	14.045	-	14.045
Total activos financieros corriente	2.831.840	125.000	14.045	-	2.970.885
Acciones	-	-	-	15.631.358	15.631.358
Otros Activos	-	-	2.452.272	-	2.452.272
Total activos financieros no corriente	-	-	2.452.272	15.631.358	18.083.630

Instrumentos Financieros	Activos financieros a	Inversiones a	Cuentas y	Activos financieros disponibles	
por categoría	valor razonable con	mantener hasta	derechos por	disponibles para	
	cambios en resultados	el vencimiento	cobrar	la venta	Total
31-Dic-10	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Equivalentes al efectivo</u>					
Instrumentos de renta fija	785.351	-	-	-	785.351
Instrumentos de renta variable	1.048.791	-	-	-	1.048.791
Fondos mutuos	762.992	-	-	-	762.992
Fondos de inversión	276.080	-	-	-	276.080
Otros activos financieros corrientes					
Pagarés Lotería	-	125.000	-	-	125.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	109	-	109
Total activos financieros corriente	2.873.214	125.000	109	-	2.998.323
Acciones	-	-	-	24.824.963	24.824.963
Otros activos	-	-	5.702.881	-	5.702.881
Total activos financieros no corriente	-	-	5.702.881	24.824.963	30.527.844

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

b) Instrumentos financieros por moneda

Activos	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	2.831.840	3.380.864
Dólar	2.549.606	1.380.856
Peso Chileno	282.234	2.000.008
<u>Otros activos financieros corrientes</u>	125.000	125.000
Peso Chileno	125.000	125.000
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes</u>	1.206.095	-
Dólar	1.206.095	-
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</u>	14.045	109
Dólar	13.606	-
Peso Chileno	439	109
<u>Activos por impuestos corrientes</u>	-	40.000
Peso Chileno	-	40.000
<u>Activos no corrientes para su disposición mantenidos para la venta</u>	6.206.360	7.000.048
U.F.	6.206.360	7.000.048
<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	15.631.359	24.824.963
Peso Chileno	15.631.359	24.824.963
<u>Derechos por cobrar no corrientes</u>	2.452.272	1.731.637
Dólar	2.452.272	1.731.637
<u>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas no corriente</u>	249.848	292.409
Dólar	249.848	292.409
<u>Resumen Activos</u>		
Dólar	6.471.427	3.404.902
Peso Chileno	16.039.032	26.990.080
U.F.	6.206.360	7.000.048
Totales	28.716.819	37.395.030

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

c) Pasivos Financieros

Pasivos	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	1.442.131	1.437.398
Peso Chileno	1.442.131	1.437.398
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	319.102	73.538
Peso Chileno	319.102	73.538
Pasivos por impuestos corrientes	831.085	809.714
Peso Chileno	831.085	809.714
Otros pasivos no financieros corriente	408	391
Peso Chileno	408	391
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.362.153	3.321.213
U.F.	3.362.153	3.312.213
Totales		
Peso Chileno	2.592.726	2.321.041
U.F.	3.362.153	3.321.213
Totales	5.954.879	5.642.254

Nota 24– Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Capital

Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Única	122.562	122.562

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

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

Otras reservas	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Reserva de remediación de activos financieros	18.544.749	29.514.605
Reverso por venta de activo financiero	(3.583.834)	(5.494.358)
Reverso impuesto diferidos venta de activos	594.879	898.912
Reservas Impuestos diferidos	(3.058.472)	(4.891.493)
Otras Reservas, Total	12.497.322	20.027.666

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 \$1.508.326.662. correspondiendo un dividendo de \$0,1417173 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el que se imputó a los dividendos provisorios pagados por la sociedad durante el ejercicio 2010 y el remanente a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

En sesión de directorio de fecha 05 de julio de 2011, se acordó distribuir un dividendo provisorio con cago a las utilidades del ejercicio 2011 por un monto total de \$ 1.000.000.000.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2011 se acordó el pago de un dividendo extraordinario con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores por un monto de \$ 1.167.647.155.

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

TRES MARES S.A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios

Nota 25 – Moneda Extranjera

Activos	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	2.831.840	3.380.864
Dólar	2.549.606	1.380.856
Peso Chileno	282.234	2.000.008
<u>Otros activos financieros corrientes</u>	125.000	125.000
Peso Chileno	125.000	125.000
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</u>	14.045	109
Dólar	13.606	-
Peso Chileno	439	109
<u>Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas corriente</u>	1.206.095	-
Dólar	1.206.095	-
<u>Activos por impuestos corrientes</u>	-	40.000
Peso Chileno	-	40.000
Activos no corrientes para su disposición mantenidos para la venta	6.206.360	7.000.048
U.F.	6.206.360	7.000.048
<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	15.631.359	24.824.963
Peso Chileno	15.631.359	24.824.963
<u>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corriente</u>	249.848	292.409
Dólar	249.848	292.409
<u>Derechos por cobrar, no corrientes</u>	2.452.272	1.731.637
Dólar	2.452.272	1.731.637
<u>Activos por impuestos diferidos</u>	887.898	313
Peso Chileno	868.073	313
Dólar	19.825	-
<u>Resumen Activos</u>		
Dólar	6.491.252	3.404.902
Peso Chileno	16.907.105	26.990.393
U.F.	6.206.360	7.000.048
Totales	29.604.717	37.395.343

TRES MARES S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Pasivos corrientes	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10
		M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$	466.620	-	975.511	1.437.398
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente	\$	10.256	14.290	308.846	59.248
Pasivos por impuestos, corrientes	\$	185	176	830.900	809.538
Otros pasivos no financieros, corrientes	\$	408	391	-	-
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	U.F.			3.362.153	3.321.213
Total	\$	477.469	14.857	5.477.410	5.627.397

Pasivos no corrientes	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
		30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos	USD	240	68.084	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	\$	-	-	-	-	2.463.593	3.995.427
Totales		240	68.084	-	-	2.463.593	3.995.427

Nota 26 – Contingencias, Juicios y Otros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta juicios u otras acciones legales a favor o en contra.

Nota 27 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros

a) Garantías directas e indirectas

Garantías Directas

Por escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2007, otorgada ante notario Público de Santiago don Eduardo Avello Concha, se aprobó constitución de prenda de hasta 200.000 acciones de Lan Airlines S.A. de propiedad de Tres Mares S.A. a favor del Banco Bice. Lo anterior con el objeto de garantizar el cumplimiento íntegro y oportuno de todas y cada una de las obligaciones que actualmente tenga o que en el futuro llegue a tener la compañía a favor del Banco Bice, en virtud de los contratos de línea de crédito que pudieran celebrarse, así como aquellas obligaciones documentadas en los pagarés que den cuenta de obligaciones de Tres Mares S.A.

Garantías Indirectas

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen garantías indirectas.

b) Restricciones

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta restricciones.

Nota 28 – Medio Ambiente

Dada la naturaleza de las operaciones que realiza la Sociedad Tres Mares S.A., ésta no afecta en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

La Sociedad cumple con todas las normas medioambientales que le exige la legislación Chilena.

Nota 29 – Hechos Posteriores

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2011 y hasta la fecha de aprobación de los presentes Estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores, que puedan afectar significativamente los saldos o la interpretación de los mismos.

Bernardo Fontaine Talavera
Gerente General

Fidelitas Servicios y Asesorías Ltda.
Contador General