



Estados Financieros Consolidados
Intermedios al 31 de marzo de 2011

ANDACOR S.A.

INDICE

Notas	Página
Estados de situación financiera	4
Estados de resultados integrales por función	6
Estados de cambios en el patrimonio neto	7
Estados de flujos de efectivo directo	8
Notas explicativas a los estados financieros.....	9
1 Información general	9
2 Resumen de principales políticas contables	11
2.1 Bases de preparación y períodos y ejercicios contables	11
2.2 Bases de consolidación.....	13
2.3 Transacciones en moneda extranjera.....	14
2.4 Propiedades, planta y equipos	15
2.5 Propiedades de inversión.....	16
2.6 Activos intangibles	16
2.7 Activos financieros.....	17
2.8 Existencias.....	17
2.9 Efectivo, equivalente al efectivo y estado de flujo de efectivo	17
2.10 Capital emitido	18
2.11 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18
2.12 Pasivos financieros	18
2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	18
2.14 Provisiones	18
2.15 Reconocimiento de ingresos.....	19
2.16 Medio ambiente	19
2.17 Distribución de dividendos.....	19
2.18 Ganancias por acción.....	20
2.19 Gastos por seguros de bienes y servicios	20
2.20 Declaración de cumplimiento con NIIF	20
3 Transición a las NIIF	20
3.1 Base de la transición a las NIIF	20
3.1.1 Aplicación de NIIF 1	20
3.1.2 Exenciones aplicadas por la sociedad.....	20

4	Gestión del riesgo financiero	21
4.1	Factores de riesgo financiero	21
4.2	Otros riesgos operacionales	21
4.3	Gestión del riesgo del capital	22
5	Estimaciones y juicios contables	22
5.1	Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	22
5.2	Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor	22
5.3	Litigios y contingencias	23
6	Cambios contables	23
7	Efectivo y equivalente al efectivo	24
8	Instrumentos financieros	25
9	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	26
10	Inventarios	27
11	Activos por impuestos corrientes	27
12	Impuestos diferidos e impuesto a la renta	28
13	Activos intangibles	29
14	Propiedades planta y equipos	31
15	Propiedades de inversión	33
16	Saldos y transacciones con partes relacionadas	34
17	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	35
18	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37
19	Otras provisiones corto plazo	38
20	Provisión por beneficios a los empleados, corriente	38
21	Capital emitido	38
22	Dividendos por acción	39
23	Ingresos ordinarios	39
24	Costos de ventas	39
25	Gastos de administración	40
26	Otros ingresos	40
27	Otros gastos por función	40
28	Costos financieros	41
29	Efectos en la variación en las tasas de cambio de la moneda extranjera	41
30	Hechos esenciales	44
31	Medio ambiente	45
32	Contingencias, compromisos y garantías	45
33	Hechos posteriores	45

ANDACOR S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	<u>Nota</u>	31/03/2011 <u>M\$</u>	31/12/2010 <u>M\$</u>	01/01/2010 <u>M\$</u>
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente al efectivo	7 - 8	671,055	594,392	257,180
Otros activos no financieros, corrientes		21,603	19,244	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	-	-	-
		74,881	249,842	446,966
Inventarios	10	318,400	298,496	39,183
Activos por impuestos corrientes	11	204,901	151,120	19,904
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1,290,840	1,313,094	763,233
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos no financieros no corrientes		4,200	4,200	122,880
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	9,620	7,352	8,064
Propiedades, plantas y equipos	14	3,346,038	3,343,951	3,287,523
Propiedades de inversión	15	964,014	946,763	988,014
Activos por impuestos diferidos	12	112,831	111,238	43,920
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		4,436,703	4,413,504	4,450,401
TOTAL ACTIVOS		5,727,543	5,726,598	5,213,634

ANDACOR S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	<u>Nota</u>	31/03/2011 <u>M\$</u>	31/12/2010 <u>M\$</u>	01/01/2010 <u>M\$</u>
<u>PASIVOS</u>				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	17	938,352	353,077	415,687
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	304,837	316,892	288,709
Otras provisiones corto plazo	19	12,959	12,959	31,759
Pasivos por impuestos corrientes	11	14,566	29,341	179,072
Provisión por beneficios a los empleados, corrientes	20	18,071	8,699	14,746
Otros pasivos no financieros corrientes		22,954	23,945	3,530
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1,311,739	744,913	933,503
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	17	1,141,478	1,193,334	68,000
Otras provisiones no corrientes		-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	12	117,357	191,888	201,585
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1,258,835	1,385,222	269,585
PATRIMONIO				
Capital emitido	21	1,275,142	1,275,142	1,064,967
Ganancias (pérdidas) acumuladas		953,426	1,382,073	1,962,942
Otras reservas		928,401	939,248	982,637
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3,156,969	3,596,463	4,010,546
Participaciones no controladoras		-	-	-
PATRIMONIO TOTAL		3,156,969	3,596,463	4,010,546
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		5,727,543	5,726,598	5,213,634

ANDACOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2011

		01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	<u>Nota</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingresos actividades ordinarias	23	51,610	47,813
Costos de ventas	24	(331,062)	(473,832)
Ganancia bruta		(279,452)	(426,019)
Otros ingresos por función	26	9,793	40
Gastos de administración	25	(210,233)	(129,922)
Ingresos financieros	27	1,881	0
Costos financieros	28	(22,467)	(11,331)
Diferencia de cambio	29	(15,141)	(3,452)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(515,619)	(570,684)
Gasto por impuestos a las ganancias		76,125	(39,008)
Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones continuadas		(439,494)	(609,692)
GANANCIA (PERDIDA) DEL PERIODO		(439,494)	(609,692)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(439,493)	(609,691)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(1)	(1)
GANANCIA (PERDIDA)		(439,494)	(609,692)
<u>Ganancia por acción</u>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0.298063)	(0.413491)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0.000000	0.000000
Ganancia (pérdida) básica por acción		(0.298063)	(0.413491)
<u>Estado de resultado integral</u>			
Ganancia (pérdida)		(439,494)	(609,692)
Resultado integral		(439,494)	(609,692)
Resultado integral atribuible a propietarios de la controladora		(439,493)	(609,691)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(1)	(1)
Resultado integral total		(439,494)	(609,692)

ANDACOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital pagado <u>M\$</u>	Total otras reservas <u>M\$</u>	Resultados acumulados <u>M\$</u>	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora <u>M\$</u>	Patrimonio no controladora <u>M\$</u>	Total <u>M\$</u>
Saldos iniciales al 01.01.2011	1,275,142	939,248	1,382,073	3,596,463	0	3,596,463
Reclasificación reserva consumida	0	(10,847)	10,847	0	0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio	0	0	(439,494)	(439,494)	0	(439,494)
Saldos final al 31.03.2011	1,275,142	928,401	953,426	3,156,969	0	3,156,969
Saldos iniciales al 01.01.2010	1,064,967	982,637	1,962,942	4,010,546	0	4,010,546
Reclasificación reserva consumida	0	(10,847)	10,847	0	0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio	0	0	(609,692)	(609,692)	0	(609,692)
Incremento (disminuciones) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0
Saldos final al 31.03.2010	1,064,967	971,790	1,364,097	3,400,854	0	3,400,854

ANDACOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2011

	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
<u>Flujo originado por actividades operacionales:</u>		
Importes cobrados de clientes	127,438	165,259
Pagos a proveedores	(294,546)	(477,180)
Remuneraciones pagadas	(142,297)	(125,127)
Total flujos de efectivo por operaciones	(309,405)	(437,048)
<u>Flujos de efectivo por otras actividades de operación</u>		
Pagos por impuestos a las ganancias	(35,533)	(18,978)
Total flujo de efectivo por otras actividades de operación	(35,533)	(18,978)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(344,938)	(456,026)
<u>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</u>		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, plantas y equipos		124,189
Incorporación de propiedades, plantas y equipos	(68,539)	(55,230)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(68,539)	68,959
<u>Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento</u>		
Obtención de préstamos a corto plazo	548,348	417,349
Reembolsos de pasivos por arrendamientos financieros	(58,208)	
Flujos de efectivos netos de actividades de financiamiento	490,140	417,349
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	76,663	30,282
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes el efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	594,392	257,180
Efectivo y equivalente al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	671,055	287,462

ANDACOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Andacor S.A. nombre de fantasía, Centro de Ski El Colorado, Ski El Colorado, El Colorado, con domicilio en Avda. El Colorado s/n, Farellones, comuna de Lo Barnechea, RUT 91.400.000-9, (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima abierta con su giro de Servicios de Turismo y Andariveles, inscrita en el Registro de Valores con el N°0145 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Comercio de Valparaíso La Sociedad junto a su sociedad filial Empresa Particular de Agua Potable y Alcantarillado Andacor S.A., sociedad anónima cerrada cuyo nombre de fantasía es EMPAPA S.A., dirección Avda. El Colorado s/n, Farellones, Lo Barnechea, RUT 76.076.384-5, integran el grupo ANDACOR. Andacor S.A. es propietaria del 99,99% de las acciones de Empapa S.A.

Andacor S.A. se constituyó por escritura otorgada en Santiago de Chile, ante el notario don Ernesto Almarza Gundián, con fecha 12 de noviembre de 1949, inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 477 N°331 y fojas 479 N° 332 el 10 de febrero de 1950. La Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo de Hacienda N°1.108 de fecha 16 de enero de 1950, publicado en el Diario Oficial de 9 de febrero de 1950.. La duración de la Sociedad es indefinida. La Sociedad ha sufrido diversas modificaciones a lo largo del tiempo, habiendo adecuado sus estatutos a las disposiciones de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas mediante escritura otorgada con fecha 3 de mayo de 1982 ante Miguel Garay, Notario de Santiago, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 7.981 N° 4397 del año 1982 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 17 de mayo del mismo año, para posteriormente pasar a llamarse Andacor S.A. en reemplazo de Andariveles de Cordillera S.A. mediante modificación que consta de la escritura pública otorgada en la notaría de Santiago don Eduardo Diez Morello, con fecha 5 de mayo de 1995, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 10.888 N° 8.869 del año 1995 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 25 de mayo del mismo año.

La sociedad filial Empapa S.A. fue constituida el 26 de junio de 2009 por escritura otorgada en Santiago de Chile ante el notario don Iván Torrealba Acevedo. Su extracto se inscribió a fojas 32.455 N° 2219 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2.009 y se publicó en el Diario Oficial de 23 de julio del mismo año.

Las oficinas principales de la sociedad se encuentran en su domicilio social de Avda. El Colorado s/n, Farellones, Lo Barnechea, teléfono 2110426, Fax 2207738. La oficina comercial y el departamento de acciones se encuentran ubicados en Nevería 4680, Las Condes, Santiago. Teléfono 8899210 fax 8899213. La casilla postal de la sociedad es la número 27003 de Las Condes que debe usarse para enviar toda correspondencia, por cuanto en Farellones no hay servicio de correo.

Para mayor información la sociedad tiene una página web: www.elcolorado.cl

Andacor S.A. tiene como objeto social, según sus estatutos sociales la compra venta, construcción y explotación en cualquier forma de andariveles, bienes inmuebles, hoteles, restaurantes y en general cualquier clase de establecimientos e instalaciones relacionadas con el turismo de invierno y de verano y deportes en general. Además puede lotear, subdividir, urbanizar y por cuenta propia o de terceros, predios urbanos o rurales, con fines habitacionales o comerciales, incluyendo su administración, explotación y enajenación.

La Sociedad explota y administra comercialmente el Centro de Ski El Colorado – Farellones con una extensión de aproximadamente 1.200 hectáreas cuyas canchas de ski son de su propiedad y donde se vende el derecho de uso de sus andariveles y pistas aplanadas de ski durante el invierno. Posee una importante participación en el mercado de las actividades deportivas y recreativas que se desarrollan en nieve (ski, snowboard y otros) a nivel nacional. Su principal competencia la tiene con los centros de ski La Parva y Valle Nevado y en menor grado con Portillo y Termas de Chillan.

La Sociedad también percibe ingresos por derechos publicitarios dentro del dominio esquiable y por arriendo de terrenos para instalación de antenas de telecomunicaciones de teléfonos celulares.

La sociedad es dueña del edificio El Parador, con servicios para los clientes que visitan el Centro de Ski El Colorado, tales como: restaurantes, arriendo de equipos, clases de ski, oficina comercial, baños, etc. Cuenta además con los Restaurantes El Mirador, El Montañés, El Andinista, Olimpo y los restaurantes de El Parador, además de las Escuelas de ski El Colorado, Los Zorros y Farellones en concesión.

El mayor o menor éxito en la gestión comercial de la sociedad depende en parte de la cantidad de nieve caída durante la temporada y las buenas condiciones meteorológicas, las que suelen variar apreciablemente de año en año. Con el objeto de mitigar este efecto, se fabrica nieve para complementar la nieve natural en una extensión de 4.000 metros de pistas, las que incluyen los andariveles Cururo, Pingüino, mitad El Colorado Chico, Mini Escuela de ski, mitad León y mitad El Cóndor.

En el 2010 los andariveles funcionaron desde el 3 de junio y hasta el 20 de septiembre.

Los principales proveedores de la Sociedad son Terpel S.A., Luz Andes S.A., Telemet Sudamérica, Bartholet Maschinenbau AG, Prinoth Ltda, Hans Hall GmbH, Doppelmayr Seilbahnen GmbH, Yolito Balart Hnos Ltda. Construmart S.A. y Sodimac S.A., todas empresas independientes a la propiedad y negocio de Andacor S.A.

Andacor S.A. es propietaria de sus principales maquinarias compuestas por 25 andariveles para esquiadores, 9 máquinas para trabajar las pistas de ski, 9 motos de nieve, 4 buses de acercamiento desde los estacionamientos más alejados. Para despejar la nieve del camino público de acceso a El Colorado y los estacionamientos habilitados, tiene 2 tractores 4x4 con fresa y 4 vehículos adaptados con palas frontales tipo barrenieve. Los vehículos se componen de 9 camionetas 4x4, 2 jeep 4x4, 1 camión con tolva y 1 camión de abastecimientos. Adicionalmente se cuenta con 2 retroexcavadoras en modalidad de leasing.

Todos los principales bienes de la sociedad se encuentran cubiertos con pólizas contra incendio.

La sociedad es dueña de la marca comercial El Colorado, para distinguir servicios de la clase cuarenta y dos (Hotel y similares), actual clase cuarenta y tres del Clasificador Internacional de Niza.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, el Grupo está conformado por una matriz y una sociedad filial.

Las sociedades que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes, con indicación del registro de valores en los casos que corresponda:

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>N° Registro</u>	% Participación 2011			% Participación 2010		
			<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>
Andacor S.A.	91.400.000-9	0145	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
Empapa S.A.	76.076.384-5		99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades filiales, siendo éstas aquellas sobre las que la tiene el control, ya sea de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

La Sociedad al 31 de marzo de 2011, está conformada por 167 accionistas.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión del día 30 de mayo de 2011.

Estos estados financieros consolidados anuales, se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al período en que se emitieron los estados financieros, y además estos fueron aplicados de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación y ejercicio contables

Los presentes estados financieros consolidados de Andacor S.A. y su afiliada dependiente al 31 de marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados muestran el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Andacor S.A. y afiliada ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, como en propiedad planta y equipo, los que han sido medidos al valor justo. Las excepciones y exenciones se detallan en nota 3 (Transición a las NIIF).

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

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 consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

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

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

Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 01 de enero de 2010

Nuevas normas y enmiendas	Aplicaciones obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocios	01/07/2010
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/07/2010
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubierta	01/07/2010
Mejoramiento de las NIIF	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	01/01/2010
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2010

b) Pronunciamiento contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

Nuevas normas y enmiendas	Aplicaciones obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de
Mejoramiento de las NIIF (emitidas en 2010)	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después de 01 de enero de 2011.
Enmienda a la NIC 24: Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
NIIF 9: Instrumentos financieros, clasificación y medición	01/01/2013
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda a la CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01/07/2011

Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	01/07/2011
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01/01/2013
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	01/01/2012

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que la sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, superior al 50% de los derechos a voto. Para evaluar si la sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La adquisición de filiales por la sociedad se contabiliza utilizando el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las transacciones Inter compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades de la sociedad son eliminadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

2.2.2 Transacciones e intereses minoritarios

La sociedad aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a la sociedad. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para la sociedad que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un goodwill, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la sociedad, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de las sociedades.

2.3.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo calificadas.

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

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

	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Dólar estadounidense (USD)	479.46	468.01	507.10
Euro (€)	677.20	621.53	726.82
Unidad de fomento (UF)	21578.26	21,455.55	20,942.88

2.4 Propiedades, planta y equipos

Los principales activos fijos de la sociedad, incluidos en Propiedades, planta y equipos están conformados por terrenos, construcciones, obras de infraestructura y maquinarias y equipos.

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

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los costos por intereses incurridos directamente para la construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan como parte del costo de estos activos hasta el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende en conjunto con los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos) en el período en que ellos son incurridos.

Las obras en curso se transfieren al activo fijo en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del activo fijo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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

A la fecha de transición a las NIIF, la sociedad ha valorizado ciertos bienes del activo fijo a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem Otras reservas varias. La metodología general aplicada para determinar el valor justo de los activos fijos, a diciembre de 2008, es aquella conocida como “Flujos Futuros Descontados”, cuyo estudio y análisis fue realizado por asesores externos.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

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

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

Ítem de Propiedad, planta y equipo	Vida útil mínima (meses)	Vida útil máxima (meses)
Terrenos	-	-
Construcciones en curso	60	300
Edificios	36	720
Planta y equipos	24	360
Equipamientos de tecnología de información	36	180
Instalaciones fijas y accesorios	120	360
Vehículos de motor	36	120
Otras propiedades plantas y equipos	36	144

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden construcciones y edificios, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

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

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

Para efectuar la separación, la empresa ha procedido a estimar, de acuerdo a sus contratos, los edificios que corresponde calificar como propiedades de inversión a propósito de la mantención de contratos de concesión vigentes a la fecha de los estados financieros.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Derechos de aguas y licencias computacionales

Estos intangibles son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico, valor que representa el costo inicial bajo NIIF1. Los intangibles se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado. La amortización de cada ejercicio, para estos bienes, ha sido calculada en forma lineal considerando la vida económica esperada para estos intangibles. Se incluyen, además, otros activos con valor poco significativo y que corresponden principalmente a derechos en líneas telefónicas los que han sido valorizados a su costo de adquisición y no están sujetos a amortizaciones.

2.6.2 Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Compañía corresponden a activos intangibles, que fueron adquiridos en octubre de 2004, éstos se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro.

2.7 Activos financieros

El único activo financiero que presenta la compañía es el de préstamos y cuentas por cobrar que se detallan a continuación.

2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.8 Existencias

La sociedad registra como existencias indumentarias para los trabajadores y mercaderías y productos para la venta, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado, valores que no superan su costo neto de realización.

2.9 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo

2.9.1 Efectivo y equivalente al efectivo

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

2.9.2 Estado de flujo de efectivo

Para los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, estos se presentan clasificados en las siguientes actividades:

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 financiación.

Actividades de inversión: constituyen las actividades de 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 financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.10 Capital emitido

En la Sociedad Matriz, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.11 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses.

También bajo este rubro se registran los dividendos provisorios, en función de la política de dividendos acordada por las Juntas de Accionistas. (Ver Nota 2.17)

2.12 Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. En ejercicios posteriores, estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La sociedad determina el impuesto a las ganancias o corriente, sobre las bases imponibles determinadas de acuerdo con las disposiciones legales contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, vigentes en cada período.

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros que puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.14 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que la

Sociedad deberá desembolsar para cancelar la obligación.

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

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la sociedad, que están orientadas a los negocios del sector turístico e inmobiliario. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas, descuentos a clientes y después de eliminadas las transacciones entre las sociedades de la sociedad, y se registran cuando han sido efectivamente prestadas. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recibido conforme por el cliente. Los pagos anticipados por parte del cliente constituyen un ingreso diferido que sólo se reconoce en resultados cuando el ingreso se devenga.

Las ventas de tickets vendidos en el año 2010 y que corresponden a la temporada de invierno del año 2011, fueron clasificados en el rubro de Pasivos Cuentas por Pagar y otras cuentas por pagar y serían reconocidas en el descuento una vez que las cuentas hagan uso del tickets.

La sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, que sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la sociedad. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta de los bienes y servicios.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la sociedad reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.16 Medio ambiente

La sociedad, en su negocio de turismo y andariveles, es un prestador de servicios, cuya actividad tiene un nulo impacto en el medio ambiente por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar.

2.17 Distribución de dividendos

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

2.18 Ganancias por Acción

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

2.19 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la sociedad, son reconocidos en gastos en proporción al ejercicio de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro.

2.20 Declaración de cumplimiento con NIIF

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

NOTA 3 TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de la Sociedad, terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición a la nueva normativa es el 1 de enero de 2009, para lo cual se ha preparado un balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2010 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones aplicadas por la sociedad

a) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

La sociedad utilizó como costo atribuido de ciertos activos fijos y propiedades de inversión,

el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal técnico. Para los activos nuevos adquiridos posterior a la fecha de transición se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

Los activos revalorizados fueron; Terrenos, Plantas y Equipos y Equipos de transporte.

b) Arrendamientos

La sociedad ha utilizado la exención contemplada en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición, a los efectos de determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

NOTA 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

A continuación se presenta el detalle de la forma en que la empresa enfrenta los diversos riesgos financieros.

4.1 Factores de riesgo financiero

Los resultados de la sociedad, están directamente relacionados con los resultados que obtengan su sociedad filial.

4.1.1 Factores de riesgo de mercado

Son los riesgos de carácter estratégico originados en factores externos e internos de la sociedad, tales como el tipo de cambio, el clima, el precio del combustible, el nivel de competencia, las fluctuaciones de la demanda y los cambios en la regulación.

El negocio de la empresa no se ve afectado importantemente por ninguna variable de mercado, razón por la cual hemos estimado que no es necesario incorporar un análisis de sensibilidad al respecto.

4.1.2 Riesgo crédito

Dada las condiciones de venta de los servicios turísticos y de arrendamiento prestados por la Sociedad; al contado, con un ejercicio de pago de máximo de 45 días, y el mix de clientes, la sociedad tiene una exposición al riesgo de no pago mínima.

4.1.3 Riesgo liquidez

La sociedad mantiene recursos suficientes de efectivo y efectivo equivalente. A propósito de la estacionalidad y que esta se concentra en el invierno, en los períodos en los que no está abierto al público la empresa se financia mediante créditos a corto plazo.

4.2 Otros riesgos operacionales

La totalidad de los activos de infraestructura de la sociedad, se encuentra adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros. El desarrollo de los negocios de la sociedad involucra una constante planificación por la variabilidad de la actividad, especialmente en el negocio de turismo ya que el cambio en el clima representa una variable no controlable por las gestiones de la sociedad.

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. La sociedad se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.

4.3 Gestión del riesgo del capital

El objetivo de la sociedad, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. La sociedad maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.

NOTA 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A continuación se detallan las estimaciones y juicios contables más significativos para la Sociedad y sus Subsidiarias:

5.1 Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas:

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes.

5.2 Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor

A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por cada una de las Sociedades. Para estimar el valor de uso, las Sociedades preparan las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de cada una de las Sociedades. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores

estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro “Amortizaciones” de las cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento. La administración de cada Sociedad, en base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

5.3 Litigios y contingencias

La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la administración de cada Sociedad y sus respectivos abogados han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

NOTA 6 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2011, no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual período del año anterior.

Hasta el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad preparó sus estados financieros de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, estos son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la SVS..

NOTA 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del efectivo y equivalente de efectivo es la siguiente forma:

	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
<u>Clases de efectivo y equivalentes al efectivo</u>			
Efectivos en cajas	0	0	121
Saldos en cuentas corrientes bancarias	671,055	593,417	256,081
Depósitos bancarios	0	975	977
Total	671,055	594,392	257,179

b) No existen restricciones de uso de los fondos presentados en efectivo y efectivo equivalente.

c) El efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable.

d) La composición del efectivo y equivalente de efectivo clasificado por moneda de origen se compone de la siguiente forma:

	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
<u>Clases de efectivo y equivalentes al efectivo por origen</u>			
Pesos chileno (CLP)	643,927	565,629	255,699
Dólar (USD)	233	1,868	0
Euro (€)	26,895	26,895	1,480
Total	671,055	594,392	257,179

NOTA 8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- a) A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>31/03/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<u>Activos</u>						
Efectivo y equivalente al efectivo	671,055	0	594,392	0	257,179	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clientes	74,881	0	249,842	0	466,966	0
Total	745,936	0	844,234	0	724,145	0
<u>Pasivos</u>						
Otros pasivos financieros	938,352	1,141,478	353,077	1,193,334	415,687	68,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	304,837	0	316,891	0	288,709	0
Total	1,243,189	1,141,478	669,968	1,193,334	704,396	68,000

- b) Los instrumentos financieros, según su categoría de detallan a continuación:

	<u>31/03/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<u>Activos</u>						
<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>						
Efectivo y equivalente al efectivo	671,055	0	594,392	0	257,179	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clientes	74,881	0	249,842	0	466,966	0
Total	745,936	0	844,234	0	724,145	0
<u>Pasivos</u>						
<u>Otros pasivos financieros</u>						
Otros pasivos financieros	938,352	1,141,478	353,077	1,193,334	415,687	68,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	304,837	0	316,891	0	288,709	0
Total	1,243,189	1,141,478	669,968	1,193,334	704,396	68,000

NOTA 9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

a) El saldo de este rubro se compone de la siguiente forma:

	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores comerciales	29,047	39,397	396,564
<u>Menos:</u>			
Pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(14,008)	(7,113)	(2,339)
Deudores comerciales netos	15,039	32,284	394,225
Otras cuentas por cobrar	59,842	217,558	52,741
Total	<u>74,881</u>	<u>249,842</u>	<u>446,966</u>

El valor razonable de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere, significativamente, de su valor en libros.

b) Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Facturas por cobrar nacional	21,563	32,284	394,225
Documentos por cobrar	16,332	26,699	0
Otras cuentas por cobrar	36,986	190,859	52,741
Total	<u>74,881</u>	<u>249,842</u>	<u>52,741</u>

c) La sociedad, tiene cuentas vencidas pero no deterioradas, cuya antigüedad no es superior a tres meses.

9.1 Gestión del riesgo de crédito de Deudores Incobrables

Las condiciones de venta de los servicios turísticos y de arrendamiento prestados por la Sociedad se gestionan principalmente con pago al contado y/o Transbank. Menos del 10% de los pagos se efectúa mediante cheques, de tal manera que el riesgo es mínimo atendiendo la naturaleza del flujo

9.2 Calidad crediticia de Activos Financieros

La cartera de clientes de la empresa se encuentra tan diversificada que no existen calificaciones de la calidad crediticia de éstos, sobre todo considerando las condiciones mayoritariamente de pago contado que la empresa ha establecido para sus ventas.

NOTA 10 INVENTARIOS

a) Al cierre de cada ejercicio este rubro incluye los siguientes conceptos:

	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Mercaderías	55,456	97,048	32,293
Repuestos	253,117	191,622	0
Indumentaria operarios	9,827	9,826	6,890
Total	<u>318,400</u>	<u>298,496</u>	<u>39,183</u>

Los inventarios se refieren corresponden a implementos y mercaderías destinados para la venta e indumentaria para ser utilizadas por los operarios. Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos.

b) Detalle del valor de inventarios imputados como costo en el estado de resultado

	31/03/2011	31/03/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Costo de inventarios reconocidos como gasto durante el período	73,425	65,223
Total	<u>73,425</u>	<u>65,223</u>

NOTA 11 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Las cuentas por cobrar por impuestos corriente al 31 de diciembre del 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, se detallan a continuación:

	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
IVA crédito fiscal	43,350	519	0
Pagos provisionales mensuales (PPM)	151,746	150,601	711
Impuesto específico al petróleo	0	0	0
Otros impuestos	9,805	0	19,193
Total	<u>204,901</u>	<u>151,120</u>	<u>19,904</u>

b) Las cuentas por pagar por impuestos corriente se detallan a continuación:

	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
IVA débito fiscal	0	14,609	2,523
Impuesto a la renta	0	0	160,203
Otros impuestos	14,566	14,732	16,346
Total	<u>14,566</u>	<u>29,341</u>	<u>179,072</u>

NOTA 12 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31/03/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	Activo no corriente	Pasivo no corriente	Activo no corriente	Pasivo no corriente	Activo no corriente	Pasivo no corriente
<u>Diferencias temporales:</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Revalorización de activos	0	107,056	0	191,888	0	201,123
Provisión de vacaciones	3,072	0	1,479	0	2,507	0
Ingresos diferidos	41,628	0	48,974	0	41,413	0
Otros activos o pasivos	9,589	10,301	9,589	0	0	462
Pérdidas tributarias	68,131	0	51,196	0	0	0
Total	<u>122,420</u>	<u>117,357</u>	<u>111,238</u>	<u>191,888</u>	<u>43,920</u>	<u>201,585</u>

	31/03/2011	31/12/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<u>Resultado por impuestos diferidos e impuestos a las ganancias:</u>		
Pérdidas tributarias	(16,935)	51,195
Depreciación de activos	75,636	(12,866)
Otros activos y pasivos por impuesto diferido	17,424	38,685
Total	<u>76,125</u>	<u>77,014</u>

NOTA 13 ACTIVOS INTANGIBLES

a) El detalle de los activos intangibles a cada periodo es como sigue:

1) Al 31 de marzo de 2011

<u>Intangibles</u>	Intangibles bruto <u>M\$</u>	Amortización acumulada <u>M\$</u>	Intangibles neto <u>M\$</u>
Derechos de agua	5,807	0	5,807
Marca El Colorado	10,795	(6,982)	3,813
Total intangibles	16,602	(6,982)	9,620

2) Al 31 de diciembre de 2010

<u>Intangibles</u>	Intangibles bruto <u>M\$</u>	Amortización acumulada <u>M\$</u>	Intangibles neto <u>M\$</u>
Derechos de agua	5,807	0	5,807
Marca El Colorado	7,815	(6,270)	1,545
Total intangibles	13,622	(6,270)	7,352

3) Al 01 de enero de 2010

<u>Intangibles</u>	Intangibles bruto <u>M\$</u>	Amortización acumulada <u>M\$</u>	Intangibles neto <u>M\$</u>
Derechos de agua	5,807	0	5,807
Marca El Colorado	7,815	(5,558)	2,257
Total intangibles	13,622	(5,558)	8,064

b) El detalle de los movimientos de activos intangibles a cada ejercicio es como sigue:

Al 31 de marzo de 2011

<u>Descripción</u>	Derechos de agua <u>M\$</u>	Marcas comerciales <u>M\$</u>	Total intangible <u>M\$</u>
Importe bruto al 01.01.2011	5,807	7,815	13,622
Adiciones	0	2,980	2,980
Saldo al 31.03.2011	5,807	10,795	16,602
Amortización inicial	0	(6,270)	(6,270)
Amortización del ejercicio	0	(712)	(712)
Amortización acumulada	0	(6,982)	(6,982)
Importe neto al 31.03.2011	5,807	3,813	9,620

Al 31 de diciembre de 2010

<u>Descripción</u>	Derechos de agua <u>M\$</u>	Marcas comerciales <u>M\$</u>	Total intangible <u>M\$</u>
Importe bruto al 01.01.2010	5,807	7,815	13,622
Saldo al 31.12.2010	5,807	7,815	13,622
Amortización inicial	0	(5,558)	(5,558)
Amortización del ejercicio	0	(712)	(712)
Amortización acumulada	0	(6,270)	(6,270)
Importe neto al 31.12.2010	5,807	1,545	7,352

Derechos de agua: Corresponde a los costos incurridos en la adquisición de dichos derechos.

Marca El Colorado: El derecho de marca fue adquirido en el año 2004 por 10 años. La amortización se efectúa en forma lineal con efecto en resultado.

NOTA 14 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

a) El detalle de los bienes de propiedad, planta y equipos en cada ejercicio es como sigue:

a.1) Al 31 de marzo de 2011

	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	31/03/2011	31/03/2011	31/03/2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Terrenos	851,568	0	851,568
Edificios y construcciones	1,095,782	362,728	733,054
Planta y equipo	1,652,173	834,530	817,643
Vehículos de motor	795,061	458,445	336,616
Activos en leasing	536,573	75,041	461,532
Otras propiedades planta y equipo	344,610	268,629	75,981
Equipam. Tecnolog. Información	97,200	27,556	69,644
	<u>5,372,967</u>	<u>2,026,929</u>	<u>3,346,038</u>

a.2) Al 31 de diciembre de 2010

	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Terrenos	851,568	0	851,568
Edificios y construcciones	973,887	305,731	668,156
Planta y equipo	1,652,173	792,901	859,272
Vehículos de motor	795,061	452,955	342,106
Activos en leasing	536,573	56,310	480,263
Otras propiedades planta y equipo	344,610	258,073	86,537
Equipam. Tecnolog. Información	79,282	23,233	56,049
	<u>5,233,154</u>	<u>1,889,203</u>	<u>3,343,951</u>

a.3) Al 01 de enero de 2010

	Activo fijo bruto 01/01/2010 <u>M\$</u>	Depreciación acumulada 01/01/2010 <u>M\$</u>	Activo fijo neto 01/01/2010 <u>M\$</u>
Terrenos	851,568	0	851,568
Edificios y construcciones	796,977	229,418	567,559
Planta y equipo	1,738,407	604,433	1,133,974
Vehículos de motor	920,750	407,400	513,350
Activos en leasing	96,987	2,020	94,967
Otras propiedades planta y equipo	315,249	214,264	100,985
Equipam. Tecnolog. Información	38,043	12,923	25,120
	<u>4,757,981</u>	<u>1,470,458</u>	<u>3,287,523</u>

b) El detalle de los movimientos de activos intangibles a cada ejercicio es como sigue:

b.1) Al 31 de marzo de 2011

Descripción	Terrenos	Total Edificios y construcciones	Vehículos de motor	Activos en leasing	Otras propiedades planta y equipo	Equipam. Tecnolog. Información	Total
Importe bruto 01.01.2011	851,568	973,887	795,061	536,573	344,610	79,282	5,233,154
Adiciones	0	121,895	0	0	0	17,918	139,813
Bajas	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Sub total al 31.03.2011	<u>851,568</u>	<u>1,095,782</u>	<u>795,061</u>	<u>536,573</u>	<u>344,610</u>	<u>97,200</u>	<u>5,372,967</u>
Depreciación inicial	0	305,731	452,955	56,310	258,073	23,233	1,889,203
Depreciación del ejercicio	0	56,997	5,490	18,731	10,556	4,323	137,726
Bajas	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación acumulada	<u>0</u>	<u>362,728</u>	<u>458,445</u>	<u>75,041</u>	<u>268,629</u>	<u>27,556</u>	<u>2,026,929</u>
Importe neto al 31.03.2011	<u>851,568</u>	<u>733,054</u>	<u>336,616</u>	<u>461,532</u>	<u>75,981</u>	<u>69,644</u>	<u>3,346,038</u>

Al 31 de diciembre de 2010

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Total Edificios y construcciones</u>	<u>Vehículos de motor</u>	<u>Activos en leasing</u>	<u>Otras propiedades planta y equipo</u>	<u>Equipam. Tecnolog. Información</u>	<u>Total</u>
Importe bruto 01.01.2010	851,568	796,977	920,750	96,987	315,249	38,043	4,757,981
Adiciones	0	176,910	165,790	439,586	29,361	41,239	912,904
Bajas	0	0	(291,479)	0	0	0	(437,731)
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Sub total al 31.12.2010	851,568	973,887	795,061	536,573	344,610	79,282	5,233,154
Depreciación inicial	0	229,418	407,400	2,020	214,264	12,923	1,470,458
Depreciación del ejercicio	0	76,313	45,555	54,290	43,809	10,310	418,745
Bajas	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación acumulada	0	305,731	452,955	56,310	258,073	23,233	1,889,203
Importe neto al 31.12.2010	851,568	668,156	342,106	480,263	86,537	56,049	3,343,951

NOTA 15 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	<u>31/03/2011</u> <u>M\$</u>	<u>31/12/2010</u> <u>M\$</u>	<u>01/01/2010</u> <u>M\$</u>
Propiedades de inversión	1,375,133	1,347,569	1,347,569
Deprec acumulada	(411,119)	(400,806)	(359,555)
Propiedades de inversión, neto	964,014	946,763	988,014

<u>Descripción</u>	<u>31/03/2011</u> <u>M\$</u>	<u>31/12/2010</u> <u>M\$</u>	<u>01/01/2010</u> <u>M\$</u>
Importe bruto	1,347,569	1,347,569	1,170,537
Reclasificaciones	27,564	0	177,032
Sub total	1,375,133	1,347,569	1,347,569
Depreciación inicial	400,806	359,555	336,007
Depreciación del ejercicio	10,313	41,251	23,548
Depreciación acumulada	411,119	400,806	359,555
Importe neto	964,014	946,763	988,014

NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 Transacciones con empresas

Las transacciones durante los períodos son los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Plazos</u>	<u>Moneda</u>	corriente 31/03/2011 <u>M\$</u>	corriente 31/12/2010 <u>M\$</u>	corriente 31/12/2010 <u>M\$</u>
Empapa S.A.	76.076.384-5	Filial	Indefinido	CLP	298,031	336,165	193,243
Totales					<u>298,031</u>	<u>336,165</u>	<u>193,243</u>

Cuentas por pagar

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Plazos</u>	<u>Moneda</u>	corriente 31/12/2010 <u>M\$</u>	corriente 31/12/2010 <u>M\$</u>	corriente 31/12/2010 <u>M\$</u>
Empapa S.A.	76.076.384-5	Filial	Indefinido	CLP	298,031	336,165	193,243
Totales					<u>298,031</u>	<u>336,165</u>	<u>193,243</u>
Saldos netos partes relacionadas					<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

16.2) Remuneración del Directorio:

Acerca de las remuneraciones del Directorio para el ejercicio a finalizar el 31-12-2011, se fijó una dieta por asistencia a sesiones ascendente a 4 UF por sesión que asista. En el caso del presidente se mantendrá una dieta doble

16.3) Remuneraciones y otras prestaciones:

Los miembros de la Alta Administración, que asumen la gestión de Andacor S.A., han percibido las siguientes remuneraciones:

	31/03/2011 M\$	31/03/2010 M\$
Remuneraciones	28,830	27,511
Total	<u>28,830</u>	<u>27,511</u>

NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

17.1 Composición general

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, la sociedad presenta las siguientes obligaciones financieras:

	31/03/2011		31/12/2010		31/12/2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Prestamos que devengan intereses	760,166	940,137	178,985	945,662	380,748	0
Acreedores por leasing financiero	178,186	201,341	174,091	247,671	34,939	68,000
Total	938,352	1,141,478	353,076	1,193,333	415,687	68,000

17.2 Composición de los préstamos que devengan intereses según su moneda de origen

La composición de los préstamos que devengan intereses, según su moneda de origen es la siguiente:

<u>RUT de la entidad</u>	<u>Institución financiera</u>	Pesos			UF		Total		
		31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
97.032.000-8	Banco Estado	669,236	411,243	180,389		0	669,236	411,243	180,389
97.004.000-5	Banco Chile	300,741	0	200,359		0	300,741	0	200,359
97.011.000-3	Banco Internacional		0	0	417,488	406,823	417,488	406,823	0
97.011.000-3	Banco Internacional		0	0	312,838	306,582	312,838	306,582	0
	Totales	969,977	411,243	380,748	730,326	713,405	1,700,303	1,124,648	380,748

17.3 Composición de los préstamos que devengan intereses, según su vencimiento

Los préstamos que devengan intereses de acuerdo a su vencimiento, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2011:

Institución financiera	Rut	Corriente			No corriente		
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Total	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Estado	97.032.000-8	0	369,973	369,973	299,263	0	299,263
Banco Internacional	97.011.000-3	0	89,452	89,452	640,874	0	640,874
Banco Chile	97.004.000-5	0	300,741	300,741	0	0	0
Total		0	760,166	760,166	940,137	0	940,137

Al 31 de diciembre de 2010:

Institución financiera	Rut	Corriente			No corriente		
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Total	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Estado	97.032.000-8	0	97,011	97,011	308,432	0	308,432
Banco Internacional	97.011.000-3	0	0	0	637,230	0	637,230
Banco Internacional	97.011.000-3	0	79,975	79,975	0	0	0
Total		0	176,986	176,986	945,662	0	945,662

17.4 Composición general de los acreedores por leasing

Los pagos mínimos por acreedores leasing, son los siguientes:

Institución financiera	Corriente				No corriente			
	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010	Total	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Estado	106,640	102,018	0	208,658	123,745	153,452	0	277,197
Banco Chile	38,098	38,556	0	76,654	51,335	59,906	0	111,241
Banco Itau	33,448	33,517	0	66,965	26,261	34,313	68,000	128,574
Totales	178,186	174,091	0	352,277	201,341	247,671	68,000	517,012

17.5 Composición de los acreedores por leasing, según su vencimiento

El detalle de los acreedores leasing, por vencimiento es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

	Valor bruto <u>M\$</u>	Interés <u>M\$</u>	Valor presente <u>M\$</u>
Hasta un año	183,333	(9,242)	174,091
Desde un año y hasta cinco	<u>252,581</u>	(<u>4,910</u>)	<u>247,671</u>
Total	<u>435,914</u>	(14,152)	<u>421,762</u>

NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31/03/2011 <u>M\$</u>	31/12/2010 <u>M\$</u>	01/01/2010 <u>M\$</u>
Cuentas por pagar	37,318	66,054	37,057
Acreedores varios	267,519	250,837	251,652
Total	<u>304,837</u>	<u>316,891</u>	<u>288,709</u>

El pago medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

NOTA 19 OTRAS PROVISIONES CORTO PLAZO

El detalle de este ítem al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, es el siguiente:

Tipo	31/03/2011 <u>M\$</u>	31/12/2010 <u>M\$</u>	01/01/2010 <u>M\$</u>
Provisión de indemnización			31,759
Provisión de gastos	12,959	12,959	0
Total	<u>12,959</u>	<u>12,959</u>	<u>31,759</u>

NOTA 20 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTE

La sociedad sólo ha reconocido el pasivo por vacaciones pendientes del personal y los saldos son los siguientes:

<u>Tipo</u>	31/03/2011 <u>M\$</u>	31/12/2010 <u>M\$</u>	01/01/2010 <u>M\$</u>
Provisión por beneficios a los empleados, corriente	18,071	8,699	14,746
Total	<u>18,071</u>	<u>8,699</u>	<u>14,746</u>

NOTA 21 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 1.474.500 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal.

La empresa se sujeta a los requerimientos del DL18.046 respecto al reparto mínimo de dividendos del 30% de las utilidades.

La forma de los títulos de las acciones, su emisión, canje, inutilización, extravío, reemplazo y demás circunstancias de los mismos, así como la transferencia de las acciones, se registrarán por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento

Durante el ejercicio no se generaron cargos ni abonos a cuentas de reservas patrimoniales.

NOTA 22 DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Durante los ejercicios 2011 y 2010, y de acuerdo con lo acordado en las Juntas General Ordinaria de accionistas respectiva, se cancelaron los siguientes dividendos por acción con cargo a las utilidades retenidas:

	2,011 \$	2,010 \$
Dividendo pagado por acción	0.0000	137.4951
Total	<u>0.0000</u>	<u>137.4951</u>

NOTA 23 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	31/03/2011 M\$	31/03/2010 M\$
Servicios turísticos y andariveles	51,610	47,813
Total	<u>51,610</u>	<u>47,813</u>

NOTA 24 COSTOS DE VENTAS

El detalle de los costos directos según su naturaleza se compone como sigue:

	31/03/2011 M\$	31/03/2010 M\$
Operaciones cordillera	54,664	170,484
Remuneraciones y honorarios	127,614	184,923
Depreciación y castigos	140,110	111,062
Otros	8,674	7,363
Total	<u>331,062</u>	<u>473,832</u>

NOTA 25 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se detallan a continuación:

	31/03/2011	31/03/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Remuneración y honorarios	141,985	59,137
Gastos varios oficina y otros	57,692	61,494
Depreciación y castigos	10,556	9,291
Total	<u>210,233</u>	<u>129,922</u>

NOTA 26 OTROS INGRESOS

La composición de este ítem se compone como sigue:

	31/03/2011	31/03/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Arriendos y otros	9,793	40
Total	<u>9,793</u>	<u>40</u>

NOTA 27 INGRESOS FINANCIEROS

	31/03/2011	31/03/2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingresos financieros	1,881	0
Total	<u>1,881</u>	<u>0</u>

NOTA 28 COSTOS FINANCIEROS

La composición de este ítem se compone como sigue:

	31/03/2011 <u>M\$</u>	31/03/2010 <u>M\$</u>
Intereses y comisiones	(22,467)	(11,331)
Total	<u>(22,467)</u>	<u>(11,331)</u>

NOTA 29 EFECTOS EN LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

Los efectos de la moneda extranjera son los siguientes:

29.1) Activos al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

<u>Activos</u>	<u>Moneda</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>31/03/2011</u> <u>M\$</u>	<u>31/12/2010</u> <u>M\$</u>	<u>01/01/2010</u> <u>M\$</u>
<u>Activos corrientes</u>					
Efectivo y equivalente al efectivo	Peso chileno	CLP	643,927	565,629	256,081
Efectivo y equivalente al efectivo	Dólar	USD	233	1,868	121
Efectivo y equivalente al efectivo	Euro	€	26,895	26,895	977
Otros activos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	21,603	19,246	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Peso chileno	CLP	74,881	249,842	446,966
Inventarios	Peso chileno	CLP	318,400	298,496	39,183
Activos por impuesto corrientes	Peso chileno	CLP	204,901	151,120	19,904
Activos corrientes totales			<u>1,290,840</u>	<u>1,313,096</u>	<u>763,232</u>
<u>Activos no corrientes</u>					
Otros activos no financieros no corrientes	Peso chileno	CLP	4,200	4,200	122,880
Activos intangibles distintos a la plusvalía	Peso chileno	CLP	9,620	7,352	8,064
Propiedad, planta y equipos	Peso chileno	CLP	3,346,038	3,343,951	3,287,523
Propiedades de inversión	Peso chileno	CLP	964,014	946,763	988,014
Activos por impuesto diferidos	Peso chileno	CLP	112,831	111,238	43,920
Activos no corrientes totales			<u>4,436,703</u>	<u>4,413,504</u>	<u>4,450,401</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>5,727,543</u>	<u>5,726,600</u>	<u>5,213,633</u>

29.2) Pasivos al 31 de marzo de 2011

Pasivos	Moneda	Moneda Funcional	31 de marzo de 2011						
			Corriente		Total corriente	No corriente			Total no corriente
			Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Peso chileno	CLP		670,714	670,714	224,445	74,818	0	299,263
Otros pasivos financieros	UF	CLP		89,452	89,452	268,356	372,518	0	640,874
Otros pasivos financieros	UF	CLP	44,547	133,640	178,186	201,341	0	0	201,341
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso chileno	CLP	304,837		304,837	0	0	0	0
Otras provisiones	Peso chileno	CLP	0	12,959	12,959	0	0	0	0
Pasivos por impuestos corrientes	Peso chileno	CLP	14,566		14,566	0	0	0	0
Provisión beneficios empleados	Peso chileno	CLP	0	18,071	18,071	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	22,954		22,954	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	Peso chileno	CLP			0	117,357	0	0	117,357
Total			386,904	924,836	1,311,739	811,499	447,336	0	1,258,835

29.3) Pasivos al 31 de diciembre de 2010

Pasivos	Moneda	Moneda Funcional	31 de diciembre 2010						
			Corriente		Total corriente	No corriente			Total no corriente
			Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Peso chileno	CLP	353,076	0	353,076	1,193,333	0	0	1,193,333
Otros pasivos financieros	UF	CLP	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso chileno	CLP	316,891	0	316,891	0	0	0	0
Otras provisiones	Peso chileno	CLP	0	12,959	12,959	0	0	0	0
Pasivos por impuestos corrientes	Peso chileno	CLP	58,148	0	58,148	0	0	0	0
Provisión beneficios empleados	Peso chileno	CLP	0	8,699	8,699	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	23,944	0	23,944	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	Peso chileno	CLP	0	0	0	316,513	0	0	316,513
Total			752,059	21,658	773,717	1,509,846	0	0	1,509,846

29.4) Pasivos al 01 de enero de 2010

Pasivos	Moneda	Moneda Funcional	01 de enero 2010						
			Corriente		Total corriente	No corriente			Total no corriente
			Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 año	Más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	Peso chileno	CLP	0	415,687	415,687	0	0	0	0
Otros pasivos financieros	UF	CLP	0	0	0	68,000	0	0	68,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso chileno	CLP	288,709	0	288,709	0	0	0	0
Otras provisiones	Peso chileno	CLP	0	31,759	31,759	0	0	0	0
Pasivos por impuestos corrientes	Peso chileno	CLP	179,072	0	179,072	0	0	0	0
Provisión beneficios empleados	Peso chileno	CLP	0	14,746	14,746	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	Peso chileno	CLP	3,530	0	3,530	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	Peso chileno	CLP	0	0	0	201,585	0	0	201,585
Total			471,311	462,192	933,503	269,585	0	0	269,585

NOTA 30 HECHOS ESENCIALES

1.- En la Junta General Ordinaria de Accionistas de Andacor S.A., celebrada el día 29 de abril de 2011, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- a) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los auditores externos correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2010.
- b) Se eligió un nuevo Directorio, quedando compuesto por las siguientes personas:

<u>Nombre completo</u>	<u>RUT</u>
Richard Leatherbee Gazitúa	4.551.625-3
Anita Leatherbee Gazitúa	6.360.334-1
Andrés Pfingston Pérez	6.388.433-2
Peter Leatherbee Grant	9.666.718-3
Christián Haeussler Leatherbee	10.031.382-0
- c) Se aprobó la Política de dividendos futuros y se confirmó el no pago de dividendo ordinario ni extraordinario.
- d) Se designó a BDO Auditores Consultores como auditores externos para el ejercicio 2011.
- e) Se mantuvo la remuneración del Directorio por sesión asistida y se aprobaron los gastos de este último durante el ejercicio 2010.
- f) Se informó que no existen acuerdos del directorio relacionados con las operaciones contempladas en el Título XVI de la ley 18.046.
- g) Se determinó que el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas será el Diario Digital El Mostrador

Además se trataron y adoptaron acuerdos sobre las demás materias propias de las Juntas Ordinarias que legal y estatutariamente correspondan, pero que no constituyen Hecho Esencial.

:

2.- En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Andacor S.A., celebrada el día 29 de abril de 2011, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se conoció y acordó, en conformidad a los estatutos, sobre la autorización para proceder a la enajenación de inmuebles de propiedad de la sociedad, facultando al directorio para proceder a convenir los términos y condiciones en que ello habrá de verificarse.
- Se adoptaron los acuerdos que resultaron necesarios como consecuencia de las resoluciones que se adoptaron en la Asamblea en relación al punto anterior.

En la sesión de Directorio del día 10 de mayo de 2011, los cargos de los directores actuales quedaron de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre completo</u>	<u>RUT</u>
Presidente	Richard Leatherbee Gazitúa	4.551.625-3
Vice-Presidente	Anita Leatherbee Gazitúa	6.360.334-1
Director	Andrés Pfingsthorn Pérez	6.388.433-2
Director Ejecutivo	Peter Leatherbee Grant	9.666.718-3
Director	Christián Haeussler Leatherbee	10.031.382-0

NOTA 31 MEDIO AMBIENTE

La sociedad y su filial no han efectuado desembolsos relacionados con la normativa medio ambiental.

NOTA 32 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTIAS

Al 31 de marzo de 2011, no existen juicios pendientes que puedan afectar la situación financiera y patrimonial de la sociedad.

NOTA 33 HECHOS POSTERIORES

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados con fecha 30 de mayo de 2011. No se registran otros hechos posteriores.