

SARLAT S.A. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de Septiembre de 2011

Contenido

Informe de los Auditores Externos	3
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio	4
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	8
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	11
Nota 1 – Información de la Compañía	10
Nota 2 – Bases de Presentación de los Estados Financieros	10
2.1. Estados Financieros	10
2.2. Responsabilidad de la información	11
2.3. Bases de consolidación	11
Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados	11
Nota 4 – Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave	21
Nota 5 – Gestión de Riesgos Financieros	22
Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo	24
Nota 7 – Otros Activos Financieros	24
Nota 8 – Otros Activos no Financieros	25
Nota 9 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar y Derechos por Cobrar	26
Nota 10 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas	27
Nota 11 – Propiedades, Planta y Equipo	29
Nota 12 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	30
Nota 13 – Otros Pasivos Financieros Corrientes	32
Nota 14 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	32
Nota 15 – Pasivos por Impuestos Corrientes	32
Nota 16 – Ingresos de Actividades Ordinarias	33
Nota 17 – Costo de Ventas	34
Nota 18 – Gastos de Administración	34
Nota 19 – Costos Financieros y Resultado por Unidades de Reajuste	35
Nota 20 – Ganancias por Acción	35

SARLAT S.A. y Subsidiarias

Nota 21 – Activos Financieros.....	36
Nota 22 – Patrimonio.....	38
Nota 23 – Moneda Extranjera.....	40
Nota 24 – Diferencia de Cambio	41
Nota 25 – Contingencias, Juicios y Otros.....	41
Nota 26 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros.....	42
Nota 27 – Medio Ambiente	42
Nota 28 – Hechos Posteriores.....	42

SARLAT S.A. y Subsidiarias
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado		30-Sep-11	31-Dic-10
	Nota	M\$	M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	8.572.933	8.426.972
Otros activos financieros corrientes	7	1.045.000	1.017.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	1.510	97.658
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	83.921	889.296
Activos por impuestos corrientes		9.452	9.023
Activos corrientes totales		10.672.578	10.439.949
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	7	16.652.798	22.131.977
Otros activos no financieros no corrientes	8	538.108	508.777
Derechos por cobrar no corrientes	9	145.592	218.880
Propiedades, Planta y Equipo	11	237	246
Activos por impuestos diferidos	12	60.175	313
Total de activos no corrientes		17.396.910	22.860.193
Total de activos		27.109.726	33.300.142

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

SARLAT S.A. y Subsidiarias**Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio**

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado		30-Sep-11	31-Dic-10
	Nota	M\$	M\$
	Nota	M\$	M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	223.754	658.438
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	-	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	15	2.856	254.002
Otros pasivos no financieros, corrientes		245	236
Pasivos corrientes totales		226.855	912.676
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	12	2.725.465	3.697.985
Total de pasivos no corrientes		2.725.465	3.697.985
Total pasivos		2.952.320	4.610.661
Patrimonio			
Capital emitido	22	81.979	81.979
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	12.317.131	12.309.065
Otras reservas	22	11.758.296	16.298.437
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		24.157.406	28.689.481
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		24.157.406	28.689.481
Total de patrimonio y pasivos		27.109.726	33.300.142

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

SARLAT S.A.

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales

Por los Períodos Terminados al

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales	Nota	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\$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	16	1.888.880	3.718.467	631.116	1.867.149
Costo de ventas	17	(2.012.672)	(2.490.876)	(1.083.896)	(1.128.193)
Ganancia bruta		(123.792)	1.227.591	(452.780)	738.956
Otros ingresos, por función		132.757	116.454	42.935	(163.330)
Gasto de administración	18	(200.784)	(256.929)	(70.230)	(143.796)
Otras ganancias (pérdidas)		(495.381)	(985.905)	(446.566)	(1.879)
Costos financieros	19	(322)	(240)	(264)	(168)
Diferencias de cambio	24	560.909	(215.791)	560.683	(481.203)
Resultado por unidades de reajuste	19	37.396	27.491	7.344	10.062
Ganancia, antes de impuestos		(89.217)	(87.329)	(358.878)	(41.358)
Gasto por impuestos a las ganancias	12	100.740	(33.062)	83.448	(105.772)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		11.523	(120.391)	(275.430)	(147.130)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia		11.523	(120.391)	(275.430)	(147.130)
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		11.523	(120.391)	(275.430)	(147.130)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia		11.523	(120.391)	(275.430)	(147.130)

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

SARLAT S.A.

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales

Por los Períodos Terminados al

	Nota	01-Ene-11 30-Sep-11	01-Ene-10 30-Sep-10	01-Jul-11 30-Sep-11	01-Jul-10 30-Sep-10
Ganancia por acción		\$	\$	\$	\$
Ganancia por acción básica					
Ganancia(pérdida)por acción básica	20	0, 0010830	(0,0113113)	(0,0258780)	(0,0138238)
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia(pérdida) diluida por acción	20	0, 0010830	(0,0113113)	(0,0258780)	(0,0138238)

	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\$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	11.523	(120.391)	(275.430)	(147.130)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financiero disponibles para la venta, antes de impuestos	(5.475.224)	9.303.897	(3.573.431)	6.691.006
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	477.598	-	-
Impuesto a las ganancias relacionados con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	935.083	(1.581.662)	608.308	(1.137.471)
Otro resultado integral	(4.540.141)	8.199.833	(2.965.123)	5.553.535
Resultado integral total	(4.528.618)	8.079.442	(3.240.553)	5.406.405

Resultado integral atribuible a	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\$
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(4.528.618)	8.079.442	(3.240.553)	5.406.405
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado integral total	(4.528.618)	8.079.442	(3.240.553)	5.406.405

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

SARLAT S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la 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	81.979	-	16.376.882	(78.445)	16.298.437	12.309.065	28.689.481		28.689.481
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	81.979	-	16.376.882	(78.445)	16.298.437	12.309.065	28.689.481		28.689.481
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						11.523	11.523		11.523
Otro resultado integral			(4.540.141)		(4.540.141)		(4.540.141)		(4.540.141)
Resultado integral			(4.540.141)		(4.540.141)	11.523	(4.528.618)		(4.528.618)
Emisión de patrimonio									
Dividendos						(3.457)	(3.457)		(3.457)
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		-	(4.540.141)	-	(4.540.141)	8.066	(4.532.075)		(4.532.075)
Saldo Final Período Actual 30-Sep-11	81.979	-	11.836.741	(78.445)	11.758.296	12.317.131	24.157.406		24.157.406

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

SARLAT S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la 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	81.979	(477.599)	10.194.840	1.930	9.719.171	11.097.332	20.898.482	-	20.898.482
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	81.979	(477.599)	10.194.840	1.930	9.719.171	11.097.332	20.898.482	-	20.898.482
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						(120.391)	(120.391)		(120.391)
Otro resultado integral		477.599	7.722.234		8.199.833		8.199.833		8.199.833
Resultado integral	-	477.599	7.722.234		8.199.833	(120.391)	8.079.442		8.079.442
Emisión de patrimonio									
Dividendos									
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		477.599	7.722.234		8.199.833	(120.391)	8.079.442		8.079.442
Saldo Final Período Actual 30-Sep-2010	81.979	-	17.917.074	1.930	17.919.004	10.976.941	28.977.924		28.977.924

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

SARLAT S.A.
Estado Consolidado Intermedio de Flujos Efectivo
Por los Períodos Terminados al

Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo Método Indirecto	30-Sep-2011	30-Sep-2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	11.523	(120.391)
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	(100.740)	33.062
Ajustes por disminución (incremento) en cuentas por cobrar de origen comercial	68.058	-
Ajustes por disminución (incremento) en otras cuentas por cobrar Derivadas de las actividades de operación	-	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(434.684)	-
Ajustes por pérdidas(ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(560.909)	215.791
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	12	36
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	554.667	(694.219)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(37.396)	999.816
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(510.992)	554.486
Dividendos pagados	(402.001)	(490.311)
Dividendos recibidos	457.494	377.311
Intereses recibidos	129.757	115.683
Impuestos a las ganancias reembolsados(pagados)	(253.803)	(12.323)
Otras entradas (salidas) de efectivo	101.963	5.565
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(466.059)	430.020
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	410.783
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	328.490	1.013.685
Cobros a entidades relacionadas	192.971	57.207
Otras entradas (salidas) de efectivo	(28.000)	(266.211)
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de Inversión	493.461	1.215.464
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de Financiación		
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(3.811)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de Financiación	-	(3.811)
Incremento neto (Disminución) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	27.402	1.641.673
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	118.559	(22.804)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	145.961	1.618.869
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	8.426.972	5.511.733
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	8.572.933	7.130.602

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

SARLAT S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 – Información de la Compañía

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

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

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

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

El Controlador Directo de la Sociedad es la Compañía extranjera Bayleaf LLC, que tiene participación directa al 30 de septiembre del 99,999995%. A su vez, la persona natural beneficiaria final en un 100% del accionista Bayleaf LLC es doña María Pía Hirmas Said,

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

Nota 2 – Bases de Presentación de los Estados Financieros

2.1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Sarlat S.A. y Subsidiaria, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards 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.

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

2.2. Responsabilidad de la información

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

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

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

2.3. Bases de consolidación

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

<u>Sociedad consolidada</u>	<u>RUT</u>	2011		2010	
		<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>
		%	%	%	%
Condesa Fondo de Inversión Privado	76.127.218-7	100	-	100	-

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme al periodo que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros**Estado de Situación Financiera Consolidados**

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

Estado Integral de resultados Consolidados

Sarlat S.A. ha optado por presentar sus estados consolidados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

Sarlat S.A. ha optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

- b. Período contable** – Los presentes estados financieros de Sarlat S.A. y Subsidiaria comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y los estados de cambios en el patrimonio y los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses 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 Sarlat S.A. es el peso Chileno que se ha determinado como la moneda de ambiente económico principal en que funciona la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro del rubro diferencia de cambio.
- d. Bases de conversión** – Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses, han sido traducidos a pesos chilenos mediante la aplicación de las siguientes tasas de cambio y equivalencias vigentes al cierre de cada fecha:

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

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

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

Categoría	Rango
Muebles y útiles	3 a 10 años

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

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

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

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

Estos activos se valorizan a su valor justo y las utilidades y 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 ejercicio, se reconocen con efecto en resultado.

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

- **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, estos instrumentos al 30 de septiembre están conformados por contratos Forward y se presentan netos en el rubro Otros pasivos financieros corrientes.

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".

- 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.

- l. 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.

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 - La Sociedad 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, esta presenta un segmento único de operación, el cual se refleja en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral y Estado de Flujos Efectivo.

o. Ganancias por acción – La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Sarlat S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción 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 cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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

NIC 24 (revisada) “Revelación de parte relacionadas” 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.

CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio” 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

NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” 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.

SARLAT S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” 01/07/2010

Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.

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 del Grupo.

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados 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.	
<i>NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"</i>	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.	

SARLAT S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

<i>NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”</i>	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	
<i>NIIF 13 “Medición del valor razonable”</i>	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
<i>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</i>	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	
<i>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”</i>	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.	
<i>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i>	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.	
<i>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</i>	01/07/2011
Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	

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

Nota 4 – Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

Valor Justo de Activos y Pasivos

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la 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 mercado, tasa de interés y bursátiles y de liquidez.

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

a. Riesgo de Mercado

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2011 la Sociedad mantiene activos en dólares americanos por el equivalente a M\$ 5.184.246. Lo anterior se compara con su patrimonio al 30 de septiembre de 2011 de M\$24.157.406.

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\$518.425, cifra que representa el 4.499,05% del resultado del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011.

b. Riesgo de Tasa de Interés

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad no tiene obligaciones con bancos e instituciones financieras.

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

Los activos financieros en renta fija que mantiene la Sociedad al 30 de septiembre de 2011 alcanzan a M\$4.518.796, los cuales se componen de instrumentos de renta fija por M\$3.213.726, inversiones en fondos mutuos por M\$260.070 y M\$1.045.000 en pagarés.

Considerando que la Sociedad no posee pasivos con bancos e instituciones financieras, el riesgo de tasa de interés sólo alcanza a sus activos financieros que alcanzan a M\$4.518.796, cifra que representa el 18,71% del patrimonio al 30 de septiembre de 2011, de M\$24.157.406.

c. Riesgo de Inversiones

La Sociedad presenta activos financieros por un total de M\$25.937.507, compuesto de M\$4.518.796 de renta fija y M\$21.418.711 de renta variable.

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

Así mismo, hemos identificado las acciones mantenidas en Lan Airlines S.A. como el principal riesgo bursátil. El valor de mercado de dicha inversión al 30 de septiembre de 2011 alcanza a M\$16.652.798.

Análisis de sensibilidad

Una eventual disminución en el valor de la cotización bursátil de las acciones de Lan Airlines S.A. de 10%, tendría un efecto negativo en resultados de M\$1.665.280, cifra que representa el 6,9% del patrimonio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011.

El total de activos financieros de M\$25.937.507, representa el 107,4% del patrimonio de la Sociedad de M\$24.157.406, situación que se explica en el giro y actividad principal que desarrolla Sarlat S.A. y Subsidiaria. No obstante, también es importante considerar que la Sociedad presenta un bajo nivel de endeudamiento y de gastos operaciones en relación al valor de las inversiones.

d. Riesgo de Liquidez

Se estima que el riesgo de liquidez de la Sociedad es acotado, debido a que su capital de trabajo neto al 30 de septiembre de 2011 alcanza a M\$10.445.723. Sus activos corrientes de M\$10.672.578 se componen de activos financieros de M\$9.284.709, los cuales son activos de alta liquidez.

Asimismo es importante considerar que los pasivos corrientes suman M\$226.855 y que el nivel de gastos operacionales de la Sociedad es relativamente bajo en relación a las inversiones financieras.

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	30-Sep-11	31-Dic-10
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	M\$
Saldos en bancos	334.734	1.130.364
Valores negociables de fácil liquidación	8.238.199	7.296.608
Total	8.572.933	8.426.972

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por Moneda

	30-Sep-11	31-Dic-10
Moneda	M\$	M\$
Pesos Chilenos	3.428.463	2.958.195
Dólares Estadounidenses	5.144.470	5.468.777
Total	8.572.933	8.426.972

La Sociedad al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no presenta restricciones de efectivo y equivalente de efectivos.

Nota 7 – Otros Activos Financieros

El detalle de los Otros Activos Financieros es el siguiente:

Detalle de Otros activos financieros corrientes	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Pagarés Lotería de Concepción	1.045.000	1.017.000
Otros activos financieros corrientes	1.045.000	1.017.000

Detalle de Otros activos financieros no corrientes	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Inversiones Lan Airlines	16.652.798	22.128.022
Otros	-	3.955
Otros activos financieros no corrientes	16.652.798	22.131.977

Detalle de Otros activos financieros no corrientes	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Inversiones Lan Airlines	16.652.798	22.128.022
Otros activos financieros no corrientes	16.652.798	22.128.022
Número de acciones	1.514.166	1.514.166
Cotización bursátil	10.998,00	14.614,00

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 8 – Otros Activos no Financieros

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

Otros activos no financieros no corrientes	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Fondo de Inversión Privado Expertus	386.168	348.254
Fondo de Inversión Privado Aquiles	151.936	160.519
Pericos Alegres S. de R.L. de C.V.	4	4
Otros activos financieros no corrientes	538.108	508.777

El Fondo de Inversión Privado Expertus es administrado por Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión del cual Sarlat S.A. mantiene al 30 de septiembre de 2011 un total de 23.400 cuotas con un porcentaje de participación en el Fondo del 10,10%.

El Fondo de Inversión Privado Aquiles es administrado por Administradora 7A S.A. del cual Sarlat S.A. mantiene al 30 de septiembre de 2011 un total de 12.646 cuotas con un porcentaje de participación en el Fondo del 5,05%.

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

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

La Sociedad posee al 30 de septiembre de 2011, un 0,0002% de participación sobre Pericos Alegres S.de R.L. de C.V. Sociedad de responsabilidad limitada constituida de acuerdo a las leyes mexicanas. La Sociedad Sarlat S.A., dado, el porcentaje de participación que mantiene al 30 de septiembre de 2011, no participa en la administración de Pericos Alegres S. de R.L. de C.V. por lo cual no ejerce influencia significativa sobre ésta.

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

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

Al 30 de septiembre de 2011, no existen movimientos respecto al saldo de diciembre 2010.

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

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

	Corriente		No Corriente	
	30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores varios y derechos por cobrar	384	96.862	145.592	218.880
Estimación incobrables Deudores Varios	-	-	-	-
Sub-Total Deudores varios, neto	384	96.862	145.592	218.880
Deudores varios	1.126	796	-	-
Estimación incobrables otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Sub-Total otras cuentas por cobrar, neto	1.126	796	-	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.510	97.658	145.592	218.880

a) Análisis de Vencimientos

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

	Total	Ni vencidos ni deteriorados	Vencidos y deteriorados				
			< 30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	>120 días
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
30-Sep-11	1.510	1.510	-	-	-	-	-
31-Dic-10	97.658	97.658	-	-	-	-	-

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 10 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

a) Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Corriente		No corriente		Tipo de Moneda
				30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10	
				M\$	M\$	M\$	M\$	
76.463.610-4	Inmobiliaria Los Castaños De Las Vizcachas Ltda.(1)	Chile	Director Relacionado	-	351.080	-	-	CLP
76.018.130-7	Inmobiliaria Portal De Curauma Ltda. (1)	Chile	Director Relacionado	-	264.346	-	-	CLP
78.279.730-1	San Benito Ltda.(2)	Chile	Director Relacionado	83.921	102.354	-	-	CLP
96.883.700-1	Inmobiliaria Vida Nueva S.A. (1)	Chile	Director Relacionado	-	171.516	-	-	CLP
Total				83.921	889.296	-	-	

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

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

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

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Producto de esta evaluación no se ha identificado probabilidad de incumplimiento, por lo que no se ha registrado provisiones de incobrabilidad.

Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas en el periodo de 09 meses, terminado al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	Descripción de la transacción	01-Enero al 30-Sep- 11		01-Enero al 30-Sep-10		01-Julio al 30-Sep- 11		01-Julio al 30-Sep-10	
					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	420.254	420.254	379.311	379.311	119.711	119.711	178.844	178.844
96.666.950-0	Latimer S.A.	Director Relacionado	Chile	Reajustes	-	-	(37)	(37)	-	-	0	0
96.666.950-0	Latimer S.A.	Director Relacionado	Chile	Pago de prestado	-	-	18	-	-	-	-	-
76.463.610-4	Inmob. Los Castaños	Director Relacionado	Chile	Reajustes	8.509	8.509	6.475	6.475	1.402	1.402	2.255	2.255
76.463.610-4	Inmob. Los Castaños Ltda..	Director Relacionado	Chile	Venta Cesión de derechos	137.965	(223.520)	-	-	137.965	(223.520)	-	-
76.018.130-7	Inmobiliaria Portal De Curauma Ltda..	Director Relacionado	Chile	Reajustes	6.407	6.407	4.893	4.893	1.056	1.056	1.698	1.698
76.018.130-7	Inmobiliaria Portal De Curauma Ltda..	Director Relacionado	Chile	Venta Cesión de derechos	7.561	(265.250)	-	-	7.5561	(265.250)	-	-
76.127.218-7	Condesa Fondo de Inversión Privado	Propietario Común	Chile	Suscripción de cuotas	1.017.000	-	-	-	-	-	-	-
78.279.730-1	San Benito Ltda.	Director Relacionado	Chile	Intereses y reajustes	2.214	2.214	770	770	467	467	251	251
78.279.730-1	San Benito Ltda.	Director Relacionado	Chile	Devolución préstamo	21.292	-	6.356	-	-	-	-	-
76.014.439-8	Inmobiliaria Vida Nueva S.A.	Relacionada por Gerente General	Chile	Reajustes	164	164	3.786	3.786	-	-	1.102	1.102
76.014.439-8	Inmobiliaria Vida Nueva S.A.	Relacionada por Gerente General	Chile	Pago préstamo por cobrar	171.679	-	-	-	-	-	-	-

SARLAT S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

b) Personal Clave de la Administración

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

	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 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 30 de abril de 2011 y el 22 de abril de 2010, se acordó no remunerar al Directorio para el año 2011 y 2010 respectivamente.

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 11 – Propiedades, Planta y Equipo

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

Descripción	30-Sep-11			31-Dic-10		
	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	346	(109)	237	343	(97)	246
Total Propiedad, Planta y Equipo	346	(109)	237	343	(97)	246

Los movimientos del periodo terminado al 30 de septiembre de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

30 de septiembre de 2011	Muebles y Útiles	Total Activo Fijo
	M\$	M\$
Saldo al 01-Ene-11	346	346
Adiciones	-	-
Saldo al 30-Sep-11	346	346

Depreciación y Deterioro de valor	Muebles y Útiles	Total Activo Fijo
	M\$	M\$
Saldo al 01-Ene-11	97	97
Depreciación del período	12	12
Depreciación al 30-Sep-11	109	109
Saldo neto al 30-Sep-11	237	237

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

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

Nota 12 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto/beneficio por impuestos a las ganancias al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 imponibles	114.711	305.903	1.367	101.968
Efecto impositivo de gastos ordinarios no deducibles	(144.101)	(302.461)	(14.301)	(100.820)
Otros cargos o abonos	-	-	-	-
Gastos/(Beneficio) por impuesto corriente, neto, total	(29.390)	3.442	(12.934)	1.148
Beneficio por perdidas tributarias	(29.390)	0	(12.934)	0
Gasto/(Beneficio) por Impuestos Diferidos en Chile	(71.350)	29.820	(70.514)	104.624
Gasto / Beneficio por impuesto diferido, neto, total	(100.740)	29.820	(83.448)	104.624
Total Gasto/(Beneficio) por Impuestos a las Ganancias	(100.740)	33.062	(83.448)	105.772

- a) 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 se compone como sigue:

Reconciliación del gasto/Beneficio por impuesto	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\$
Resultado antes de Impuestos	(89.217)	(87.329)	(358.878)	(41.358)
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria (20%)	(17.843)	-	(71.776)	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria (17%)	-	(14.846)	-	(7.031)
Efectos de:				
Ingresos no imponibles	6.854	72.328	3.427	131.467
Gastos no deducibles	(89.751)	(24.420)	(15.099)	(18.664)
Ajuste tasa Impositiva Estatutaria Total	(82.897)	47.908	(11.672)	112.803
Gasto / (beneficio) impuesto a las ganancias según tasa efectiva	(100.740)	33.062	(83.448)	105.772

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Conceptos –	30-Sep-11		31-Dic-10	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros disponibles para la venta	-	2.661.550	-	3.596.632
Valores negociables de fácil liquidación	30.503	-	-	-
Otras inversiones de fácil liquidación	-	63.915	-	101.353
Pérdidas tributarias	29.390	-	-	-
Provisión de vacaciones	282	-	313	-
Totales	60.175	2.725.465	313	3.697.985
Saldo neto		2.665.290		3.697.672

- c) Conciliación entre saldos de balance y los cuadros de impuestos diferidos

Saldo neto según cuadros presentados anteriormente	30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	60.175	313	231
Pasivos por impuestos diferidos	2.725.465	3.697.985	3.847.539
Totales	2.665.290	3.697.672	3.847.308
Efecto en resultados	97.299		(33.062)
Efecto en resultados integrales	935.083		(1.581.662)

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 Sarlat 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**Operaciones de Forwards.**

La Sociedad al 30 de septiembre de 2011 no mantiene operaciones de este tipo.

Durante el periodo al 30 de septiembre de 2011, se ha reconocido por operaciones forwards un cargo neto a resultados de M\$8.000, y que se presenta en otros costos y gastos de ventas del rubro Costo de ventas del estado de resultados por función.

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

Este Rubro se desglosa en los siguientes conceptos:

Concepto	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	215.417	606.287
Facturas por pagar	6.926	50.307
Beneficios a los empleados	1.411	1.844
Totales	223.754	658.438

Nota 15 – Pasivos por Impuestos Corrientes

Este Rubro se desglosa en los siguientes conceptos:

Conceptos	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	-	253.742
Impuestos de retención	2.856	260
Totales	2.856	254.002

Nota 16 – Ingresos de Actividades Ordinarias

a) Los ingresos de la Sociedad 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 instrumentos financieros	1.144.326	2.566.362	441.837	1.197.742
Ingresos por intereses en inversiones	111.922	466.230	57.421	111.738
Ingresos por dividendos percibidos de inversiones	525.200	461.125	156.923	380.404
Ingresos fondos de inversión	94.777	224.750	(31.626)	177.265
Otros	12.655	-	6.561	-
Total Ingresos de actividades ordinarias	1.888.880	3.718.467	631.116	1.867.149

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 simultaneas	226.518	21.550	131.186	-
Venta de instrumentos financieros cartera UBS	196.408	467.135	12.531	117.377
Venta de acciones LAN	-	1.029.561	-	1.029.561
Venta de instrumentos financieros cartera Citibank	218.140	-	218.140	-
Venta de instrumentos financieros cartera Pershing-IM Trust	95.332	-	79.980	-
Venta de instrumentos financieros cartera Pershing-MCC	265.620	896.655	-	50.804
Venta de instrumentos financieros cartera Merrill Lynch	142.308	151.461	-	-
Total Ventas	1.144.326	2.566.362	441.837	1.197.742

Nota 17 – Costo 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 ventas simultaneas	149.074	17.975	55.607	-
Costo de ventas acciones LAN	-	947.656	-	947.656
Costo de ventas de acciones Merrill Lynch	141.449	150.014	-	-
Costos de ventas de acciones Pershing-MCC	281.681	894.312	-	51.388
Costos de ventas de acciones Pershing-IM Tust	170.722	-	186.091	-
Costos de ventas de acciones Citibank	215.926	-	215.926	-
Costos de ventas de acciones UBS	190.197	461.874	12.022	114.796
Otros costos y gtos de ventas	863.623	19.045	614.250	14.353
Total Costo de Ventas	2.012.672	2.490.876	1.083.896	1.128.193

Nota 18 – 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	3.232	2.678	1.298	827
Depreciaciones	12	36	-	12
Asesorías	34.320	145.080	6.969	99.928
Servicios de contabilidad y auditoria	56.835	22.735	12.045	7.021
Patente Municipal	50.160	42.364	29.305	20.628
Otros	32.030	20.667	12.485	7.525
Totales	200.784	256.929	70.230	143.796

Nota 19 – Costos Financieros y Resultado por Unidades de Reajuste

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

Concepto	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 mantención de cuenta corriente	(322)	(240)	(264)	(168)
Sub-total costos financieros	(322)	(240)	(264)	(168)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	17.294	24.444	2.925	14.345
Acreeedores varios	(14)	-	(14)	-
Pagos provisionales mensuales	54	177	-	45
Fondos de inversión privado	20.062	2.870	4.433	(4.328)
Sub-total Unidades de Reajuste	37.396	27.491	7.344	10.062
Total Costos financieros y resultado por unidades de reajuste	37.074	27.251	7.080	9.894

Nota 20 – Ganancias por Acción

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

	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(pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	M\$ 11.523	M\$ (120.389)	M\$ (275.430)	M\$ (147.130)
Ganancia(pérdida) por acción básica	\$ 0,001083	\$ (0,0113113)	\$(0,0258780)	\$(0,0138238)
Ganancia(pérdida) diluida por acción	\$ 0,001083	\$ (0,0113113)	\$(0,0258780)	\$(0,0138238)

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 21 – Activos Financieros

a) Clasificación de los activos instrumentos financieros

Instrumentos Financieros	Activos financieros a	Activos a	Préstamos y	Activos financieros	
por categoría	valor razonable con	mantener hasta	cuentas por	disponibles 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	3.213.726	-	-	-	3.213.726
Instrumentos de renta variable	2.659.900	-	-	-	2.659.900
Fondos mutuos	260.070	-	-	-	260.070
Fondos de inversión	2.104.503	-	-	-	2.104.503
<u>Otros activos financieros corrientes</u>					
Pagarés Lotería	-	1.045.000	-	-	1.045.000
Documentos y derechos por cobrar	-	-	1.510	-	1.510
Total activos financieros corriente	8.238.199	1.045.000	1.510	-	9.284.709
Acciones	-	-	-	16.652.798	16.652.798
Total activos financieros no corriente	-	-	-	16.652.798	16.652.798

Instrumentos Financieros	Activos financieros a	Activos a	Préstamos y	Activos financieros	
por categoría	valor razonable con	mantener hasta	cuentas 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	987.886	-	-	-	987.886
Instrumentos de renta variable	689.029	-	-	-	689.029
Fondos mutuos	65	-	-	-	65
Fondos de inversión	5.619.628	-	-	-	5.619.628
<u>Otros activos financieros corrientes</u>					
Pagarés Lotería	-	1.017.000	-	-	1.017.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	96.862	-	96.862
Documentos y derechos por cobrar	-	-	796	-	796
Total activos financieros corriente	7.296.608	1.017.000	97.658	-	8.411.266
Acciones	-	-	-	22.128.022	22.128.022
Otros	-	-	-	3.955	3.955
Total activos financieros no corriente	-	-	-	22.131.977	22.131.977

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

b) Instrumentos financieros por monedas

Activos	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	8.572.933	8.426.972
Dólar	5.144.470	5.468.777
Peso Chileno	3.428.463	2.958.195
<u>Otros activos financieros corrientes</u>	1.045.000	1.017.000
Peso Chileno	1.045.000	1.017.000
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</u>	1.510	97.658
Dólar	-	96.862
Peso Chileno	1.510	796
<u>Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas corriente</u>	83.921	889.296
U.F.	83.921	889.296
<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	16.652.798	22.131.977
Peso Chileno	16.652.798	22.131.977
<u>Otros activos no financieros no corrientes</u>	538.108	508.777
U.F.	538.108	508.773
Dólar	-	4
<u>Derechos por cobrar no corrientes</u>	145.592	218.880
Dólar	-	218.880
U.F.	145.592	-
<u>Resumen Activos</u>		
Dólar	5.144.470	5.784.523
Peso Chileno	21.127.771	26.107.968
U.F.	767.621	1.398.069
Totales	27.039.862	33.290.560

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 22 – Patrimonio

a) Capital y número de acciones

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

Número de acciones

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

Capital

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

Durante el periodo al 30 de septiembre de 2011 y el año 2010 no existen cambios en el número de acciones

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

Otras reservas	30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-10
	M\$	M\$	M\$
Otras Reservas	(78.445)	(76.515)	1.930
Reserva de remediación de activos financieros	14.815.133	22.446.648	22.510.401
Reverso por venta de activo financiero	-	(2.475.064)	(923.565)
Reverso impuestos diferidos venta de activos	-	386.824	-
Reservas Impuestos diferidos	(2.978.392)	(3.983.456)	(3.669.762)
Otras Reservas, Total	11.758.296	16.298.437	17.919.004

c) Pago de dividendos

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2011, se aprobó el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$ 506.922.902 que la Sociedad pagó a contar del 19 de Agosto de 2011.

Los dividendos acordados distribuir y pendientes de cancelación y los dividendos provisionados a los cierres, de 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presentan en el rubro otros pasivos no financieros corrientes. Los dividendos acordados y pendientes de su cancelación, son pagados por la sociedad de conformidad a lo señalado en el Art.84 de la Ley 18.046.

d) Cancelación de Registro de Valores

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

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

Con fecha 02 de junio de 2011 se recibió Oficio N° 15273 de la Superintendencia de Valores y Seguros donde se da cuenta que según informes recibidos de las Corredoras de Bolsa, la sociedad al 31 de Diciembre de 2010 tendría más de 500 accionistas por lo cual no cumple con la letra a) del art.15 de la Ley N° 18.045.

Con fecha 07 de octubre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó la cancelación de inscripción de la sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, por haber cumplido con todos los requisitos para dejar de ser una sociedad anónima abierta.

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 23 – Moneda Extranjera

Activos	30-Sep-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	8.572.933	8.426.972
Dólar	5.144.470	5.468.777
Peso Chileno	3.428.463	2.958.195
<u>Otros activos financieros corrientes</u>	1.045.000	1.017.000
Peso Chileno	1.045.000	1.017.000
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</u>	1.510	97.658
Dólar	-	96.862
Peso Chileno	1.510	796
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente</u>	83.921	889.296
U.F.	83.921	889.296
<u>Activos por impuestos corrientes</u>	9.452	9.023
Peso Chileno	9.452	9.023
<u>Otros activos financieros no corrientes</u>	16.652.798	22.131.977
Peso Chileno	16.652.798	22.131.977
<u>Otros activos no financieros no corrientes</u>	538.108	508.777
U.F.	538.108	508.773
Dólar	-	4
<u>Derechos por cobrar no corrientes</u>	145.592	218.880
Dólar	-	218.880
U.F.	145.592	
<u>Propiedad, Planta Equipos</u>	237	246
Peso Chileno	237	246
<u>Activos por Impuestos Diferidos</u>	23.592	313
Peso Chileno	20.399	313
Dólar	39.776	
<u>Resumen Activos</u>		
Dólar	5.184.246	5.565.643
Peso Chileno	21.157.859	26.117.550
U.F.	622.029	1.616.949
Total Activos	27.255.318	33.300.138

SARLAT S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Pasivos corrientes	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		30-Sep-11	31-Dic-10	31-Sep-11	31-Dic-10
		M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Pasivos financieros, corrientes		-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente	\$	223.230	658.438	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	524	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$	2.856	254.002	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	\$	245	236	-	-
Total	USD	-	-	-	-
Total	\$	226.855	912.676	-	-
Totales		226.855	912.676	-	-

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	4.926	15.151	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	\$	58.989	86.203	-	-	2.661.550	3.596.631
Total	USD	4.926	15.151	-	-	-	-
Total	\$	58.989	86.203	-	-	2.661.550	3.596.631
Totales		63.915	101.354	-	-	2.661.550	3.596.631

Nota 24 – Diferencia de Cambio

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	US\$	560.459	(168.770)	576.358	(416.649)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	450	(47.021)	(15.673)	(64.554)
Otros activos no financieros, no corrientes	US\$	-	-	(2)	-
Totales		560.909	(215.791)	560.683	(481.203)

Nota 25 – 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 26 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros

- a) Garantías directas e indirectas

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha otorgado ni recibido garantías directas o indirectas

- b) Restricciones

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

Nota 27 – Medio Ambiente

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

Nota 28 – Hechos Posteriores

Por acuerdo alcanzado por Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 07 de octubre de 2011, se acordó:

- a) Disminuir del número de Directores de siete a cinco miembros
- b) Desregistro de la sociedad en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros

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 Limitada
Contador General