



## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**Correspondientes al período terminado al  
31 de marzo de 2011**

- Estados Financieros Intermedios
- Notas a los Estados Financieros

## I N D I C E

|                                                                                          | Página |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....                                                     | 4      |
| NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....                                                        | 9      |
| NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....                                | 10     |
| <b>2.1 Bases de preparación y periodos</b> .....                                         | 10     |
| <b>2.2 Coligadas o asociadas</b> .....                                                   | 12     |
| <b>2.3. Transacciones en moneda extranjera</b> .....                                     | 12     |
| <b>2.4 Propiedades, planta y equipo</b> .....                                            | 13     |
| <b>2.5 Propiedades de inversión</b> .....                                                | 14     |
| <b>2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros</b> .....           | 14     |
| <b>2.7 Activos financieros</b> .....                                                     | 15     |
| <b>2.8 Instrumentos financieros derivados</b> .....                                      | 16     |
| <b>2.8.1 Derivados Implícitos</b> .....                                                  | 16     |
| <b>2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo</b> .....                                     | 16     |
| <b>2.10 Capital emitido</b> .....                                                        | 17     |
| <b>2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</b> .....                          | 17     |
| <b>2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos</b> .....                         | 17     |
| <b>2.13 Beneficios a los empleados</b> .....                                             | 17     |
| <b>2.14 Provisiones</b> .....                                                            | 17     |
| <b>2.15 Reconocimiento de ingresos</b> .....                                             | 18     |
| <b>2.16 Distribución de dividendos</b> .....                                             | 18     |
| <b>2.17 Ganancias por Acción</b> .....                                                   | 18     |
| <b>2.18 Información financiera por segmentos operativos</b> .....                        | 19     |
| <b>2.19 Declaración de Cumplimiento con IFRS</b> .....                                   | 19     |
| NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....                                             | 19     |
| <b>3.1 Factores de riesgo financiero</b> .....                                           | 19     |
| <b>3.2 Gestión del riesgo del capital</b> .....                                          | 21     |
| NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....                           | 21     |
| <b>4.1 Test de deterioro de activos</b> .....                                            | 21     |
| <b>4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros</b> ..... | 22     |
| <b>4.3 Jerarquía de Valor Razonable</b> .....                                            | 22     |
| NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....                                                          | 22     |
| NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....                                        | 23     |
| NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....                                                  | 24     |
| <b>7.1 Otros activos financieros por categoría</b> .....                                 | 25     |
| NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....                           | 26     |
| NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....                          | 27     |

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>9.1 Saldos</b>                                                                           | 27 |
| <b>9.2 Transacciones</b>                                                                    | 28 |
| <b>9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad</b>                    | 29 |
| <b>9.4 Doce mayores accionistas</b>                                                         | 30 |
| NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES                                        | 30 |
| NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS                                                          | 31 |
| NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO                                                      | 34 |
| NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION                                                          | 35 |
| NOTA - 14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR                                     | 36 |
| NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES                                                     | 37 |
| NOTA - 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES                                           | 38 |
| NOTA - 17 PROVISION NO CORRIENTE POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS                             | 38 |
| NOTA - 18 CAPITAL EMITIDO                                                                   | 39 |
| NOTA - 19 OTRAS RESERVAS                                                                    | 40 |
| NOTA - 20 RESULTADOS RETENIDOS                                                              | 41 |
| NOTA - 21 MONEDA EXTRANJERA                                                                 | 43 |
| NOTA - 22 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN                                                          | 45 |
| NOTA - 23 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS                                              | 45 |
| NOTA - 24 INGRESOS FINANCIEROS                                                              | 46 |
| NOTA - 25 COSTOS FINANCIEROS                                                                | 46 |
| NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS                                                         | 47 |
| <b>26.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias</b>                                  | 47 |
| <b>26.2 Impuestos diferidos</b>                                                             | 48 |
| NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO                                                             | 50 |
| NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION                                                             | 50 |
| NOTA - 29 MEDIO AMBIENTE                                                                    | 50 |
| NOTA - 30 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | 51 |
| <b>30.1 Autorización de Estados Financieros</b>                                             | 51 |
| <b>30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros</b>            | 51 |
| <b>30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros</b>                       | 51 |
| <b>30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance</b>                             | 51 |

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Estado de Situación Financiera, Clasificado  
al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010  
(En miles de Dólares)



| ACTIVOS                                                                                                                                                                                             | Notas | 31/03/2011       | 31/12/2010       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| <b>Activos</b>                                                                                                                                                                                      |       |                  |                  |
| <b>Activos Corrientes</b>                                                                                                                                                                           |       |                  |                  |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                                                                                                                                                 | 6     | 13.750           | 1.133            |
| Otros Activos Financieros, Corriente                                                                                                                                                                | 7     | 120.043          | 129.888          |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente                                                                                                                                    | 8     | 426              | 454              |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente                                                                                                                                              | 9     | 4.970            | 5.282            |
| Activos por Impuestos Corrientes                                                                                                                                                                    | 10    | 2.321            | 2.378            |
| <b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> |       | <b>141.510</b>   | <b>139.135</b>   |
| <b>Activos Corrientes, Total</b>                                                                                                                                                                    |       | <b>141.510</b>   | <b>139.135</b>   |
| <b>Activos, No Corrientes</b>                                                                                                                                                                       |       |                  |                  |
| Otros Activos Financieros, No Corriente                                                                                                                                                             | 7     | 254.731          | 281.646          |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación                                                                                                                                 | 11    | 2.298.184        | 2.314.321        |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                                                                                                                                                       |       | 624              | 624              |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto                                                                                                                                                                  | 12    | 38               | 38               |
| Propiedades de Inversión                                                                                                                                                                            | 13    | 1.228            | 1.237            |
| Activos por Impuestos Diferidos                                                                                                                                                                     | 26    | 3                | 3                |
| <b>Activos No Corrientes, Total</b>                                                                                                                                                                 |       | <b>2.554.808</b> | <b>2.597.869</b> |
| <b>ACTIVOS, Total</b>                                                                                                                                                                               |       | <b>2.696.318</b> | <b>2.737.004</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de Situación Financiera, Clasificado  
al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010  
(En miles de Dólares)



| Patrimonio Neto y Pasivos                                                                                                                                 | Notas | 31/03/2011       | 31/12/2010       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| <b>Pasivos, Corrientes</b>                                                                                                                                |       |                  |                  |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente                                                                                                                      |       | 303              | 1.274            |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                                             | 14    | 40.655           | 29.402           |
| Otras provisiones, corrientes                                                                                                                             | 15    | 469              | 569              |
| Pasivos por Impuestos Corrientes                                                                                                                          | 10    | 136              | 2                |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                                                                                                     |       | 13               | 20               |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                                                                                                                   | 16    | 5                | 8                |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> |       | <b>41.581</b>    | <b>31.275</b>    |
| <b>Pasivos Corrientes, Total</b>                                                                                                                          |       | <b>41.581</b>    | <b>31.275</b>    |
| <b>Pasivos, No Corrientes</b>                                                                                                                             |       |                  |                  |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                                                                                                                           | 26    | 43.141           | 47.493           |
| Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados                                                                                                   | 17    | 261              | 258              |
| <b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>                                                                                                                      |       | <b>43.402</b>    | <b>47.751</b>    |
| <b>PASIVOS, Total</b>                                                                                                                                     |       | <b>84.983</b>    | <b>79.026</b>    |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                                                                         |       |                  |                  |
| Capital Emitido                                                                                                                                           | 18    | 242.976          | 242.976          |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                                                                                                           | 20    | 2.378.771        | 2.351.193        |
| Otras Reservas                                                                                                                                            | 19    | (10.412)         | 63.809           |
| <b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>                                                                                        |       | <b>2.611.335</b> | <b>2.657.978</b> |
| Participaciones no controladoras                                                                                                                          |       |                  |                  |
| <b>Patrimonio Total</b>                                                                                                                                   |       | <b>2.611.335</b> | <b>2.657.978</b> |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL</b>                                                                                                                        |       | <b>2.696.318</b> | <b>2.737.004</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función  
Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2011 y 2010  
(En miles de Dólares)



| Estado de Resultado                                                                                                                   | Nota | Acumulado                      |                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                                                                       |      | 01/01/2011<br>al<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>al<br>31/03/2010 |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                             |      |                                |                                |
| Gastos de Administración                                                                                                              | 22   | (442)                          | (482)                          |
| Otras Ganancias (Pérdidas)                                                                                                            | 23   | 4.608                          | 286                            |
| Ingresos financieros                                                                                                                  | 24   | 2.864                          | 2.917                          |
| Costos Financieros                                                                                                                    | 25   | (623)                          | 0                              |
| Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación     | 11   | 37.531                         | 21.345                         |
| Diferencias de Cambio                                                                                                                 | 27   | (1.766)                        | (2.380)                        |
| Resultados por Unidades de Reajuste                                                                                                   |      | 170                            | 113                            |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>                                                                                           |      | <b>42.342</b>                  | <b>21.799</b>                  |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias                                                                                                    | 26   | (85)                           | (441)                          |
| <b>Ganancia (Pérdida) propcedente de operaciones continuadas</b>                                                                      |      | <b>42.257</b>                  | <b>21.358</b>                  |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                             |      | <b>42.257</b>                  | <b>21.358</b>                  |
| <b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>                                                                                               |      |                                |                                |
| Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora                                                                  |      | 42.257                         | 21.358                         |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                                                             |      | <b>42.257</b>                  | <b>21.358</b>                  |
| <b>Ganancias por acción</b>                                                                                                           |      |                                |                                |
| <b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>                                                                                   |      |                                |                                |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas                                                                       |      | 0,3381                         | 0,1709                         |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>                                                                         |      | <b>0,3381</b>                  | <b>0,1709</b>                  |
| <b>Ganancia por acción diliuda (US\$ por acción)</b>                                                                                  |      |                                |                                |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas                                                           |      | 0,3381                         | 0,1709                         |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>                                                                        |      | <b>0,3381</b>                  | <b>0,1709</b>                  |
| <b>Estado del Resultado Integral</b>                                                                                                  |      |                                |                                |
| Ganancia (Pérdida)                                                                                                                    |      | 42.257                         | 21.358                         |
| <b>Componente de otro resultado integral, antes de impuestos</b>                                                                      |      |                                |                                |
| <b>Diferencia de cambio por conversión</b>                                                                                            |      |                                |                                |
| Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto                                                       | 19   | 10.120                         | (6.532)                        |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión</b>                                               |      | <b>10.120</b>                  | <b>(6.532)</b>                 |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                                                                  |      |                                |                                |
| Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos                       | 19   | (25.636)                       | (14.730)                       |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta</b>                                      |      | <b>(25.636)</b>                | <b>(14.730)</b>                |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | 19   | (63.832)                       | (1.597)                        |
| <b>Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>                                                                 |      | <b>(79.348)</b>                | <b>(22.859)</b>                |
| <b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral</b>                                               |      |                                |                                |
| Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral                     | 19   | 5.127                          | 2.504                          |
| <b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>                                      |      | <b>5.127</b>                   | <b>2.504</b>                   |
| <b>Otro resultado integral</b>                                                                                                        |      | <b>(74.221)</b>                | <b>(20.355)</b>                |
| <b>Resultado integral total</b>                                                                                                       |      | <b>(31.964)</b>                | <b>1.003</b>                   |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>                                                                                                |      |                                |                                |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                                                                   |      | (31.964)                       | 1.003                          |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                                                                      |      | 0                              | 0                              |
| <b>Resultado integral total</b>                                                                                                       |      | <b>(31.964)</b>                | <b>1.003</b>                   |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo

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

(En miles de Dólares)



|                                                                                                                                      | Nota     | 01/01/2011<br>al<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>al<br>31/03/2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>                                                    |          |                                |                                |
| <b>Clases de pagos</b>                                                                                                               |          |                                |                                |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                                          |          | (436)                          | (406)                          |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                                                |          | (69)                           | (61)                           |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                                             |          | (38)                           | (122)                          |
| Dividendos recibidos                                                                                                                 |          | 708                            | 3.947                          |
| Intereses recibidos                                                                                                                  |          | 834                            | 877                            |
| <b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>                                              |          | <b>999</b>                     | <b>4.235</b>                   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                                    |          |                                |                                |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                                               |          | (48.472)                       | (19.906)                       |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                                            |          | 48.427                         | 20.983                         |
| Cobros a entidades relacionadas                                                                                                      |          | 175                            | 904                            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                                 |          | 11.572                         | 35.656                         |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                              |          | <b>11.702</b>                  | <b>37.637</b>                  |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                                 |          |                                |                                |
| Dividendos pagados                                                                                                                   |          | (112)                          | (17.715)                       |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                           |          | <b>(112)</b>                   | <b>(17.715)</b>                |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> |          | <b>12.589</b>                  | <b>24.157</b>                  |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                     |          |                                |                                |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                            |          | 28                             | 647                            |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                          |          | <b>12.617</b>                  | <b>24.804</b>                  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período                                                                         |          | 1.133                          | 18.882                         |
| <b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del período</b>                                                                       | <b>6</b> | <b>13.750</b>                  | <b>43.686</b>                  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de cambio en el Patrimonio

Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)



|                                                             | Nota | Capital Emitido | Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta | Reserva por diferencias de cambio por conversión | Otras Reservas varias | Otras Reservas  | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Patrimonio Total |
|-------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2011                  |      | 242.976         | (202.899)                                                                                           | 8.364                                            | 258.344               | 63.809          | 2.351.193                       | 2.657.978                                                   | 2.657.978        |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            |      | <b>242.976</b>  | <b>(202.899)</b>                                                                                    | <b>8.364</b>                                     | <b>258.344</b>        | <b>63.809</b>   | <b>2.351.193</b>                | <b>2.657.978</b>                                            | <b>2.657.978</b> |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                |      |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                 |                                 |                                                             |                  |
| Resultado integral                                          |      |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                 |                                 |                                                             |                  |
| Ganancias (pérdidas)                                        | 20   |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                 | 42.257                          | 42.257                                                      | 42.257           |
| Otros resultado integral                                    | 19   |                 | (20.509)                                                                                            | 10.120                                           | (63.832)              | (74.221)        |                                 | (74.221)                                                    | (74.221)         |
| Dividendos                                                  | 20   |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                 | (12.097)                        | (12.097)                                                    | (12.097)         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 20   | 0               | 0                                                                                                   | 0                                                | 0                     | 0               | (2.582)                         | (2.582)                                                     | (2.582)          |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       |      | <b>0</b>        | <b>(20.509)</b>                                                                                     | <b>10.120</b>                                    | <b>(63.832)</b>       | <b>(74.221)</b> | <b>27.578</b>                   | <b>(46.643)</b>                                             | <b>(46.643)</b>  |
| <b>Saldo Final Periodo Actual 31/03/2011</b>                |      | <b>242.976</b>  | <b>(223.408)</b>                                                                                    | <b>18.484</b>                                    | <b>194.512</b>        | <b>(10.412)</b> | <b>2.378.771</b>                | <b>2.611.335</b>                                            | <b>2.611.335</b> |

|                                                             | Nota | Capital Emitido | Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta | Reserva por diferencias de cambio por conversión | Otras Reservas varias | Otras Reservas   | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Patrimonio Total |
|-------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2010                |      | 242.976         | (259.843)                                                                                           | 5.540                                            | 137.772               | (116.531)        | 2.221.729                       | 2.348.174                                                   | 2.348.174        |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            |      | <b>242.976</b>  | <b>(259.843)</b>                                                                                    | <b>5.540</b>                                     | <b>137.772</b>        | <b>(116.531)</b> | <b>2.221.729</b>                | <b>2.348.174</b>                                            | <b>2.348.174</b> |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                |      |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                  |                                 |                                                             |                  |
| Resultado integral                                          |      |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                  |                                 |                                                             |                  |
| Ganancias (pérdidas)                                        | 20   |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                  | 21.358                          | 21.358                                                      | 21.358           |
| Otros resultado integral                                    | 19   |                 | (12.226)                                                                                            | (6.532)                                          | (1.597)               | (20.355)         |                                 | (20.355)                                                    | (20.355)         |
| Dividendos                                                  | 20   |                 |                                                                                                     |                                                  |                       |                  | (4.912)                         | (4.912)                                                     | (4.912)          |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 20   | 0               | 0                                                                                                   | 0                                                | 0                     | 0                | 0                               | 0                                                           | 0                |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       |      | <b>0</b>        | <b>(12.226)</b>                                                                                     | <b>(6.532)</b>                                   | <b>(1.597)</b>        | <b>(20.355)</b>  | <b>16.446</b>                   | <b>(3.909)</b>                                              | <b>(3.909)</b>   |
| <b>Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2010</b>              |      | <b>242.976</b>  | <b>(272.069)</b>                                                                                    | <b>(992)</b>                                     | <b>136.175</b>        | <b>(136.886)</b> | <b>2.238.175</b>                | <b>2.344.265</b>                                            | <b>2.344.265</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL  
PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011**

**(En miles de dólares)**

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

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

En la actualidad, la Sociedad es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N° 18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N° 220 piso 7º, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0059 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

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

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

- a) Comprar, vender y distribuir por cuenta propia y/o ajena toda clase de materiales, mercaderías o artículos de construcción, y para equipamiento comunitario; y asumir la representación de empresas que produzcan esas líneas de materiales o artículos;
- b) Promover actividades constructoras o construir por cuenta propia o ajena viviendas o edificios de cualquier naturaleza; y
- c) Adquirir a cualquier título, terrenos de aptitud exclusivamente forestal, con el objeto de efectuar la forestación de los mismos y/o explotarlos a cualquier título.

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

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

La Sociedad al 31 de marzo de 2011, está controlada por 14 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 83,1003% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad tiene contratados directamente 7 trabajadores que se desglosan como sigue: 2 trabajadores, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 06 de mayo de 2011.

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

## **NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de IFRS vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

### **2.1 Bases de preparación y periodos**

Los presentes estados financieros intermedios de Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros intermedios muestran el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo 2010.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a la valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos; las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados; la vida útil de las propiedades, plantas y equipos y las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

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

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

1.- Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

| <b>Enmiendas a IFRS</b>                                                                              | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Enmienda a la NIC 32, Clasificación de derechos de emisión                                           | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010                  |
| NIC 24 (Revisada), Revelaciones de partes relacionadas                                               | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011                    |
| CINIIF 19, Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio                         | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de junio de 2010                    |
| Enmienda a CINIIF 14, Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011                    |
| Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010)                                                         | Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 |

2.- Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| <b>Nuevas IFRS</b>                                                  | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| NIIF 9, Instrumentos financieros: Clasificación y medición          | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| Enmiendas a NIIF 7, Instrumentos financieros: Información a revelar | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 |
| Enmienda a NIC 12, Impuestos a las ganancias                        | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012 |

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

## **2.2 Coligadas o asociadas**

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

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

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

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas se reconocen en el estado de resultados.

## **2.3. Transacciones en moneda extranjera**

### **2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional**

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

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Sociedad mantiene registros contables en dólares estadounidenses. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

### 2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

| Tipo de monedas          | 31-mar-2011 | 31-dic-2010 |
|--------------------------|-------------|-------------|
|                          | 1US\$       | 1US\$       |
| Pesos chilenos           | 479,46      | 468,01      |
| Unidades de fomento (UF) | 0,0222      | 0,0218      |

### 2.4 Propiedades, planta y equipo

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

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipo, se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de marzo de 2011 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

|                                   | <b>Años</b> |
|-----------------------------------|-------------|
| - Construcciones                  | 40          |
| - Mobiliario, accesorios y equipo | 6           |

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

## **2.5 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de marzo de 2011 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

## **2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro al menos una vez al año y siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una

pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de los estados financieros por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## **2.7 Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas a cobrar; activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

### **2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar**

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

### **2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. En caso que la Sociedad procediera a vender un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasifica como disponible para la venta.

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

### **2.7.3 Otros Activos financieros**

Los otros activos financieros, son activos financieros no derivados, clasificados como disponibles para la venta corriente y activos financieros mantenidos a su vencimiento. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

activos financieros se registran por su valor razonable y se incluyen en el estado de resultados Integrales.

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

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

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

## **2.8 Instrumentos financieros derivados**

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

### **2.8.1 Derivados Implícitos**

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados.

A la fecha, la Sociedad ha evaluado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

## **2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de

colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad.

## **2.10 Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver nota 18).

## **2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

Bajo este rubro la Sociedad registra los dividendos por pagar, que a la fecha de cierre de los estados financieros no han sido cobrados.

## **2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, 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.

## **2.13 Beneficios a los empleados**

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Sociedad en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Sociedad reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem "Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

## **2.14 Provisiones**

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

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

Se registran en este rubro los dividendos provisionados en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas. (Ver nota 2.16)

### **2.15 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

### **2.16 Distribución de dividendos**

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

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

Al cierre de los ejercicios el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los ejercicios, se registra contablemente en el rubro "Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "dividendos".

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

### **2.17 Ganancias por Acción**

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación al cierre de cada ejercicio.

## **2.18 Información financiera por segmentos operativos**

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

## **2.19 Declaración de Cumplimiento con IFRS**

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

## **NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

### **3.1 Factores de riesgo financiero**

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

#### **3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:**

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales, que realiza la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como la apreciación de la moneda local respecto al dólar durante el año 2011, ha afectado positivamente los resultados contables según Normas IFRS.

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

### 3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

Al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

|                                                 | 31-mar-2011    | 31-dic-2010    |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                 | MUS\$          | MUS\$          |
| <b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>       |                |                |
| Nivel 1+                                        | 13.750         | 1.133          |
| <b>Total</b>                                    | <u>13.750</u>  | <u>1.133</u>   |
| <b>Otros Activos Financieros, Corriente</b>     |                |                |
| AA+                                             | 197            | 43             |
| AA                                              | 3              | 10             |
| BBB+                                            | 175            | 175            |
| BBB-                                            | 680            | 669            |
| Nivel 1 (1)                                     | 48.431         | 128.991        |
| Nivel 1+                                        | 70.557         | -              |
| <b>Total</b>                                    | <u>120.043</u> | <u>129.888</u> |
| <b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b> |                |                |
| AA+                                             | 15.289         | 15.763         |
| AA                                              | 1.341          | 1.102          |
| BBB+                                            | 10.500         | 10.498         |
| Nivel 1 (1)                                     | 185.868        | 206.626        |
| Nivel 4 (1)                                     | 41.733         | 47.657         |
| <b>Total</b>                                    | <u>254.731</u> | <u>281.646</u> |

(1) Fuente SVS, corresponden a Instrumentos de Patrimonio (Inversión en acciones)

### **3.1.3 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:**

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente en un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$13 millones respectivamente.

### **3.1.4 Análisis de sensibilidad:**

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$78 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$8 millones respectivamente.

## **3.2 Gestión del riesgo del capital**

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

## **NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 31 de marzo de 2011 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

### **4.1 Test de deterioro de activos**

A la fecha de cierre de cada año y en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio

se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

#### **4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros**

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

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

#### **4.3 Jerarquía de Valor Razonable**

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

Por su parte el valor razonable de los instrumentos clasificados como otros activos financieros no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

#### **NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2010.

## NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

### Clases de efectivo y equivalente al efectivo

|                                                  | Moneda | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|
| Saldos en bancos                                 |        | <b>1</b>             | <b>99</b>            |
|                                                  | CLP    | 1                    | 99                   |
| Depósitos a corto plazo                          |        | <b>13.749</b>        | <b>1.034</b>         |
|                                                  | CLP    | 116                  | 0                    |
|                                                  | USD    | 13.633               | 103                  |
|                                                  | UF     | 0                    | 931                  |
| <b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b> |        | <b>13.750</b>        | <b>1.133</b>         |

## NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

|                                                      | Moneda | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|
| <b>a) Corriente</b>                                  |        |                      |                      |
| Activos disponibles para la venta (1)                |        | <b>48.431</b>        | <b>49.248</b>        |
|                                                      | CLP    | 48.431               | 49.248               |
| Depositos a Plazo (2)                                |        | <b>70.558</b>        | <b>79.741</b>        |
|                                                      | CLP    | 0                    | 20.210               |
|                                                      | USD    | 8.102                | 0                    |
|                                                      | UF     | 62.456               | 59.531               |
| Bonos                                                |        | <b>1.054</b>         | <b>895</b>           |
|                                                      | USD    | 886                  | 851                  |
|                                                      | UF     | 168                  | 44                   |
| Contratos Derivados                                  |        | <b>0</b>             | <b>4</b>             |
|                                                      | USD    | 0                    | 4                    |
| <b>Total Otros Activos Financieros Corrientes</b>    |        | <b>120.043</b>       | <b>129.888</b>       |
| <b>b) No Corriente</b>                               |        |                      |                      |
| Activos disponibles para la venta (1)                |        | <b>226.395</b>       | <b>253.004</b>       |
|                                                      | CLP    | 226.395              | 253.004              |
| Bonos                                                |        | <b>26.872</b>        | <b>27.132</b>        |
|                                                      | USD    | 12.488               | 12.485               |
|                                                      | UF     | 14.384               | 14.647               |
| Fondo de Inversiones Privado                         |        | <b>1.207</b>         | <b>1.280</b>         |
|                                                      | CLP    | 1.207                | 1.280                |
| Contratos Derivados                                  |        | <b>257</b>           | <b>230</b>           |
|                                                      | USD    | 257                  | 230                  |
| <b>Total Otros Activos Financieros No Corrientes</b> |        | <b>254.731</b>       | <b>281.646</b>       |

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

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

## (1) Detalle de activos disponibles para la venta Corrientes y No Corrientes

### Corriente:

| Emisor                                | N° de Acciones | Porcentaje participación | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Empresa Nacional de Electricidad S.A. | 25.660.311     | 0,3129                   | 47.379               | 48.068               |
| Energis S.A.                          | 2.540.970      | 0,0073                   | 1.052                | 1.180                |
| <b>Total</b>                          |                |                          | <b>48.431</b>        | <b>49.248</b>        |

### No Corriente:

| Emisor              | N° de Acciones | Porcentaje participación | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|---------------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Empresas Copec S.A. | 10.638.898     | 0,8185                   | 185.869              | 206.626              |
| Molymet S.A. (*)    | 1.792.636      | 1,411                    | 40.526               | 46.378               |
| <b>Total</b>        |                |                          | <b>226.395</b>       | <b>253.004</b>       |

(\*) Con fecha 25 de marzo de 2011, la Sociedad vendió en Bolsa un paquete de 180.544 acciones en MUS\$4.003.-

## 7.1 Otros activos financieros por categoría

|                                         | Mantenidos hasta su vencimiento<br>MUS\$ | Disponibles para la venta<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| <b>31 de marzo de 2011</b>              |                                          |                                    |                |
| Instrumentos de Patrimonio corriente    | 0                                        | 48.431                             | 48.431         |
| Instrumentos de Patrimonio no corriente | 0                                        | 226.395                            | 226.395        |
| Depósitos a plazo                       | 70.558                                   | 0                                  | 70.558         |
| Bonos y otros corriente y no corriente  | 29.390                                   | 0                                  | 29.390         |
| <b>Total</b>                            | <b>99.948</b>                            | <b>274.826</b>                     | <b>374.774</b> |

|                                         | Mantenidos hasta su vencimiento<br>MUS\$ | Disponibles para la venta<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| <b>31 de diciembre de 2010</b>          |                                          |                                    |                |
| Instrumentos de Patrimonio corriente    | 0                                        | 49.248                             | 49.248         |
| Instrumentos de Patrimonio no corriente | 0                                        | 253.004                            | 253.004        |
| Depósitos a plazo                       | 79.741                                   | 0                                  | 79.741         |
| Bonos y otros corriente y no corriente  | 29.541                                   | 0                                  | 29.541         |
| <b>Total</b>                            | <b>109.282</b>                           | <b>302.252</b>                     | <b>411.534</b> |

## NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

| <b>Corriente</b>                                                        | <b>31-mar-2011</b> | <b>31-dic-2010</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                         | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Otras cuentas por cobrar, bruto                                         | 426                | 454                |
| Total neto                                                              | <u>426</u>         | <u>454</u>         |
| <b>Total deudores comerciales y otras<br/>cuentas por cobrar brutos</b> | <b><u>426</u></b>  | <b><u>454</u></b>  |

## NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### 9.1 Saldos

#### Cuentas por Cobrar

| Sociedad              | Rut          | País de Origen | Naturaleza de la Relación | Plazos              | Moneda | Corriente            |                      | No Corriente         |                      |
|-----------------------|--------------|----------------|---------------------------|---------------------|--------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                       |              |                |                           |                     |        | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
| Forestal Cominco S.A. | 79.621.850-8 | Chile          | Director común            | Inferior a 365 días | CLP    | 4.970                | 5.245                | 0                    | 0                    |
| Colbún S.A.           | 96.505.760-9 | Chile          | Director común            | Menos de 90 días    | CLP    | 0                    | 37                   | 0                    | 0                    |
| Totales               |              |                |                           |                     |        | <u>4.970</u>         | <u>5.282</u>         | <u>0</u>             | <u>0</u>             |

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

## 9.2 Transacciones

| Sociedad                                  | Rut          | País de Origen | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Transacción    | MONEDA | 31-mar-2011 |                       | 31-dic-2010 |                       |
|-------------------------------------------|--------------|----------------|---------------------------|----------------------------------|--------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
|                                           |              |                |                           |                                  |        | Monto       | Efectos en Resultados | Monto       | Efectos en Resultados |
|                                           |              |                |                           |                                  |        |             | (cargo)/abono MUS\$   |             | (cargo)/abono MUS\$   |
| Forestal Cominco S.A.                     | 79.621.850-9 | Chile          | Director común            | Cuenta corriente reajutable      | CLP    | (175)       | 28                    | (2.080)     | 156                   |
| Bice Administradora de Fondos S.A.        | 96.514.410-2 | Chile          | Indirecta                 | Financiera (Saldos Promedios)    | UF     | (3)         | 0                     | 518         | 9                     |
| Banco Bice                                | 97.080.000-K | Chile          | Indirecta                 | Financiera (Saldos promedios)    | UF     | 0           | 0                     | 7.703       | 415                   |
| Viecal S.A.                               | 81.280.300-K | Chile          | Coligada                  | Cuenta corriente reajutable      | CLP    | 0           | 0                     | (1.965)     | 0                     |
| Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A. | 79.532.990-0 | Chile          | Indirecta                 | Suscripción Fondo de Inversiones | CLP    | 1.207       | 71                    | 1.280       | 128                   |

### 9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

#### 9.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración del Directorio pagada durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo 2010 fue la siguiente:

|                                  | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-mar-2010<br>MUS\$ |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Directores</b>                |                      |                      |
| Juan Carlos Eyzaguirre Echenique | 16                   | 22                   |
| Jorge Bernardo Larraín Matte     | 16                   | 22                   |
| Patricio Soria Bustos            | 16                   | 22                   |
| Emilio Pellegrini Ripamonti      | 33                   | 26                   |
| Sebastián Arturo Babra Lyon      | 0                    | 22                   |
| Hernán Claudio Noguera Matte     | 16                   | 22                   |
| Juan Manuel Gutierrez Philippi   | 10                   | 0                    |
|                                  | <b>107</b>           | <b>136</b>           |

#### 9.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. No se han cancelado honorarios en los periodos terminados al 31 de marzo 2011 y 2010.

#### 9.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 ascienden a MUS\$11 y MU\$10 respectivamente.

Durante el período 2011 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

#### 9.4 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

| NOMBRE O RAZON SOCIAL                       | PORCENTAJE %   |
|---------------------------------------------|----------------|
| Forestal O'Higgins S.A.                     | 36,56%         |
| Forestal Bureo S.A.                         | 22,30%         |
| Inmobiliaria Ñagué S.A.                     | 7,30%          |
| Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.  | 5,26%          |
| Forestal y Minera Volga Ltda.               | 4,13%          |
| Forestal y Minera Ebro Ltda.                | 3,93%          |
| Bahía Chigualoco Renta Limitada             | 2,98%          |
| Cía. de Inversiones La Española S.A.        | 1,62%          |
| Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa     | 1,31%          |
| Inmobiliaria Copihue S.A.                   | 0,84%          |
| Inversiones Playa Tongoy S.A.               | 0,71%          |
| Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda. | 0,50%          |
| <b>Sub total</b>                            | <b>87,43%</b>  |
| Otros                                       | 12,57%         |
| <b>Total</b>                                | <b>100,00%</b> |

#### NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

##### Cuentas por Cobrar por Impuestos

|                                            | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Remanentes de:                             |                      |                      |
| Pagos provisionales mensuales              | 1.424                | 310                  |
| Pago provisional por utilidades absorbidas | 895                  | 2.066                |
| Créditos SENCE                             | 2                    | 2                    |
| <b>Total</b>                               | <b>2.321</b>         | <b>2.378</b>         |

##### Cuentas por Pagar por Impuestos

|                                       | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Saldos no cubiertos con los créditos: |                      |                      |
| Impuesto a las ganancias              | 136                  | 0                    |
| Otros                                 | 0                    | 2                    |
| <b>Total</b>                          | <b>136</b>           | <b>2</b>             |

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad determinó pérdida tributaria, por lo tanto no se registró obligación tributaria.

## **NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

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

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

| RUT                   | Asociadas                         | País de origen | Porcentaje Participación | Moneda Funcional | Saldo al 31-dic-2010 | Adiciones | Participación en Ganancias (Pérdida) | Dividendos recibidos | Otro Incremento (decremento) (1) | Saldo al 31-mar-2011 | Valor razonable asociadas con cotizac. |
|-----------------------|-----------------------------------|----------------|--------------------------|------------------|----------------------|-----------|--------------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------------|
|                       |                                   |                |                          |                  | MUS\$                | MUS\$     | MUS\$                                | MUS\$                | MUS\$                            | MUS\$                | MUS\$                                  |
| <b>Periodo Actual</b> |                                   |                |                          |                  |                      |           |                                      |                      |                                  |                      |                                        |
| 90.222.000-3          | Empresas CMPC S.A.                | Chile          | 19,2162                  | Dólar            | 1.472.998            | 0         | 27.147                               | 0                    | (3.492)                          | 1.496.653            | 2.054.614                              |
| 80.231.700-K          | Coindustria Ltda.                 | Chile          | 50,0000                  | Dólar            | 320.617              | 0         | 7.018                                | 0                    | (1.402)                          | 326.233              | 0                                      |
| 81.280.300-K          | Viecal S.A.                       | Chile          | 50,0000                  | Dólar            | 256.866              | 0         | 399                                  | 0                    | (31.384)                         | 225.881              | 0                                      |
| 96.513.480-8          | Forestal y Pesquera Callaqui S.A. | Chile          | 17,6869                  | Dólar            | 86.291               | 0         | 5                                    | 0                    | (11.151)                         | 75.145               | 0                                      |
| 0-9                   | Sardelli Investment S.A.          | Panamá         | 50,0000                  | Dólar            | 41.561               | 0         | 666                                  | 0                    | 0                                | 42.227               | 0                                      |
| 79.621.850-9          | Forestal Cominco S.A.             | Chile          | 2,0400                   | Dólar            | 39.449               | 0         | 514                                  | 0                    | (3)                              | 39.960               | 0                                      |
| 81.358.600-2          | Cominco S.A.                      | Chile          | 7,1200                   | Dólar            | 37.224               | 0         | 719                                  | 0                    | (4.218)                          | 33.725               | 0                                      |
| 77.320.330-K          | Inversiones Coillanca Ltda.       | Chile          | 25,5000                  | Peso             | 34.768               | 0         | 909                                  | 0                    | (1.568)                          | 34.109               | 0                                      |
| 82.777.100-7          | Puerto de Lirquén S.A.            | Chile          | 5,3380                   | Dólar            | 11.683               | 0         | 50                                   | 0                    | (219)                            | 11.514               | 10.345                                 |
| 96.505.760-9          | Colbún S.A.                       | Chile          | 0,1946                   | Dólar            | 6.817                | 0         | (56)                                 | 0                    | 52                               | 6.813                | 9.607                                  |
| 85.741.000-9          | Bicecorp S.A.                     | Chile          | 0,5945                   | Peso             | 6.047                | 0         | 160                                  | 0                    | (283)                            | 5.924                | 7.164                                  |
| Total                 | Totales                           |                |                          |                  | <u>2.314.321</u>     | <u>0</u>  | <u>37.531</u>                        | <u>0</u>             | <u>(53.668)</u>                  | <u>2.298.184</u>     | <u>2.081.730</u>                       |

| RUT                     | Asociadas                         | País de origen | Porcentaje Participación | Moneda Funcional | Saldo al 01-ene-2010 | Adiciones | Participación en Ganancias (Pérdida) | Dividendos recibidos | Otro Incremento (decremento) (1) | Saldo al 31-dic-2010 | Valor razonable asociadas con cotizac. |
|-------------------------|-----------------------------------|----------------|--------------------------|------------------|----------------------|-----------|--------------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------------------------|
|                         |                                   |                |                          |                  | MUS\$                | MUS\$     | MUS\$                                | MUS\$                | MUS\$                            | MUS\$                | MUS\$                                  |
| <b>Periodo Anterior</b> |                                   |                |                          |                  |                      |           |                                      |                      |                                  |                      |                                        |
| 90.222.000-3            | Empresas CMPC S.A.                | Chile          | 19,2162                  | Dólar            | 1.364.434            | 0         | 122.512                              | (22.503)             | 8.555                            | 1.472.998            | 2.248.215                              |
| 80.231.700-K            | Coindustria Ltda.                 | Chile          | 50,0000                  | Dólar            | 274.492              | 0         | 19.005                               | (2.688)              | 29.808                           | 320.617              | 0                                      |
| 81.280.300-K            | Viecal S.A.                       | Chile          | 50,0000                  | Dólar            | 199.571              | 0         | 4.474                                | (1.440)              | 54.261                           | 256.866              | 0                                      |
| 96.513.480-8            | Forestal y Pesquera Callaqui S.A. | Chile          | 17,6869                  | Dólar            | 66.987               | 0         | 1.036                                | (1.022)              | 19.290                           | 86.291               | 0                                      |
| 0-9                     | Sardelli Investment S.A.          | Panamá         | 50,0000                  | Dólar            | 39.173               | 0         | 2.388                                | 0                    | 0                                | 41.561               | 0                                      |
| 79.621.850-9            | Forestal Cominco S.A.             | Chile          | 2,0400                   | Dólar            | 36.439               | 0         | 2.753                                | 0                    | 257                              | 39.449               | 0                                      |
| 81.358.600-2            | Cominco S.A.                      | Chile          | 7,1200                   | Dólar            | 28.840               | 0         | 1.444                                | (823)                | 7.763                            | 37.224               | 0                                      |
| 77.320.330-K            | Inversiones Coillanca Ltda.       | Chile          | 25,5000                  | Peso             | 28.904               | 0         | 5.361                                | (1.680)              | 2.183                            | 34.768               | 0                                      |
| 82.777.100-7            | Puerto de Lirquén S.A.            | Chile          | 5,3380                   | Dólar            | 10.958               | 0         | 575                                  | (343)                | 493                              | 11.683               | 10.658                                 |
| 96.505.760-9            | Colbún S.A.                       | Chile          | 0,1946                   | Dólar            | 6.668                | 0         | 219                                  | (124)                | 54                               | 6.817                | 9.897                                  |
| 85.741.000-9            | Bicecorp S.A.                     | Chile          | 0,5945                   | Peso             | 4.982                | 0         | 957                                  | (304)                | 412                              | 6.047                | 7.188                                  |
| Total                   | Totales                           |                |                          |                  | <u>2.061.448</u>     | <u>0</u>  | <u>160.724</u>                       | <u>(30.927)</u>      | <u>123.076</u>                   | <u>2.314.321</u>     | <u>2.275.958</u>                       |

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

Los activos, pasivos y los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

| Inversiones con influencia significativa | % Participación | 31 de marzo de 2011    |                           |                        |                           |                           |                         |                               |
|------------------------------------------|-----------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|                                          |                 | Activo Corriente MUS\$ | Activo No Corriente MUS\$ | Pasivo Corriente MUS\$ | Pasivo No Corriente MUS\$ | Ingresos Ordinarios MUS\$ | Gastos ordinarios MUS\$ | Ganancia (Pérdida) neta MUS\$ |
| Empresas CMPC S.A. (2)                   | 19,2162         | 3.611.484              | 9.955.125                 | 1.382.564              | 4.238.561                 | 1.241.629                 | 1.099.007               | 142.622                       |
| Coindustria Ltda.                        | 50,0000         | 88.851                 | 579.839                   | 7                      | 23.124                    | 14.482                    | 446                     | 14.036                        |
| Sardelli Investment S.A.                 | 50,0000         | 84.453                 | 0                         | 0                      | 0                         | 1.330                     | 0                       | 1.330                         |
| Forestal Cominco S.A. (2)                | 2,0400          | 679                    | 2.028.105                 | 69.941                 | 0                         | 25.718                    | 414                     | 25.304                        |
| Inversiones Coillanca Ltda.              | 25,5000         | 119                    | 133.660                   | 18                     | 0                         | 3.565                     | 0                       | 3.565                         |
| Viecal S.A.                              | 50,0000         | 1.977                  | 546.387                   | 14                     | 96.588                    | 799                       | 2                       | 797                           |
| Cominco S.A. (2)                         | 7,1200          | 7.712                  | 497.137                   | 185                    | 30.992                    | 11.020                    | 914                     | 10.106                        |
| Puerto de Lirquén S.A. (2)               | 5,3880          | 43.434                 | 194.516                   | 12.719                 | 9.531                     | 15.149                    | 14.220                  | 929                           |
| Colbún S.A. (2)                          | 0,1946          | 1.006.496              | 4.758.646                 | 386.364                | 1.877.998                 | 315.238                   | 344.168                 | (28.930)                      |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)    | 17,6869         | 3.820                  | 519.423                   | 4                      | 98.374                    | 28                        | 2                       | 26                            |
| Bicecorp S.A. (2)                        | 0,5945          | 6.284.119              | 3.591.649                 | 4.518.878              | 4.359.902                 | 242.003                   | 215.077                 | 26.926                        |
| Total                                    |                 | <u>11.133.144</u>      | <u>22.804.487</u>         | <u>6.370.694</u>       | <u>10.735.070</u>         | <u>1.870.961</u>          | <u>1.674.250</u>        | <u>196.711</u>                |

| Inversiones con influencia significativa | % Participación | 31 de diciembre de 2010 |                           |                        |                           |                           |                         |                               |
|------------------------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|                                          |                 | Activo Corriente MUS\$  | Activo No Corriente MUS\$ | Pasivo Corriente MUS\$ | Pasivo No Corriente MUS\$ | Ingresos Ordinarios MUS\$ | Gastos ordinarios MUS\$ | Ganancia (Pérdida) neta MUS\$ |
| Empresas CMPC S.A. (2)                   | 19,2162         | 3.027.727               | 9.848.729                 | 1.320.951              | 3.733.774                 | 4.534.085                 | 3.894.063               | 640.022                       |
| Coindustria Ltda.                        | 50,0000         | 82.489                  | 597.475                   | 14                     | 45.620                    | 38.176                    | 164                     | 38.012                        |
| Sardelli Investment S.A.                 | 50,0000         | 83.123                  | 0                         | 0                      | 0                         | 4.776                     | 0                       | 4.776                         |
| Forestal Cominco S.A. (2)                | 2,0400          | 3.266                   | 2.004.206                 | 73.808                 | 0                         | 142.110                   | 7.276                   | 134.834                       |
| Inversiones Coillanca Ltda.              | 25,5000         | 122                     | 136.245                   | 19                     | 0                         | 21.043                    | 20                      | 21.023                        |
| Viecal S.A.                              | 50,0000         | 2.081                   | 603.446                   | 15                     | 91.780                    | 8.985                     | 36                      | 8.949                         |
| Cominco S.A. (2)                         | 7,1200          | 524                     | 552.005                   | 144                    | 29.576                    | 38.177                    | 164                     | 38.013                        |
| Puerto de Lirquén S.A. (2)               | 5,3880          | 44.268                  | 198.344                   | 14.926                 | 8.812                     | 43.974                    | 33.205                  | 10.769                        |
| Colbún S.A. (2)                          | 0,1946          | 1.088.849               | 4.675.033                 | 334.022                | 1.926.944                 | 1.024.243                 | 908.350                 | 115.893                       |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)    | 17,6869         | 3.849                   | 577.431                   | 4                      | 93.391                    | 5.884                     | 25                      | 5.859                         |
| Bicecorp S.A. (2)                        | 0,5945          | 6.145.761               | 3.702.896                 | 4.254.265              | 4.576.588                 | 897.376                   | 736.212                 | 161.164                       |
| Total                                    |                 | <u>10.482.059</u>       | <u>22.895.810</u>         | <u>5.998.168</u>       | <u>10.506.485</u>         | <u>6.758.829</u>          | <u>5.579.515</u>        | <u>1.179.314</u>              |

- (2) Han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%. Sin embargo, posee influencia significativa al tener presencia en el Directorio de dichas inversiones.

## NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de propiedades, planta y equipo al cierre de cada periodo, a valores neto y bruto, es la siguiente:

### Clases de Propiedades, Planta y Equipo

|                                     | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Terrenos                            | 17                   | 17                   |
| Construcciones                      | 19                   | 19                   |
| Equipos                             | 2                    | 2                    |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto  | <b>38</b>            | <b>38</b>            |
| Terrenos                            | 17                   | 17                   |
| Construcciones                      | 20                   | 20                   |
| Equipos                             | 17                   | 17                   |
| Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | <b>54</b>            | <b>54</b>            |

### Depreciación Acumulada

|                              |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Construcciones               | 1         | 1         |
| Equipos                      | 15        | 15        |
| Total Depreciación Acumulada | <b>16</b> | <b>16</b> |

El movimiento contable en los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

|                                     | Terrenos  | Construcciones,<br>neto | Equipos,<br>neto | Propiedades,<br>Planta y Equipos,<br>neto |
|-------------------------------------|-----------|-------------------------|------------------|-------------------------------------------|
|                                     | MUS\$     | MUS\$                   | MUS\$            | MUS\$                                     |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2011 | 17        | 19                      | 2                | 38                                        |
| Movimiento año 2011:                |           |                         |                  |                                           |
| Adiciones                           | 0         | 0                       | 0                | 0                                         |
| Otros incrementos (Disminuciones)   | 0         | 0                       | 0                | 0                                         |
| Total movimientos                   | 0         | 0                       | 0                | 0                                         |
| Saldo final al 31 de marzo de 2011  | <u>17</u> | <u>19</u>               | <u>2</u>         | <u>38</u>                                 |

  

|                                        | Terrenos  | Construcciones,<br>neto | Equipos,<br>neto | Propiedades,<br>Planta y Equipos,<br>neto |
|----------------------------------------|-----------|-------------------------|------------------|-------------------------------------------|
|                                        | MUS\$     | MUS\$                   | MUS\$            | MUS\$                                     |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2010    | 17        | 19                      | 3                | 39                                        |
| Movimiento año 2010                    |           |                         |                  |                                           |
| Adiciones                              | 0         | 0                       | 0                | 0                                         |
| Otros incrementos (Disminuciones)      | 0         | 0                       | (1)              | (1)                                       |
| Total movimientos                      | 0         | 0                       | (1)              | (1)                                       |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | <u>17</u> | <u>19</u>               | <u>2</u>         | <u>38</u>                                 |

#### NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION

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

|                                           | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Modelo del Costo                          |                      |                      |
| Saldo Inicial                             | <u>1.237</u>         | <u>1.270</u>         |
| Gastos por depreciación                   | (9)                  | (33)                 |
| Otro Incremento (Decremento)              | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
| Total cambios en propiedades de Inversión | <u>(9)</u>           | <u>(33)</u>          |
| Saldo Final                               | <u>1.228</u>         | <u>1.237</u>         |

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado : Vida útil, método lineal.  
 Vidas útiles utilizadas : 40 años  
 Monto bruto de Propiedades de  
 Inversión : MUS\$ 1.337  
 Depreciación acumulada : MUS\$ 109

El valor razonable, producto de la tasación interna, de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS\$1.523 al 31 de marzo de 2011 y a MUS\$1.552 al 31 de diciembre de 2010.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 3 al 31 de marzo de 2011 y MUS\$ 3 al 31 de marzo de 2010.

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

#### **NOTA - 14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

|                      | Moneda | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|----------------------|--------|----------------------|----------------------|
| Corriente:           |        |                      |                      |
| Dividendos por pagar | CLP    | 40.435               | 29.174               |
| Otros                | CLP    | 220                  | 228                  |
| Total                |        | <u>40.655</u>        | <u>29.402</u>        |

## NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

|                                            | Moneda | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|
| Saldos:                                    |        |                      |                      |
| Provisión por participación del Directorio | USD    | 399                  | 515                  |
| Provisión Comité de Directores             | USD    | 54                   | 54                   |
| Provisiones Varias                         | CLP    | 16                   | 0                    |
| Total                                      |        | <u>469</u>           | <u>569</u>           |

El movimiento de la cuenta en los periodos que se indican es el siguiente:

| Movimiento:                                | MUS\$             |
|--------------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>         | <b>569</b>        |
| Provisión Utilizada                        | (107)             |
| Otros incrementos (decrementos)            | 7                 |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>        | <u><b>469</b></u> |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2010</b> | <b>535</b>        |
| Provisión Utilizada                        | (452)             |
| Otros incrementos (decrementos)            | 486               |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>    | <u><b>569</b></u> |

## NOTA - 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

| Otros pasivos no financieros<br>corrientes | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Instituciones previsionales                | 4                    | 3                    |
| Retenciones de impuestos                   | 1                    | 2                    |
| Ingresos anticipados                       | 0                    | 3                    |
| <b>Total</b>                               | <b>5</b>             | <b>8</b>             |

## NOTA - 17 PROVISION NO CORRIENTE POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La provisión de beneficios al personal se determinó en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5% y de acuerdo al criterio descrito en nota 2.13.

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de marzo de 2011 y 2010, fue de MUS\$9 y MUS\$6 respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Provisión no corriente por beneficios a los empleados.

El movimiento de este pasivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

|                                                                        | Indemnización por<br>años de servicio<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>                                     | <b>258</b>                                     |
| Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos | 9                                              |
| Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera             | (6)                                            |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>                                    | <b>261</b>                                     |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>                                     | <b>176</b>                                     |
| Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos | 63                                             |
| Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera             | 19                                             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>                                | <b>258</b>                                     |

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados en los ejercicios terminados al 31 de marzo de cada año se presentan en el estado de resultados, bajo el rubro Gastos de Administración y el detalle es el siguiente:

| Clases de Gastos por empleados | 01-ene-2011<br>al<br>31-mar-2011<br>MUS\$ | 01-ene-2010<br>al<br>31-mar-2010<br>MUS\$ |
|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                |                                           |                                           |
| Sueldos y salarios             | 67                                        | 59                                        |
| Otros gastos de personal       | 18                                        | 12                                        |
| Total Gastos de Personal       | <u>85</u>                                 | <u>71</u>                                 |

#### NOTA - 18 CAPITAL EMITIDO

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

| Movimiento del capital   | 31 de marzo de 2011 |                | 31-dic-2010        |                |
|--------------------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                          | Nº acciones         | MUS\$          | Nº acciones        | MUS\$          |
| Saldo inicial            | 125.000.000         | 242.976        | 125.000.000        | 242.976        |
| Aumentos / disminuciones | 0                   | 0              | 0                  | 0              |
| Saldo Final              | <u>125.000.000</u>  | <u>242.976</u> | <u>125.000.000</u> | <u>242.976</u> |

## NOTA - 19 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

|                                                 | Variación de<br>inversiones<br>disponible para la<br>venta | Otras<br>Reservas<br>Varias | Total           |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------|
|                                                 | MUS\$                                                      | MUS\$                       | MUS\$           |
| Saldo al 1 de enero de 2011                     | (202.899)                                                  | 266.708                     | 63.809          |
| Variacion de Inver.Disponible para la Venta (1) | (20.509)                                                   | -                           | (20.509)        |
| Ajustes patrimoniales asociadas                 | -                                                          | (63.832)                    | (63.832)        |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera  | -                                                          | 10.120                      | 10.120          |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>             | <b>(223.408)</b>                                           | <b>212.996</b>              | <b>(10.412)</b> |

|                                                | Variación de<br>inversiones<br>disponible para la<br>venta | Otras<br>Reservas<br>Varias | Total            |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|
|                                                | MUS\$                                                      | MUS\$                       | MUS\$            |
| Saldo al 1 de enero de 2010                    | (116.532)                                                  | -                           | (116.532)        |
| Variacion de Inver.Disponible para la Venta    | (12.225)                                                   | -                           | (12.225)         |
| Ajustes patrimoniales asociadas                | -                                                          | (1.597)                     | (1.597)          |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera | -                                                          | (6.532)                     | (6.532)          |
| <b>Saldo al 31 de Marzo de 2010</b>            | <b>(128.757)</b>                                           | <b>(8.129)</b>              | <b>(136.886)</b> |

(1) Con fecha 25 de marzo de 2011, se vendió un paquete de 180.544 acciones de Molymet S.A., que se clasifican con Activos disponibles a la venta no corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados es de MUS\$1.591.-

## NOTA - 20 RESULTADOS RETENIDOS

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

|                                        | 31-mar-2011      | 31-mar-2010      |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
|                                        | MUS\$            | MUS\$            |
| <b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b> |                  |                  |
| Saldo Inicial                          | 2.351.193        | 2.221.729        |
| Resultado del ejercicio                | 42.257           | 21.358           |
| Provisión dividendo mínimo obligatorio | (12.097)         | (4.912)          |
| Otras variaciones (1)                  | (2.582)          | 0                |
| <b>Saldo Final</b>                     | <b>2.378.771</b> | <b>2.238.175</b> |

b.- En virtud de lo solicitado en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se muestra la apertura de los resultado retenidos participables y no participables como se indica a continuación:

|                                                 | 31-mar-2011      | 31-mar-2010      |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                 | MUS\$            | MUS\$            |
| <b>Resultados retenidos distribuibles</b>       |                  |                  |
| Saldo Inicial                                   | 1.930.990        | 1.801.526        |
| Resultado del ejercicio                         | 42.257           | 21.358           |
| Dividendos                                      | (12.097)         | (4.912)          |
| <b>Total resultados retenidos distribuibles</b> | <b>1.961.150</b> | <b>1.817.972</b> |

|                                                                                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles</b>                             |                |                |
| Revaluación activo fijo                                                        | 1.094          | 1.094          |
| Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación          | 226.706        | 226.706        |
| Ajustes de conversión                                                          | 22.892         | 22.892         |
| Ajustes mayor valor inversión                                                  | 1.062          | 1.062          |
| Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (1) | 104.095        | 106.677        |
| Ajuste instrumentos financieros                                                | 24             | 24             |
| Impuesto diferido                                                              | (19.905)       | (19.905)       |
| Ajuste moneda funcional                                                        | 81.753         | 81.753         |
| Otros ajuste iniciales no significativos                                       | (100)          | (100)          |
| <b>Total resultados retenidos no distribuibles</b>                             | <b>417.621</b> | <b>420.203</b> |

(1) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones Molymet, efectuado con fecha de 25 de marzo de 2011y asciende a MUS\$2.582.

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen. De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. se efectúe por el método de la participación.

| Utilidad Líquida Distribuible                     | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-mar-2010<br>MUS\$ |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Utilidad del ejercicio                            | 42.257               | 21.358               |
| Valor razonable plantaciones forestales Asociadas | (1.936)              | 0                    |
| <b>Total utilidad líquida distribuible</b>        | <b>40.321</b>        | <b>21.358</b>        |

## NOTA – 21 MONEDA EXTRANJERA

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

| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                           | <b>31-mar-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2010<br/>MUS\$</b> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 |                              |                              |
| CLP                                                                 | 117                          | 1.133                        |
| Otros activos financieros corrientes                                |                              |                              |
| CLP                                                                 | 48.431                       | 71.136                       |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                     |                              |                              |
| CLP                                                                 | 426                          | 454                          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                         |                              |                              |
| CLP                                                                 | 4.970                        | 5.282                        |
| Activos por impuestos corrientes                                    |                              |                              |
| CLP                                                                 | 2.321                        | 2.378                        |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                                     |                              |                              |
| CLP                                                                 | 56.265                       | 80.383                       |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                        | <b>31-mar-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2010<br/>MUS\$</b> |
| Otros Activos Financieros, No Corriente                             |                              |                              |
| CLP                                                                 | 227.602                      | 254.284                      |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación |                              |                              |
| CLP                                                                 | 40.033                       | 40.815                       |
| Activos por impuestos diferidos                                     |                              |                              |
| CLP                                                                 | 3                            | 3                            |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                  |                              |                              |
| CLP                                                                 | 267.638                      | 295.102                      |

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

| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                | <b>31-mar-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2010<br/>MUS\$</b> |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  |                              |                              |
| CLP                                                      | 40.655                       | 29.402                       |
| Otras provisiones a corto plazo                          |                              |                              |
| CLP                                                      | 16                           | 0                            |
| Pasivos por impuesto corrientes                          |                              |                              |
| CLP                                                      | 136                          | 2                            |
| Otros pasivos No financieros corrientes                  |                              |                              |
| CLP                                                      | 5                            | 8                            |
| Prov. Cte beneficio a los empleados                      |                              |                              |
| CLP                                                      | 13                           | 20                           |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                          |                              |                              |
| CLP                                                      | 40.825                       | 29.432                       |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                             | <b>31-mar-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2010<br/>MUS\$</b> |
| Pasivos por impuesto diferidos                           |                              |                              |
| CLP                                                      | 43.141                       | 47.493                       |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados |                              |                              |
| CLP                                                      | 261                          | 258                          |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                       |                              |                              |
| CLP                                                      | 43.402                       | 47.751                       |

## NOTA - 22 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los periodos cerrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, se detallan a continuación:

| Detalle                          | Acumulado                                 |                                           |
|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                  | 01-ene-2011<br>al<br>31-mar-2011<br>MUS\$ | 01-ene-2010<br>al<br>31-mar-2010<br>MUS\$ |
| Sueldos y beneficios al personal | 85                                        | 71                                        |
| Honorarios                       | 2                                         | 34                                        |
| Patentes municipales             | 304                                       | 291                                       |
| Participación en los resultados  | 8                                         | 37                                        |
| Otros gastos de administración   | 43                                        | 49                                        |
| Total                            | <u>442</u>                                | <u>482</u>                                |

## NOTA - 23 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los periodos cerrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, se detallan a continuación:

| Detalle                           | Acumulado                                 |                                           |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                   | 01-ene-2011<br>al<br>31-mar-2011<br>MUS\$ | 01-ene-2010<br>al<br>31-mar-2010<br>MUS\$ |
| Dividendos de acciones            | 603                                       | 219                                       |
| Dividendos Fondos de Inv. Privado | 71                                        | 64                                        |
| Ingresos y Egresos Varios         | 3                                         | 3                                         |
| Venta de acciones                 | 3.931                                     | 0                                         |
| Total                             | <u>4.608</u>                              | <u>286</u>                                |

## NOTA - 24 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los periodos cerrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, se detallan a continuación:

| Detalle                        | Acumulado    |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | 01-ene-2011  | 01-ene-2010  |
|                                | al           | al           |
|                                | 31-mar-2011  | 31-mar-2010  |
|                                | MUS\$        | MUS\$        |
| Intereses de Depósitos a plazo | 979          | 1.091        |
| Intereses de Bonos y Otros     | 146          | 150          |
| Reajustes Ganados              | 165          | 85           |
| Contratos Forward              | 1.574        | 1.591        |
| Total                          | <u>2.864</u> | <u>2.917</u> |

## NOTA - 25 COSTOS FINANCIEROS

Los resultados por costos financieros al cierre de los respectivos periodos, es el siguiente:

| Detalle           | Acumulado    |             |
|-------------------|--------------|-------------|
|                   | 01-ene-2011  | 01-ene-2010 |
|                   | al           | al          |
|                   | 31-mar-2011  | 31-mar-2010 |
|                   | MUS\$        | MUS\$       |
| Contratos Forward | (623)        | 0           |
| Total             | <u>(623)</u> | <u>0</u>    |

## NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

### 26.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

|                                                                                                          | Acumulado                                 |                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                          | 01-ene-2011<br>al<br>31-mar-2011<br>MUS\$ | 01-ene-2010<br>al<br>31-mar-2010<br>MUS\$ |
| <b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>                                                   |                                           |                                           |
| Gastos por impuestos corrientes                                                                          | (172)                                     | (484)                                     |
| <b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>                                                      | <u>(172)</u>                              | <u>(484)</u>                              |
| <b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>                                                    |                                           |                                           |
| Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a<br>la creación y reversión de diferencias temporarias | 87                                        | 43                                        |
| <b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>                                                       | <u>87</u>                                 | <u>43</u>                                 |
| <b>Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias</b>                                                   | <u>(85)</u>                               | <u>(441)</u>                              |

Conciliación tasa efectiva:

| <b>Reconciliación Gasto (ingreso)</b>                         | <b>31-mar-2011</b>  | <b>31-mar-2010</b>  |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Impuesto a las ganancias</b>                               | <b>MUS\$</b>        | <b>MUS\$</b>        |
| <b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>                  | <b>42.342</b>       | <b>21.799</b>       |
| Gasto por impuesto a la renta                                 | (8.468)             | (3.706)             |
| <b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>      |                     |                     |
| Diferencia de cambio                                          | (353)               | (405)               |
| Participación en ganancias de asociadas                       | 7.506               | 3.629               |
| Reconocimiento impuesto diferido                              | (87)                | (43)                |
| Valorización activo/pasivo a valor razonable                  | (52)                | (84)                |
| Utilidades no renta                                           | 449                 | 48                  |
| Otros ajustes al impuesto corriente                           | 833                 | 77                  |
| <b>Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b> | <u><b>(172)</b></u> | <u><b>(484)</b></u> |
| Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos                      | 87                  | 43                  |
| <b>Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias</b>               | <u><b>(85)</b></u>  | <u><b>(441)</b></u> |

|                                                | 31-mar-2011<br>MUS\$ | 31-mar-2010<br>MUS\$ |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b> |                      |                      |
| Tasa impositiva legal                          | 20,00%               | 17,00%               |
| Ajustes a la tasa impositiva legal             | -19,59%              | -14,78%              |
| <b>Tasa impositiva efectiva</b>                | <b>0,41%</b>         | <b>2,22%</b>         |

## 26.2 Impuestos diferidos

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

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

| Diferencia Temporal               | Activos por Impuestos |                      | Pasivos por Impuestos |                      |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|                                   | 31-mar-2011<br>MUS\$  | 31-dic-2010<br>MUS\$ | 31-mar-2011<br>MUS\$  | 31-dic-2010<br>MUS\$ |
| Provisiones                       | 3                     | 3                    | 0                     | 0                    |
| Propiedades, planta y equipo      | 0                     | 0                    | 198                   | 169                  |
| Activos disponibles para la venta |                       |                      |                       |                      |
| Corrientes y no corrientes        | 0                     | 0                    | 42.909                | 47.173               |
| Otros                             | 0                     | 0                    | 34                    | 151                  |
| <b>Total</b>                      | <b>3</b>              | <b>3</b>             | <b>43.141</b>         | <b>47.493</b>        |

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del año 2011 está relacionada principalmente con efectos de provisiones cuyo monto no es significativo.

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010 es el siguiente:

| <b>Cambios en activos por impuestos diferidos</b> | <b>31-mar-2011</b> | <b>31-dic-2010</b> |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                   | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| <b>Saldo inicial</b>                              | <b>3</b>           | <b>6</b>           |
| Provisiones                                       | 0                  | (3)                |
| <b>Saldo Final</b>                                | <b>3</b>           | <b>3</b>           |

| <b>Cambios en pasivos por impuestos diferidos</b> | <b>31-mar-2011</b> | <b>31-dic-2010</b> |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                   | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| <b>Saldo inicial</b>                              | <b>47.493</b>      | <b>36.242</b>      |
| Propiedades, planta y equipo                      | 29                 | 10                 |
| Activos disponibles para la venta                 |                    |                    |
| Corrientes y no corrientes                        | (4.264)            | 11.158             |
| Otros                                             | (117)              | 83                 |
| <b>Saldo Final</b>                                | <b>43.141</b>      | <b>47.493</b>      |

## NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de marzo de 2011 y 2010, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

| Detalle                      | Acumulado      |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
|                              | 01-ene-2011    | 01-ene-2010    |
|                              | al             | al             |
|                              | 31-mar-2011    | 31-mar-2010    |
|                              | MUS\$          | MUS\$          |
| Activos en moneda extranjera | (2.494)        | (3.176)        |
| Pasivos en moneda extranjera | 728            | 796            |
| Total                        | <u>(1.766)</u> | <u>(2.380)</u> |

## NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el ejercicio 2010 contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Dividendo N°101, pagado el 13 de enero de 2010 por MUS\$ 17.731,22 (US\$ 0,141850 por acción)

## NOTA - 29 MEDIO AMBIENTE

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

## **NOTA - 30 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **30.1 Autorización de Estados Financieros**

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 6 de mayo de 2011.

### **30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros**

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados con fecha 6 de mayo de 2011.

### **30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros**

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

### **30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance**

#### **Con fecha 08 de abril se informa lo siguiente:**

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, Artículo N° 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de esa Superintendencia, informamos a Uds. que el Directorio de la Sociedad en su Sesión celebrada el 8 de Abril de 2011, acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 28 Abril de 2011 a las 12:30 horas, en el Auditorio El Roble II, del Edificio Teatinos N°280, ubicado en Teatinos N°280, Subterráneo, Comuna de Santiago, a los accionistas inscritos al 20 de Abril de 2011.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N° 104 de \$ 112,00 por acción, con cargo a las utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2010. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 11 de Mayo de 2011 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos al 5 de Mayo de 2011.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2010;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del Ejercicio y el reparto del dividendo Definitivo N° 104;
- Fijar Política de Dividendos;
- Fijar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2011;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2011;

- Informar operaciones del Título XVI de la Ley N° 18.046;
- Designar Auditores Externos; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

**Con fecha 28 de abril se informa lo siguiente:**

En Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el jueves 28 de abril de 2011, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2010.

b) Pagar, a partir del 11 de Mayo de 2011 a los señores accionistas inscritos al 5 de Mayo de 2011, el dividendo definitivo mixto N° 104 de \$ 112.- por acción, equivalente a US\$ 0,242230249 según el tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día de esta Junta (\$462,37), con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.

c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$ 172.150.247,95 de la siguiente manera:

- Destinar US\$20.906.506,10 a cubrir el dividendo provisorio N° 103 de \$80.- (US\$0,167252049) por acción.
- Destinar US\$30.278.781,13 a cubrir el dividendo definitivo N° 104 de \$112.- (US\$0,242230249) por acción.
- Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$ 120.964.960,72 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.

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

e) Aprobar el pago como remuneración al Directorio, en conjunto, por concepto de participación en las utilidades correspondientes al Ejercicio 2011, un 1,00% de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio. No obstante lo anterior, en ningún caso la participación total del Directorio podrá exceder el 0,60 por ciento sobre la utilidad líquida distribuible del Ejercicio.

f) Aprobar, para el Ejercicio 2011, la remuneración del Comité del Directores en un tercio de la remuneración que el director percibe en su calidad de tal y un presupuesto de gastos para el funcionamiento de este mismo Comité de US\$20.000.-

g) Aprobar la proposición del Comité de Directores que sugiere a la Junta mantener como auditores a Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

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

i) Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros intermedios que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad.

\*\*\*\*\*