



ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2009**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros

INDICE

	Página
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.....	5
ESTADOS FINANCIEROS ANUALES	6
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	13
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	14
2.1 Bases de preparación y periodos	14
2.2 Coligadas o asociadas.....	17
2.3. Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.4 Propiedades, planta y equipos.....	18
2.5 Propiedades de inversión.....	19
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	20
2.7 Activos financieros.....	20
2.8 Instrumentos financieros derivados	21
2.9 Efectivo y equivalente al efectivo.....	22
2.10 Capital emitido	22
2.11 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22
2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	22
2.13 Beneficios a los empleados	22
2.14 Provisiones	23
2.15 Reconocimiento de ingresos	23
2.16 Distribución de dividendos	23
2.17 Ganancias por Acción	24
2.18 Información financiera por segmentos operativos	24
2.19 Declaración de Cumplimiento con NIIF.....	24
NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF.....	24
3.1 Base de la transición a las NIIF	24
3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile	27
NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	31
4.1 Factores de riesgo financiero	31
4.2 Gestión del riesgo del capital	32
NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	32
5.1 Test de deterioro de activos.....	33
5.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros	33
5.3 Jerarquía de Valor Razonable.....	33
NOTA - 6 CAMBIOS CONTABLES.....	33
NOTA - 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	34
NOTA - 8 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA.....	34

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	35
NOTA - 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	36
NOTA - 11 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	37
11.1 Saldos	37
11.2 Transacciones	38
11.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad.....	39
NOTA - 12 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS.....	40
NOTA - 13 INVERSIONES EN ASOCIADAS	40
NOTA - 14 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	44
NOTA - 15 PROPIEDADES DE INVERSION	45
NOTA - 16 IMPUESTOS DIFERIDOS.....	46
NOTA - 17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	47
NOTA - 18 PROVISIONES	47
NOTA - 19 OTROS PASIVOS.....	48
NOTA - 20 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS.....	49
NOTA - 21 CAPITAL EMITIDO.....	50
NOTA - 22 OTRAS RESERVAS.....	50
NOTA - 23 RESULTADOS RETENIDOS.....	51
NOTA - 24 OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	52
NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS	52
NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	52
NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	53
NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION	54
NOTA - 29 MEDIO AMBIENTE	54
NOTA - 30 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	54
30.1 Autorización de Estados Financieros	54
30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros.....	54
30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros	54
30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance	55

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PricewaterhouseCoopers
RUT.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 8 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

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

Estados de Situación Financiera, Clasificado

al 31 de Diciembre de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008

(En miles de Dólares)



ACTIVOS	Nota	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
Activos, Corrientes				
Activos Corrientes en Operación, Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	18.882	26.822	20.296
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	8	44.841	30.170	33.403
Otros Activos Financieros, Corriente	9	81.670	180.389	219.616
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	10	405	347	437
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	14.438	5.553	12.759
Inventarios				
Activos Biológicos, Corriente				
Activos de Cobertura, Corriente				
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...				
Pagos Anticipados, Corriente				
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	12	2.457	22	1.367
Otros Activos, Corriente				
Activos Corrientes en Operación, Corrientes, Total		162.693	243.303	287.878
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos en Venta				
Activos, Corrientes, Total		162.693	243.303	287.878
Activos, No Corrientes				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	8	189.310	103.385	219.550
Otros Activos Financieros, No Corriente	9	27.063	22.334	12.637
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente				
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	13	2.061.448	1.706.525	1.909.512
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación				
Activos Intangibles, Neto		624	624	
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	14	39	41	43
Activos Biológicos, No Corriente				
Propiedades de Inversión	15	1.270	1.304	1.337
Activos por Impuestos Diferidos	16	6	6	7
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...				
Activos de Cobertura, No Corriente				
Pagos Anticipados, No Corriente				
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado				
Otros Activos, No Corriente				
Activos No Corrientes, Total		2.279.760	1.834.219	2.143.086
ACTIVOS, Total		2.442.453	2.077.522	2.430.964

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Situación Financiera, Clasificado

al 31 de Diciembre de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008

(En miles de Dólares)



Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente				891
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente				
Otros Pasivos Financieros, Corriente				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	17	57.305	53.736	41.050
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente				
Provisiones, Corriente	18	550	528	416
Cuentas por Pagar por Impuestos Corriente	12		2.102	
Otros Pasivos, Corriente	19	4	27	4
Ingresos Diferidos, Corriente		2		
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente				
Pasivos de Cobertura, Corriente				
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total				
Pasivos Corrientes en Operación, Corrientes, Total		57.861	56.393	42.361
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
Pasivos, Corrientes, Total		57.861	56.393	42.361
Pasivos, No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corriente				
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corriente				
Otros Pasivos Financieros, No Corriente				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente				
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente				
Provisiones, No Corriente				
Pasivos por Impuestos Diferidos	16	36.242	19.878	35.341
Otros Pasivos, No Corriente				
Ingresos Diferidos, No Corriente				
Obligación por Beneficios Post Empleo, no Corriente	20	176	153	152
Pasivos de Cobertura, Corriente				
Pasivos, No Corrientes, Total		36.418	20.031	35.493
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	21	242.976	242.976	216.278
Acciones Propias en Cartera				
Otras Reservas	22	(116.531)	(402.065)	
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	23	2.221.729	2.160.187	2.136.832
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		2.348.174	2.001.098	2.353.110
Participaciones Minoritarias				
Patrimonio Neto, Total		2.348.174	2.001.098	2.353.110
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL		2.442.453	2.077.522	2.430.964

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



Estados de Resultados Integrales por Función

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

(En miles de Dólares)

	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ingresos Ordinarios, Total		0	0
Costo de Ventas		0	0
Margen Bruto			
Otros Ingresos de Operación, Total	24	720	14.460
Costos de Mercadotecnia		0	0
Costos de Distribución		0	0
Investigación y Desarrollo		0	0
Gastos de Administración		(398)	(402)
Costos de Reestructuración		0	0
Otros Gastos Varios de Operación		(1.223)	(1.459)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]		(8.309)	(6.551)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	13	82.213	64.342
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		0	0
Diferencias de Cambio	27	47.051	(30.733)
Resultados por Unidades de Reajuste		(132)	9.872
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		0	0
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente		0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	25	6.169	20.057
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		126.091	69.586
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	26	(33)	(2.584)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		126.058	67.002
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0
Ganancia (Pérdida)	23	126.058	67.002

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

Estados de Resultados Integrales por Función

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de Dólares)



Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria

	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		126.058	67.002
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida)		126.058	67.002

Ganancias por Acciones

	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Acciones comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		1,0085	0,5360
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		1,0085	0,5360
Acciones Comunes Diluidas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		1,0085	0,5360
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		1,0085	0,5360

Estado de Resultados Integrales

	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida)		126.058	67.002
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Activos Financieros Disponibles para la Venta	22	261.943	(344.108)
Ajustes de asociadas	22	39.159	(31.259)
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		301.102	(375.367)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		427.160	(308.365)

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios

	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		427.160	(308.365)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		427.160	(308.365)

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

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)



Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo

	Nota	01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo			
Importes Cobrados de Clientes			
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo			
Pagos a Proveedores		(1.985)	(1.450)
Remuneraciones Pagadas		(207)	(234)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración			
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(399)	(64)
Otros Cobros (Pagos)		37	899
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		(2.554)	(849)

Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación

Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		16.426	55.424
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación			13.866
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(410)	
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos			
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(2.223)	(258)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación			
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		13.793	69.032
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		11.239	68.183

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión

Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo			
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos			
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado			
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas			
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos Consolidados Proporcionalmente, Neto del Efectivo Desapropiado			
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos No Consolidados Proporcionalmente			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros		673.469	545.075
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos			
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos			
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión			16.842
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión			
Incorporación de propiedad, planta y equipo			
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión			
Pagos para Adquirir Activos Intangibles			
Pagos para Adquirir Activos Biológicos			
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido			
Pagos para Adquirir Asociadas			
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido			
Préstamos a empresas relacionadas		(162)	(2.868)
Préstamos a entidades no relacionadas			
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros		(663.831)	(564.309)
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas			
Otros desembolsos de inversión		(3.084)	(6.132)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		6.392	(11.392)

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 Diciembre de 2009 y 2008

(En miles de Dólares)



Nota	01/01/2009	01/01/2008
	al 31/12/2009	al 31/12/2008

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera			
Obtención de préstamos			
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros			
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero			
Préstamos de entidades relacionadas			
Ingresos por otras fuentes de financiamiento			
Adquisición de Acciones Propias			
Pagos de préstamos			
Reembolso de Otros Pasivos Financieros			
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas			
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros			
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias			
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(42.236)	(41.657)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(42.236)	(41.657)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(24.605)	15.134
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		16.665	(8.608)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		26.822	20.296
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	7	18.882	26.822

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 Neto

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

(En miles de Dólares)



	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 23	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 21	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 22	Otras Reservas Varias Nota 22				
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009	242.976	(344.108)	(57.957)	2.160.187	2.001.098		2.001.098
Ajustes de Periodos Anteriores							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	242.976	(344.108)	(57.957)	2.160.187	2.001.098	0	2.001.098
Cambios							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios					0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		261.943	39.159	126.058	427.160		427.160
Dividendos				(56.949)	(56.949)		(56.949)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto			(15.568)	(7.567)	(23.135)		(23.135)
Cambios en Patrimonio	0	261.943	23.591	61.542	347.076	0	347.076
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	242.976	(82.165)	(34.366)	2.221.729	2.348.174	0	2.348.174

	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 23	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 21	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 22	Otras Reservas Varias Nota 22				
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2008	216.278			2.136.832	2.353.110		2.353.110
Ajustes de Periodos Anteriores							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	216.278	0	0	2.136.832	2.353.110	0	2.353.110
Cambios							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios					0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		(344.108)	(31.259)	67.002	(308.365)		(308.365)
Dividendos				(51.151)	(51.151)		(51.151)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	26.698		(26.698)	7.504	7.504		7.504
Cambios en Patrimonio	26.698	(344.108)	(57.957)	23.355	(352.012)	0	(352.012)
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2008	242.976	(344.108)	(57.957)	2.160.187	2.001.098	0	2.001.098

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(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 7°, 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 coligante, 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 y organismos del Estado.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2009, está controlada por 14 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 82,0057% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de diciembre de 2009, 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 8 de marzo de 2010.

Los estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 2 de febrero de 2009 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de abril de 2009, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros intermedios, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 3.2.1, 3.2.2 y 3.2.3, se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del periodo y flujos de efectivo, junto a una descripción de los principales ajustes.

Estos estados financieros anuales 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 NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2009 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 de Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente los estados financieros se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros anuales muestran el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1° de enero de 2008 (fecha de la transición) y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2009, por lo cual la fecha de transición a esta norma ha sido el 1 de enero de 2008. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 3.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, los que han sido medidos al valor justo. Las excepciones y exenciones se detallan en Nota 3 (Transición a las NIIF).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en Nota 5.

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 anuales, 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.

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

Normas y Enmiendas

Aplicación Obligatoria ejercicios iniciados a partir de:

Enmienda a la NIIF 1: Exenciones adicionales para la primera aplicación	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	01/01/2010

Enmienda a la NIIF 3: Combinación de negocios Discontinua	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 5: Activos monetarios no corrientes para la venta u operación Discontinua	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 8: Segmentos operativos	01/01/2010
Enmienda a la NIC 1: Presentación de Estados Financieros	01/01/2010
Enmienda a la NIC 7: Estado de flujo de efectivo	01/01/2010
Enmienda a la NIC 17: Arrendamiento	01/01/2010
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/01/2010
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	01/01/2011
Enmienda a la NIC 36: Deterioro del valor de los activos	01/01/2010
Enmienda a la NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 14: Activos para beneficios definidos	01/01/2011
Enmienda a la CINIIF 17: Distribución de activos no monetarios a los dueños	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 18: Transferencias de activos desde clientes	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 19: Extinción de obligaciones financieras	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 9 Instrumentos financieros	01/01/2013

Enmienda a la NIC 24:	
Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
Mejoramiento de las NIFF	
Modificaciones particulares	01/01/2010

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, de 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.

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.

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	31/12/2009	31.12.2008	01.01.2008
	1US\$	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	507,1	636,45	496.89
Unidades de fomento (UF)	0,0242	0,0297	0,0253

2.4 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertos bienes del activo fijo a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio neto bajo el ítem Resultado acumulado. Los nuevos activos adquiridos se contabilizan al costo de adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del

elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos que fueron revalorizados a la fecha de transición (Ver Nota 3), 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:

Años

- Construcciones	50
- 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 y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

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

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

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertas propiedades de inversión a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem reserva de revalorización. Los nuevos activos adquiridos se contabilizan al costo de adquisición del bien.

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 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 balance 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, Bonos y Letras Hipotecarias. 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 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados, que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. 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 disponibles para la venta 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 disponibles para la venta, 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 disponibles para venta, 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 "otras ganancias (pérdidas)" 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.

2.9 Efectivo y equivalente 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 21).

2.11 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este rubro la sociedad registra los dividendos provisorios, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas. (Ver nota 2.16)

2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

2.13 Beneficios a los empleados

La Sociedad tiene convenido con su personal el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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.

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 con cargo a la utilidad del año 2008 y 2009 respectivamente, 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 del ejercicio el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, se registra contablemente en el rubro "Acreedores 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 durante el período.

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 NIIF

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

NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de la Sociedad por el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición para la Sociedad es el 1 de enero de 2008, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

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

3.1.2 Exenciones aplicadas por la Sociedad

a) Combinaciones de negocios

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reexpresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

La Sociedad no aplicó la exención antes mencionada por no existir combinaciones de negocios a la fecha de transición.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

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

La Sociedad utilizó como costo atribuido de ciertos activos fijos y propiedades de inversión, el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal técnico. Para los activos nuevos se utilizó el costo histórico en moneda funcional.

c) Beneficios al personal

La Sociedad, en esta primera aplicación, puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF, incluso si decidiera utilizar el enfoque de la “banda de fluctuación” para tratar las ganancias y pérdidas actuariales posteriores.

La Sociedad ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, de todos los beneficios descritos en las políticas contables, desde la fecha de inicio del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

d) Reserva de conversión

NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades extranjeras o de aquellas que posean una moneda funcional diferente a la de la Sociedad, surgidas con anterioridad al 1 de enero de 2008. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

La Sociedad optó por esta exención, lo que se tradujo en transferir el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Diferencia por conversión a los resultados acumulados a la fecha de transición.

e) Instrumentos financieros compuestos

La Sociedad no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

f) Fecha de transición de sociedades coligadas o asociadas

Las sociedades coligadas o asociadas fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008, con excepción de Bicecorp S.A., por lo que esta exención no es aplicable en forma integral.

g) Designación de activos financieros y pasivos financieros

La Sociedad no cambió la designación de sus instrumentos financieros a la fecha de transición, por lo que esta exención no es aplicable.

h) Pagos basados en acciones

La Sociedad no mantiene obligaciones por pagos basados en acciones, por lo que esta exención no es aplicable.

i) Contratos de seguros

De acuerdo a las características de los negocios de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

La Sociedad no mantiene obligaciones legales o constructivas al 1 de enero de 2008, asociadas a un activo u operación por la que deba incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

k) Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable

La Sociedad no ha aplicado la exención contemplada en NIC 39, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto esta exención no es aplicable.

l) Concesiones de servicios

De acuerdo a las características de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

m) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales

De acuerdo a las características de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

n) Arrendamientos

De acuerdo a las características de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

3.1.3 Excepciones aplicadas por la Sociedad

La Sociedad no ha utilizado ninguna de las excepciones previstas en la NIIF 1, por no serles aplicable.

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF para la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto

	Nota	AL 31-dic-2008 MUS\$	AL 01-ene-2008 MUS\$
Patrimonio al 31 de diciembre de 2007 en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		1.619.763	1.619.763
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	(1)	1.094	1.137
Ajuste de conversión acumulados	(2)	8.524	8.524
Otros ajustes de inversión	(2)	14.368	14.368
Ajuste por valor razonable de activos disponibles para la venta, corrientes y no corrientes	(3)	106.677	226.075
Ajuste de instrumentos financieros	(4)	24	24
Ajuste en inversiones en Asociadas contabilizadas por el metodo de participacion	(5)	226.706	540.440
Ajuste mayor valor de inversiones	(6)	1.062	1.062
Ajuste de impuesto diferidos	(7)	(19.905)	(35.337)
Dividendo mínimo	(8)	(38.868)	(22.892)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(9)	(100)	(54)
Ajuste por moneda funcional	(10)	81.753	
Total patrimonio neto según NIIF		2.001.098	2.353.110

(1) Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2008 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó una tasación de ciertos activos fijos. Tal procedimiento generó un mayor valor en los activos registrado contra Resultado acumulado en el Patrimonio neto.

(2) NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades extranjeras. La Sociedad optó por esta exención, lo que se tradujo en transferir el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Diferencia por conversión a los resultados acumulados a la fecha de transición.

(3) Corresponde a la valorización a valor razonable de aquellas inversiones en acciones que tienen un mercado activo y cuyas variaciones se reflejan en el patrimonio neto.

(4) La Sociedad mantenía contratos de derivados calificados como de inversión. Los efectos de estos contratos se registraban, bajo PCGA locales, distinguiendo entre pérdidas o utilidades realizadas o no. Bajo NIIF los resultados no realizados sean

pérdidas o ganancias fueron inicialmente registrados dentro del patrimonio neto, los que posteriormente afectarán directamente los resultados.

(5) Las inversiones en coligadas o asociadas fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008 por lo que reexpresaron sus patrimonios bajo NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en la Sociedad y que se incluyen como un ajuste al patrimonio neto.

(6) Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de Inversiones, por lo tanto el saldo existente por este concepto fue abonado a la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.

(7) Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.

(8) Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada periodo la disminución patrimonial acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de la Sociedad es superior al dividendo mínimo obligatorio del 30% dispuesto por la ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

(9) Los otros efectos en el patrimonio por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal.

(10) Los ajustes por moneda funcional se generan por el cambio de moneda, al reexpresar los estados financieros en dólar estadounidense.

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados

	Nota	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS\$
Resultado en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		69.335
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	(1)	11.707
Diferencia de cambios	(2)	(30.733)
Ajuste por eliminación corrección monetaria	(3)	16.786
Ajuste de impuesto diferidos	(4)	(38)
Otras ganancias o pérdidas	(5)	(55)
Efecto neto cambio a NIIF		<u>(2.333)</u>
Resultado según NIIF		<u><u>67.002</u></u>

(1) Los resultados de las inversiones en coligadas o asociadas se determinaron bajo NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en los resultados de la Sociedad.

(2) Corresponde fundamentalmente a los efectos originados por el cambio en la moneda funcional, ya que los resultados mostrados en los ejercicios indicados estaban con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense, cuya vigencia se acordó a partir del 1 de Enero de 2009.

(3) En la primera aplicación de las NIIF, se procedió a eliminar los efectos del sistema de corrección monetaria existente bajo PCGA.

(4) Producto de los ajustes anteriores y originados en nuevas diferencias temporarias, se deberá dar reconocimiento a los impuestos diferidos que ellas originen.

(5) Los otros efectos en el resultado por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal y otros menores.

3.2.3 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo

	31-dic-2008 MUS\$	(1) MUS\$	31-dic-2008 MUS\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo			
Pagos a proveedores	(1.273)	(177)	(1.450)
Remuneraciones pagadas	0	(234)	(234)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	48	(112)	(64)
Otras cobros	(48)	947	899
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	<u>(1.273)</u>	<u>424</u>	<u>(849)</u>
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	41.878	13.546	55.424
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	10.477	3.389	13.866
Pagos por impuestos a las ganancias	(195)	(63)	(258)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	<u>52.160</u>	<u>16.872</u>	<u>69.032</u>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	<u>50.887</u>	<u>17.296</u>	<u>68.183</u>
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes recibidos por desapropiación de Otros activos financieros	411.857	133.218	545.075
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión	12.725	4.117	16.842
Préstamos a Empresas Relacionadas	(2.167)	(701)	(2.868)
Pagos para adquirir Asociadas	(4.483)	4.483	0
Pagos para adquirir otros activos financieros	(421.908)	(142.401)	(564.309)
Otros desembolsos de inversión	(4.632)	(1.500)	(6.132)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	<u>(8.608)</u>	<u>(2.784)</u>	<u>(11.392)</u>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(31.476)	(10.181)	(41.657)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	<u>(31.476)</u>	<u>(10.181)</u>	<u>(41.657)</u>
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.803	4.331	15.134
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y Equivalentes al efectivo	(513)	(8.842)	(9.355)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	15.900	5.143	21.043
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	<u>26.190</u>	<u>632</u>	<u>26.822</u>

(1) Principalmente los ajustes corresponden a diferencia de cambios, por expresar los estados financieros en moneda funcional dólar, bajo IFRS.

NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 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:

4.1.1 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 balance, 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 2009, ha afectado positivamente los resultados contables según Normas NIIF.

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.

4.1.2 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.

4.1.3 Riesgo de liquidez:

La Sociedad mantiene recursos suficientes de efectivo y de otros activos de rápida liquidación. No es política de la Sociedad recurrir al financiamiento a través de deuda financiera. La administración realiza proyecciones de caja para cubrir la necesidad de

hacer frente a las obligaciones de pago por lo cual no existe un riesgo mayor de falta de liquidez para cumplir sus obligaciones.

4.1.4 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como disponibles para la venta:

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su Estado de Situación Financiera como disponibles para la venta corriente y no corriente 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 un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$11 millones respectivamente.

4.1.5 Análisis de sensibilidad:

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$114 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 pérdida o ganancias de aproximadamente US\$11 millones respectivamente.

4.2 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 - 5 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 NIIF, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

5.1 Test de deterioro de activos

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

5.2 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 balance.

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.

5.3 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.

A 31 de diciembre de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 de la jerarquía antes presentada.

NOTA - 6 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición.

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y sus efectos, fueron descritos en la Nota 3 – TRANSICION A LAS NIIF.

NOTA - 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde 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 equivalente al efectivo al cierre de los ejercicios que se indican, es el siguiente:

Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Saldos en bancos	24	2	3
Depósitos a corto plazo	18.858	26.820	20.293
Total efectivo y efectivo equivalente al efectivo	<u>18.882</u>	<u>26.822</u>	<u>20.296</u>

NOTA - 8 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Según lo señalado en las notas 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)	44.841	30.170	33.403
Total activos financieros disponibles para la venta corrientes	<u>44.841</u>	<u>30.170</u>	<u>33.403</u>
b) No Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)	189.310	103.385	219.550
Total activos financieros disponibles para la venta no corrientes	<u>189.310</u>	<u>103.385</u>	<u>219.550</u>

(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.

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	43.684	29.509	32.586
Enersis S.A.	2.540.970	0,0073	1.157	661	817
Total			<u>44.841</u>	<u>30.170</u>	<u>33.403</u>

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	159.932	81.068	190.557
Molymet S.A.	1.973.180	1,7248	29.378	22.317	28.993
Total			<u>189.310</u>	<u>103.385</u>	<u>219.550</u>

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, los cuales han sido valorizados según lo indicado en la nota 2.7.2. El detalle al cierre de los ejercicios señalados es el siguiente:

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Otros Activos Financieros:			
Depósitos a Plazo	80.152	177.948	213.690
Bonos	856	2.421	5.821
Otros	662	20	105
Total	<u>81.670</u>	<u>180.389</u>	<u>219.616</u>
b) No Corriente			
Otros Activos Financieros			
Bonos	27.063	22.334	12.606
Otros	0	0	31
Total	<u>27.063</u>	<u>22.334</u>	<u>12.637</u>

Por su parte 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.

NOTA - 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Corriente	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	405	347	437
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Total neto	<u>405</u>	<u>347</u>	<u>437</u>
 Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	 <u>405</u>	 <u>347</u>	 <u>437</u>
por cobrar brutos			
cuentas por cobrar brutos	<u><u>405</u></u>	<u><u>347</u></u>	<u><u>437</u></u>

NOTA - 11 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

11.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Corriente			No Corriente		
					31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-8	Chile	Director común	No definidos	7326	693	0	0	0	0
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	Chile	Director común	No definidos	0	0	384	0	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	No definidos	1.917	0	0	0	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	No definidos	1.965	1.841	0	0	0	0
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Coligada	Menos de 90 días	3.183	3.019	12.375	0	0	0
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Coligada	Menos de 90 días	47					
Totales					<u>14.438</u>	<u>5.553</u>	<u>12.759</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

11.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-dic-2009		31-dic-2008		01-ene-2008	
					Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Director común	Cuenta corriente reajutable	7.326	13	1.327	57	273	1
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Salos Promedios)	3.122	24	78	7	10	1
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	Chile	Director común	Cuenta corriente reajutable	0	0	326	10	425	39
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Adquisición de Divisas	0	0	3.852	0	0	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Contratos Forward	0	0	2.119	0	0	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera (Salos promedios)	178.463	326	5.414	46	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	1.965	0	1.841	0	0	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Indirecta	Compra Bono US\$	0	0	11.367	0	0	0

11.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

11.3.1 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 diciembre de 2009 y 2008 fue la siguiente:

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$
Directores		
Manuel Mardones Restat (QEPD)	139	108
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	70	54
Jorge Bernardo Larraín Matte	70	54
Patricio Soria Bustos	70	53
Emilio Pellegrini Ripamonti	70	54
Sebastián Arturo Babra Lyon	64	58
Hernán Claudio Noguera Matte	70	53
	<u>553</u>	<u>434</u>

11.3.2 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. Los honorarios pagados en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (QEPD)	4	4	Controlador
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	4	4	Controlador
Patricio Soria Bustos	4	4	Controlador
	<u>12</u>	<u>12</u>	

11.3.3 Remuneraciones a Gerentes de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante ambos períodos ascienden a MU\$ 37 y MUS\$ 38 respectivamente.

Durante el período 2009 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

NOTA - 12 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

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-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Remanentes de:			
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	336	22	1.367
Pago provisional por utilidades Absorbidas	2.120	0	0
Créditos SENCE	1	0	0
Total	<u>2.457</u>	<u>22</u>	<u>1.367</u>

Cuentas por Pagar por Impuestos

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:			
Impuesto a la Renta	0	2.545	0
Otros	0	(443)	0
Total	<u>0</u>	<u>2.102</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre de 2009, se determinó pérdida tributaria, por lo tanto no se registra obligación tributaria.

NOTA - 13 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:

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31/12/2009
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	1.219.201	105.325	0	0	50.081	0	(11.436)	0	0	0	1.263	1.364.434
Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	222.723	0	0	0	13.858	0	0	0	0	0	37.911	274.492
Viecal S.A.	Chile	50,0000	105.171	0	0	0	2.615	0	0	0	0	0	91.785	199.571
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	34.289	0	0	0	785	0	(778)	0	0	0	32.691	66.987
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	35.725	0	0	0	3.448	0	0	0	0	0	0	39.173
Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	34.526	0	0	0	1.776	0	0	0	0	0	137	36.439
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	18.578	0	0	0	5.622	0	(99)	0	0	0	4.739	28.840
Cominco S.A.	Chile	7,1200	16.993	0	0	0	1.339	0	(680)	0	0	0	11.252	28.904
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3880	9.963	0	0	0	1.226	0	(448)	0	0	0	217	10.958
Colbún S.A.	Chile	0,1946	6.217	0	0	0	456	0	(77)	0	0	0	72	6.668
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	3.139	0	0	0	1.007	0	0	0	0	0	836	4.982
Totales			<u>1.706.525</u>	<u>105.325</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82.213</u>	<u>0</u>	<u>(13.518)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>180.903</u>	<u>2.061.448</u>

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31/12/2008
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	1.195.678	0	0	0	50.471	0	(32.098)	0	0	0	5.150	1.219.201
Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	268.446	0	0	0	6.094	0	(3.796)	0	0	0	(51.468)	219.276
Viecal S.A.	Chile	50,0000	223.454	0	0	0	4.611	0	0	0	0	0	(122.894)	105.171
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	79.361	0	0	0	1.391	0	0	0	0	0	(46.463)	34.289
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	35.919	0	0	0	(194)	0	0	0	0	0	0	35.725
Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	33.658	0	0	0	1.179	0	0	0	0	0	(300)	34.537
Cominco S.A.	Chile	7,1200	31.670	0	0	0	925	0	0	0	0	0	(15.602)	16.993
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	25.835	0	0	0	(337)	0	0	0	0	0	(3.485)	22.013
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3880	10.698	0	0	0	257	0	(569)	0	0	0	(422)	9.964
Colbún S.A.	Chile	0,1946	0	5.966	0	(865)	119	0	0	0	0	0	997	6.217
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	4.793	0	0	0	(174)	0	(391)	0	0	0	(1.089)	3.139
Totales			<u>1.909.512</u>	<u>5.966</u>	<u>0</u>	<u>(865)</u>	<u>64.342</u>	<u>0</u>	<u>(36.854)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(235.576)</u>	<u>1.706.525</u>

Los activos, pasivos y los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2009						
		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.	19,2162	2.561.739	9.685.972	1.184.222	3.805.396	3.413.920	3.145.702	268.218
Coinustria Ltda.	50,0000	75.322	505.496	3.847	34.871	27.855	140	27.715
Sardelli Investment S.A.	50,0000	78.347	-	-	-	6.896	-	6.896
Forestal Cominco S.A.	2,0400	7.077	1.881.523	102.901	-	87.202	144	87.058
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	692	428.264	-	21.016	23.405	1.356	22.049
Viecal S.A.	50,0000	1.970	471.469	3.929	70.369	6.048	819	5.229
Cominco S.A.	7,1200	692	426.423	146	21.016	19.502	695	18.807
Puerto de Lirquén S.A.	5,3880	46.563	184.996	15.668	10.605	56.993	34.021	22.972
Colbún S.A.	0,1946	950.796	4.489.318	318.544	1.676.721	1.261.880	1.022.757	239.123
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	17,6869	3.488	446.940	-	71.688	4.460	20	4.440
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	-	-	-	-	-	-	169.369
Total		3.726.686	18.520.401	1.629.257	5.711.682	4.908.161	4.205.654	871.876

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2008						
		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.	19,2162	1.877.445	7.746.999	860.399	2.112.953	-	-	356.173
Coinustria Ltda.	50,0000	41.453	418.688	15	21.587	12.635	6.766	5.869
Sardelli Investment S.A.	50,0000	71.451	-	-	-	-	388	(388)
Forestal Cominco S.A.	2,0400	3.223	1.699.176	9.935	-	62.340	37.255	25.085
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	28	72.865	3	-	1.963	3.284	(1.321)
Viecal S.A.	50,0000	1.215	247.053	3.722	34.204	13.065	3.844	9.221
Cominco S.A.	7,1200	442	289.273	188	32.383	14.750	653	14.097
Puerto de Lirquén S.A.	5,3880	35.287	178.863	13.800	14.096	-	-	4.808
Colbún S.A.	0,1946	1.065.182	4.012.035	215.109	1.650.268	492.863	535.666	(42.803)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	17,6869	2.343	226.551	2	35.024	9.246	1.560	7.866
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	-	-	-	-	-	-	-
Total		3.098.069	14.891.503	1.103.173	3.900.515	606.862	589.416	378.607

- (1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del ejercicio, distintos del resultado devengado.
- (2) Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplica la Sociedad en la preparación de sus estados financieros. En el caso particular de los estados financieros de Bicecorp S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2009, en los que la Sociedad mantiene una inversión ascendente a MUS\$ 4.982 equivalente al 0,595% (MUS\$ 3.139 equivalente a 0,595% al 31 de diciembre de 2008), la cual ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. ajustados extracontablemente a Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción de las inversiones que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros están bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones

Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros, respectivamente, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de Banco Bice son confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y los estados financieros de Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas sociedades se encuentran en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por sus reguladores.

Respecto de ambas inversiones se estima que para Pasur, el efecto de la conversión a NIIF no será significativo.

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%, por ejercer influencia significativa a través de directores comunes dentro de su administración.

NOTA - 14 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades planta y equipos al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos			
	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Terrenos	17	17	17
Construcciones	19	20	20
Equipos	3	4	6
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	<u>39</u>	<u>41</u>	<u>43</u>
Terrenos	17	17	17
Construcciones	20	20	20
Equipos	17	17	18
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	<u>54</u>	<u>54</u>	<u>55</u>
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor			
Construcciones	1	0	0
Equipos	14	13	12
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	<u>15</u>	<u>13</u>	<u>12</u>

La depreciación del ejercicio, se registra como resultado bajo la línea de "gastos de administración" y el monto del gasto es de MUS\$2 en el año 2009 y MUS\$2 en el año 2008.

Los movimientos contables en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	17	20	4	41
Movimiento año 2009:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	(1)	(1)	(2)
Total movimientos	0	(1)	(1)	(2)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	17	19	3	39

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	17	20	6	43
Movimiento año 2008				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	(2)	(2)
Total movimientos	0	0	(2)	(2)
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	17	20	4	41

NOTA - 15 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Modelo del Costo			
Saldo Inicial	1.304	1.337	1.337
Gastos por depreciación	(34)	(33)	0
Total cambios en propiedades de Inversión	(34)	(33)	0
Saldo Final	1.270	1.304	1.337

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\$ 67

El valor razonable de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS\$1.398 al 31 de diciembre de 2009 y a MUS\$1.141 al 31 de diciembre de 2008.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 9 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 14 al 31 de diciembre de 2008.

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

NOTA - 16 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-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Provisiones	6	6	7	0	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	0	179	194	155
Activos disponibles para la venta						
corrientes y no corrientes	0	0	0	36.015	19.684	35.186
Otros	0	0	0	48	0	0
Total	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>36.242</u>	<u>19.878</u>	<u>35.341</u>

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del año 2010 está relacionado principalmente con efectos de provisiones cuyo monto no es significativo.

Reconciliación Gasto (ingreso)	31-dic-2008	01-ene-2008
Impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuesto utilizando la tasa efectiva legal (17%)	0	-2545
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	-33	-39
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	<u>-33</u>	<u>-2.584</u>
Reconciliación tasa impositiva efectiva	31-dic-2008	01-ene-2008
Tasa impositiva legal	0,17	0,17
Ajustes a la tasa impositiva legal	0	0
Tasa impositiva efectiva	<u>0,17</u>	<u>0,17</u>

NOTA - 17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente:			
Otras cuentas por pagar:	57.305	53.736	41.050
Dividendos por pagar	57.082	52.790	40.797
Otros	223	946	253
	<u>57.305</u>	<u>53.736</u>	<u>41.050</u>

NOTA - 18 PROVISIONES

La provisión representa 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:

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Saldos:			
Provisión por Participación del Directorio	522	528	416
Otras provisiones	28	0	0
Total	<u>550</u>	<u>528</u>	<u>416</u>

Movimiento:	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	528
Provisiones adicionales	535
Incremento (decremento) en provisiones existentes	
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Provisión Utilizada	(528)
Reversion de provisión no utilizada	
Otros incrementos (decrementos)	15
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>550</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	416
Provisiones adicionales	528
Incremento (decremento) en provisiones existentes	
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Provisión Utilizada	(416)
Reversion de provisión no utilizada	
Otros incrementos (decrementos)	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>528</u>

NOTA - 19 OTROS PASIVOS

La composición del rubro otros pasivos corresponde principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación según los periodos comparativos:

Otros Pasivos	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Pasivo por servicio de administración de activos financieros			
Otros pasivos varios:	4	27	4
Instituciones previsionales	3	3	3
Retenciones de impuestos	1	1	1
Otros	0	23	0
Total	<u>4</u>	<u>27</u>	<u>4</u>

NOTA - 20 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fue de MUS\$48 y MUS\$17, respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Obligaciones por beneficios post empleos.

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	153
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	40
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	41
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Reducciones obligación planes definidos	(58)
Otros incrementos (decrementos)	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>176</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	152
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	23
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	2
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Reducciones obligación planes definidos	(24)
Otros incrementos (decrementos)	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>153</u>

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
Clases de Gastos por empleados	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	224	263
Otros gastos de personal	46	24
Total Gastos de Personal	270	287

NOTA - 21 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 fija el valor del capital en MUS\$ 242.976.

En el ejercicio 2008 se capitalizó la revalorización de Capital registrada bajo el rubro "Otro incremento (decremento) en patrimonio neto" por MUS\$26.698.

NOTA - 22 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	(344.108)	(57.957)	(402.065)
Revalorización - Bruta	100.596	(15.568)	85.028
Impuesto diferido	(16.331)	-	(16.331)
Ajustes patrimoniales asociadas	177.678	31.639	209.317
Diferencias de conversión de moneda extranjera:	-	10.750	10.750
Cobertura de Asociadas	-	(3.230)	(3.230)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>(82.165)</u>	<u>(34.366)</u>	<u>(116.531)</u>

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2008	-	-	-
Revalorización - Bruta	(119.398)	(26.698)	(146.096)
Impuesto diferido	15.501	-	15.501
Ajustes patrimoniales asociadas	(240.211)	(30.169)	(270.380)
Diferencias de conversión de moneda extranjera:	-	(1.090)	(1.090)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>(344.108)</u>	<u>(57.957)</u>	<u>(402.065)</u>

NOTA - 23 RESULTADOS RETENIDOS

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

Variación de Resultados Retenidos	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	2.160.187	2.136.832	1.187.849
Resultado del ejercicio	126.058	67.002	0
Dividendos	(56.949)	(51.151)	(22.892)
Otras variaciones	(7.567)	7.504	971.875
Saldo Final	<u>2.221.729</u>	<u>2.160.187</u>	<u>2.136.832</u>

NOTA - 24 OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

Detalle	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	720	14.460
Total	<u>720</u>	<u>14.460</u>

NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Mayor valor de inversiones	0	114
Dividendos de acciones	3.269	5.303
Ingresos por Absorción pérdida tributaria	2.120	0
Resultados contratos Forward	661	14.590
Ingresos y Egresos Varios	119	50
Total	<u>6.169</u>	<u>20.057</u>

NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	0	(2.545)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior		
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	0	(2.545)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(33)	(39)
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	(33)	(39)
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias	(33)	(2.584)

NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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:

	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Detalle		
Activos en moneda extranjera	73.484	331.864
Pasivos en moneda extranjera	(23.555)	(358.968)
Otras diferencias de cambio	(2.878)	(3.629)
Total	47.051	(30.733)

NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad del año 2009, 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 diciembre de 2009 y de 2008 fueron:

- Dividendo N°97, pagado el 8 de enero de 2008 por MUS\$ 17.357,97 (US\$ 0,13886 por acción)
- Dividendo N°98, pagado el 8 de mayo de 2008 por MUS\$ 24.232,03 (US\$ 0,19385 por acción)
- Dividendo N°99, pagado el 22 de enero de 2009 por MUS\$ 13.551,73 (US\$ 0,10841 por acción)
- Dividendo N°100, pagado el 21 de abril de 2009 por MUS\$ 28.525,59 (US\$ 0,22820 por acción)

Estos dividendos quedaron registrados contablemente en los Estados Financieros re-expresados bajo NIIF.

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 han sido aprobados en sesión de Directorio.

30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros anuales han sido aprobados con fecha 8 de marzo de 2010.

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 3 de marzo de 2010 y en respuesta a Oficio Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se informó respecto de los efectos o impactos relacionados con el terremoto y tsunami acaecidos el día 27 de febrero de 2010. Al respecto se comunicó lo siguiente:

- 1.- La Sociedad continúa operando de manera normal y no se han registrado daños ni desgracias tanto personales como materiales.
- 2.- Nuestra principal sociedad coligada, Empresas CMPC S.A., en el día de ayer, procedió a dar respuesta a la información requerida en el oficio circular de la referencia.
- 3.- Con la información disponible hasta la fecha no se puede determinar los efectos financieros que pudieran afectar a la Sociedad.

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