

The logo for PASUR, featuring the word "PASUR" in a bold, blue, sans-serif font. To the left of the text is a vertical grey bar. Below the main text, there is a smaller line of text in a lighter blue font.

*Forestal, Constructora y
Comercial del Pacífico Sur S. A.*

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de Diciembre de 2011 y 2010**

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

I N D I C E

	Página
INFORME AUDITORES EXTERNOS	4
ESTADOS FINANCIEROS ANUALES	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	11
2.1 Bases de preparación y periodos	11
2.2 Coligadas o asociadas	13
2.3. Transacciones en moneda extranjera	14
2.4 Propiedades, planta y equipo	15
2.5 Propiedades de inversión	16
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	16
2.7 Activos financieros	16
2.8 Instrumentos financieros derivados.....	18
2.8.1 Derivados Implícitos	18
2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo	18
2.10 Capital emitido	18
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	18
2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	18
2.13 Beneficios a los empleados	19
2.14 Provisiones	19
2.15 Reconocimiento de ingresos.....	19
2.16 Distribución de dividendos.....	19
2.17 Ganancias por Acción	20
2.18 Información financiera por segmentos operativos.....	20
2.19 Declaración de Cumplimiento con IFRS	20
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	21
3.1 Factores de riesgo financiero.....	21
3.2 Gestión del riesgo del capital	23
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	23
4.1 Test de deterioro de activos.....	23
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros	24
4.3 Jerarquía de Valor Razonable.....	24
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	24
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	25

NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	26
7.1 Otros activos financieros por categoría	27
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	28
NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	29
9.1 Saldos	29
9.2 Transacciones	30
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad	31
9.4 Doce mayores accionistas	32
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	33
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS	33
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	36
NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION	37
NOTA - 14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	38
NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	39
NOTA - 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	40
NOTA - 17 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	40
NOTA - 18 CAPITAL EMITIDO.....	41
NOTA - 19 OTRAS RESERVAS.....	42
NOTA - 20 RESULTADOS RETENIDOS.....	43
NOTA - 21 MONEDA EXTRANJERA	45
NOTA - 22 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	47
NOTA - 23 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS	47
NOTA - 24 INGRESOS FINANCIEROS	48
NOTA - 25 COSTOS FINANCIEROS.....	48
NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	49
26.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias	49
26.2 Impuestos diferidos	50
NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	52
NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION	52
NOTA - 29 MEDIO AMBIENTE	53
NOTA - 30 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	53
30.1 Autorización de Estados Financieros	53
30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros	53
30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros	53
30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance	53

INFORME AUDITORES EXTERNOS

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

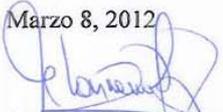
Hemos auditado los estados de situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación 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, basados en la auditoría que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la sociedad relacionada Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sociedad en la cual Forestal, Constructora y Comercial Pacífico Sur S.A., posee una inversión valorizada por el método de valor patrimonial ascendente a MUS\$1.487.660 y MUS\$1.472.998, respectivamente y ha reconocido una participación en los resultados devengados por MUS\$92.677 y MUS\$122.512, respectivamente por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes de la inversión en esa sociedad relacionada, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

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, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, 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 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 8, 2012


Edgardo Hernández G.
RUT: 7.777.218-9

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

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

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



ACTIVOS	Notas	31/12/2011	31/12/2010
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	11.149	1.133
Otros Activos Financieros, Corriente	7	103.548	129.888
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	422	454
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	1.928	5.282
Activos por Impuestos Corrientes	10	290	2.378
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		117.337	139.135
Activos Corrientes, Total		117.337	139.135
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	193.677	281.646
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11	2.204.736	2.314.321
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		624	624
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12	37	38
Propiedades de Inversión	13	1.203	1.237
Activos por Impuestos Diferidos	26	3	3
Activos No Corrientes, Total		2.400.280	2.597.869
ACTIVOS, Total		2.517.617	2.737.004

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**FORESTAL, CONSTRUCTORA Y COMERCIAL
DEL PACIFICO SUR S.A.**
Estado de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(En miles de Dólares)



Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	31/12/2011	31/12/2010
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente		170	1.274
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14	41.161	29.402
Otras provisiones, corrientes	15	741	569
Pasivos por Impuestos Corrientes	10	880	2
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	15	20
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	16	7	8
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		42.974	31.275
Pasivos Corrientes, Total		42.974	31.275
Pasivos, No Corrientes			
Pasivos por Impuestos Diferidos	26	36.673	47.493
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	17	273	258
Pasivos, No Corrientes, Total		36.946	47.751
PASIVOS, Total		79.920	79.026
Patrimonio			
Capital Emitido	18	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	2.425.510	2.351.193
Otras Reservas	19	(230.789)	63.809
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		2.437.697	2.657.978
Participaciones no controladoras			
Patrimonio Total		2.437.697	2.657.978
PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL		2.517.617	2.737.004

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

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



Estado de Resultado	Nota	Acumulado	
		01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
Ganancia (Pérdida)			
Gastos de Administración	22	(2.363)	(1.693)
Otras Ganancias (Pérdidas)	23	10.192	4.520
Ingresos financieros	24	11.081	7.087
Costos Financieros	25	(2.009)	(7.696)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	130.716	160.724
Diferencias de Cambio	27	(8.573)	8.436
Resultados por Unidades de Reajuste		1.075	868
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		140.119	172.246
Gasto por Impuesto a las Ganancias	26	(1.034)	(95)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		139.085	172.151
Ganancia (Pérdida)		139.085	172.151
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		139.085	172.151
Ganancia (Pérdida)		139.085	172.151
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,1127	1,3772
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		1,1127	1,3772
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		1,1127	1,3772
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		1,1127	1,3772
Estado del Resultado Integral			
Ganancia (Pérdida)		139.085	172.151
Componente de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	19	(44.499)	2.824
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		(44.499)	2.824
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	19	(94.950)	68.102
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		(94.950)	68.102
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	19	(165.849)	120.253
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		(305.298)	191.179
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	19	10.700	(11.158)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		10.700	(11.158)
Otro resultado integral		(294.598)	180.021
Resultado integral total		(155.513)	352.172
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(155.513)	352.172
Resultado integral total		(155.513)	352.172

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de Dólares)



	Nota	01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.274)	(1.195)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(261)	(261)
Otros pagos por actividades de operación		(245)	(338)
Dividendos recibidos		61.277	38.940
Intereses recibidos		4.876	3.163
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.785	1.404
Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		66.158	41.713
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(26.172)	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(107.158)	(166.980)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		150.130	62.530
Cobros a entidades relacionadas		3.175	6.462
Otras entradas (salidas) de efectivo		(25.071)	108.541
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(5.096)	10.553
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados		(49.271)	(72.450)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(49.271)	(72.450)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		11.791	(20.184)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.775)	2.435
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		10.016	(17.749)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		1.133	18.882
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	6	11.149	1.133

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de cambios en el Patrimonio

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

(En miles de Dólares)



	Nota	Capital Emitido				Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
			Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas varias				
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2011		242.976	(202.899)	8.364	258.344	63.809	2.351.193	2.657.978	2.657.978
Saldo Inicial Reexpresado		242.976	(202.899)	8.364	258.344	63.809	2.351.193	2.657.978	2.657.978
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	20						139.085	139.085	139.085
Otros resultado integral	19		(84.250)	(44.499)	(165.849)	(294.598)		(294.598)	(294.598)
Dividendos	20						(60.219)	(60.219)	(60.219)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	20	0	0	0	0	0	(4.549)	(4.549)	(4.549)
Total de cambios en patrimonio		0	(84.250)	(44.499)	(165.849)	(294.598)	74.317	(220.281)	(220.281)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011		242.976	(287.149)	(36.135)	92.495	(230.789)	2.425.510	2.437.697	2.437.697

	Nota	Capital Emitido				Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
			Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas varias				
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2010		242.976	(259.843)	5.540	137.772	(116.531)	2.221.729	2.348.174	2.348.174
Saldo Inicial Reexpresado		242.976	(259.843)	5.540	137.772	(116.531)	2.221.729	2.348.174	2.348.174
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	20						172.151	172.151	172.151
Otros resultado integral	19		56.944	2.824	120.253	180.021		180.021	180.021
Dividendos	20						(49.219)	(49.219)	(49.219)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	20	0	0	0	319	319	6.532	6.851	6.851
Total de cambios en patrimonio		0	56.944	2.824	120.572	180.340	129.464	309.804	309.804
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010		242.976	(202.899)	8.364	258.344	63.809	2.351.193	2.657.978	2.657.978

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

En la actualidad, la Sociedad es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N° 18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N° 220 piso 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 asociada, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 18,99%, la que alcanza a un 21,40% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, está controlada por 14 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 83.44% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene contratados directamente 6 trabajadores que se desglosan como sigue: 2 trabajadores, 3 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 8 de Marzo de 2012.

Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación y periodos

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

Los estados financieros anuales muestran el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a la valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos; las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados; la vida útil de las

propiedades, plantas y equipos y las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

A pesar que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros 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.- Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros anuales, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC-24, Revelación de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC-32, Clasificación de Derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a IFRSs Mayo 2010 – Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CIIFRS-19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CIIFRS-14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS-9, Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
IFRS-10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-12, Revelaciones de participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC-1, Presentación de Estados Financieros Presentación de Componentes de otros resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC-12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC-19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC32 Instrumentos Financieros Presentación Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2014
IFRS-1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
IFRS-7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

2.2 Coligadas o asociadas

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

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

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

su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-dic-2011	31-dic-2010
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	519,20	468,01
Unidades de fomento (UF)	0,0233	0,0218

2.4 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Años
- Construcciones	40
- Mobiliario, accesorios y equipo	6

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

2.5 Propiedades de inversión

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

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

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

2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

2.7 Activos financieros

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

2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.7.3 Otros Activos financieros

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

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

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

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

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

2.8 Instrumentos financieros derivados

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

2.8.1 Derivados Implícitos

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

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

2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.10 Capital emitido

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

2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

2.13 Beneficios a los empleados

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

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

2.14 Provisiones

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

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

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

2.15 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

2.16 Distribución de dividendos

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que

establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

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

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

2.17 Ganancias por Acción

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

2.18 Información financiera por segmentos operativos

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

2.19 Declaración de Cumplimiento con IFRS

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

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales, que realiza la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como, a diciembre de 2011 se depreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha afectado en gran medida los resultados contables según Normas IFRS. Los efectos se pueden apreciar en Nota 27.

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

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

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

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Nivel 1+ (2)	11.149	1.133
Total	<u>11.149</u>	<u>1.133</u>
Otros Activos Financieros, Corriente		
A+	31	-
AA+	18	43
AA	10	10
BB+	5	-
BBB+	170	175
BBB-	-	669
Nivel 1 (1)	38.743	49.248
Nivel 1+ (2)	64.571	79.743
Total	<u>103.548</u>	<u>129.888</u>
Otros Activos Financieros, No Corrientes		
A+	12.694	
AA+	1.989	15.763
AA	1.433	1.102
AA-	-	10.498
BBB+	10.064	-
BB+	443	-
Nivel 1 (1)	142.187	206.626
Nivel 3 (1)	23.708	46.377
Nivel 4 (1)	1.159	1.280
Total	<u>193.677</u>	<u>281.646</u>

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

(2) Fuente SBIF, Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Se asigna (+) para aquellos títulos de deuda con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente en un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$10,2 millones, respectivamente.

3.1.4 Análisis de sensibilidad:

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$90 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$9 millones respectivamente.

3.2 Gestión del riesgo del capital

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

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

4.1 Test de deterioro de activos

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

4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

4.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	Moneda	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Saldos en bancos		<u>100</u>	<u>99</u>
	CLP	100	99
Depósitos a corto plazo		<u>11.049</u>	<u>1.034</u>
	USD	87	103
	UF	10.962	931
Total efectivo y equivalentes al efectivo		<u><u>11.149</u></u>	<u><u>1.133</u></u>

NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Moneda	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
a) Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		<u>38.754</u>	<u>49.248</u>
	CLP	38.754	49.248
Depósitos a Plazo (2)		<u>64.572</u>	<u>79.741</u>
	CLP	326	20.210
	UF	64.246	59.531
Bonos		<u>222</u>	<u>895</u>
	USD	181	851
	UF	41	44
Contratos Derivados		<u>0</u>	<u>4</u>
	USD	12	4
Total Otros Activos Financieros Corrientes		<u><u>103.548</u></u>	<u><u>129.888</u></u>
b) No Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		<u>165.895</u>	<u>253.004</u>
	CLP	165.895	253.004
Bonos		<u>26.232</u>	<u>27.132</u>
	USD	12.496	12.485
	UF	13.736	14.647
Fondo de Inversión Privado		<u>1.159</u>	<u>1.280</u>
	CLP	1.159	1.280
Contratos Derivados		<u>391</u>	<u>230</u>
	USD	391	230
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		<u><u>193.677</u></u>	<u><u>281.646</u></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.

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

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

Corriente:				
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	37.861	48.068
Enersis S.A.	2.540.970	0,0078	893	1.180
Total			38.754	49.248

No Corriente:				
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	142.187	206.626
Molytmet S.A. (*)	1.792.636	1,410	23.708	46.378
Total			165.895	253.004

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

7.1 Otros activos financieros por categoría

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2011			
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	38.754	38.754
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	165.895	165.895
Depósitos a plazo	64.572	0	64.572
Bonos y otros corriente y no corriente	28.004	0	28.004
Total	92.576	204.649	297.225

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

NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Corriente	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	422	454
Total neto	<u>422</u>	<u>454</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	<u><u>422</u></u>	<u><u>454</u></u>

NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

9.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-8	Chile	Director común Grupo Empresarial	Inferior a 365 días	CLP	1.928	5.245	0	0
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Común	Menos de 90 días	CLP	0	37	0	0
Totales						<u>1.928</u>	<u>5.282</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

9.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	MONEDA	31-dic-2011		31-dic-2010	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Director común	Cuenta corriente reajutable	CLP	(3.080)	133	(2.080)	156
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	UF	2.627	5	518	9
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Indirecta	Arriendo Oficina	CLP	46	(46)	(41)	(41)
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	7.545	289	7.703	415
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente reajutable	CLP	0	0	(1.965)	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Indirecta	Suscripción Fondo de Inversiones	CLP	1.159	145	1.280	128

9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

9.3.1 Remuneración del Directorio:

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

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

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Directores		
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	58	71
Jorge Bernardo Larrain Matte	58	71
Patricio Soria Bustos	58	71
Emilio Pellegrini Ripamonti (1)	117	102
Sebastián Arturo Babra Lyon	42	87
Hernán Claudio Noguera Matte	58	71
Juan Manuel Gutierrez Philippi	41	0
	<u>432</u>	<u>473</u>

(1) En sesión de directorio, celebrada el 29 de diciembre de 2011, se dio cuenta de la renuncia presentada a sus funciones como Director y Presidente del Directorio a contar del 31 de Diciembre de 2011. En la misma sesión indicada, el directorio acordó nombrar como Presidente del Directorio, a contar del 1 de enero de 2012, al director señor Juan Carlos Eyzaguirre Echenique.

9.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. En los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre de 2010 se han cancelado los siguientes honorarios:

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	Relación con
Hernán Noguera Matte	14	0	Independiente
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	19	4	Controlador
Patricio Soria Bustos	19	4	Controlador
Emilio Pellegrini Ripamonti	0	2	Controlador
	<u>52</u>	<u>10</u>	

9.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 ascienden a MUS\$45 y MU\$41 respectivamente.

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

9.4 Doce mayores accionistas

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

NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE %
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	23,42%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	3,93%
Bahía Chigualoco Rentas Limitada	2,20%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	1,30%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,84%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,71%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,50%
Sub total	87,77%
Otros	12,23%
Total	100,00%

NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	0	310
Pago provisional por utilidades absorbidas	290	2.066
Créditos SENCE	0	2
Total	<u>290</u>	<u>2.378</u>
Cuentas por Pagar por Impuestos	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	878	0
Otros	2	2
Total	<u>880</u>	<u>2</u>

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad determinó pérdida tributaria, por lo tanto no se registró obligación tributaria.

NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

RUT	Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Moneda Funcional	Saldo al 31-dic-2010	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-dic-2011	Valor razonable asociadas con cotizac.
			%		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	18,9851	Dólar	1.472.998	0	92.677	(39.517)	(38.498)	1.487.660	1.551.513
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	320.617	0	18.775	(6.254)	(43.579)	289.559	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	256.866	0	5.717	(4.604)	(80.322)	177.657	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	86.291	0	1.598	(1.593)	(28.580)	57.716	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	41.561	0	782	0	0	42.343	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	39.449	0	1.999	0	(878)	40.570	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	34.768	0	3.757	(1.265)	(62)	37.198	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	37.224	0	1.855	(1.499)	(11.221)	26.359	0
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Chile	19,5346	Pesos	0	21.912	2.351	(653)	(7.190)	16.420	0
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.(2)	Chile	7,2714	Dólar	11.683	4.247	536	(461)	638	16.643	13.505
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.817	0	10	(37)	(52)	6.738	8.873
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	6.047	0	659	(229)	(604)	5.873	7.016
Totales					<u>2.314.321</u>	<u>26.159</u>	<u>130.716</u>	<u>(56.112)</u>	<u>(210.348)</u>	<u>2.204.736</u>	<u>1.580.907</u>

RUT	Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2010	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-dic-2010	Valor razonable asociadas con cotizac.
			%		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	Dólar	1.364.434	0	122.512	(22.503)	8.555	1.472.998	2.248.215
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	274.492	0	19.005	(2.688)	29.808	320.617	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	199.571	0	4.474	(1.440)	54.261	256.866	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	66.987	0	1.036	(1.022)	19.290	86.291	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	39.173	0	2.388	0	0	41.561	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	36.439	0	2.753	0	257	39.449	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	28.840	0	1.444	(823)	7.763	37.224	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	28.904	0	5.361	(1.681)	2.184	34.768	0
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3380	Dólar	10.958	0	575	(343)	493	11.683	10.658
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.668	0	219	(124)	54	6.817	9.897
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	4.982	0	957	(304)	412	6.047	7.188
Totales					<u>2.061.448</u>	<u>0</u>	<u>160.724</u>	<u>(30.928)</u>	<u>123.077</u>	<u>2.314.321</u>	<u>2.275.958</u>

- (1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del ejercicio, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre compañías.
- (2) El capital de Puerto Lirquén S.A. está representado desde diciembre 2011 por 168.843.968 acciones. Con fecha 21 de diciembre se llevó a efecto la suscripción y pago de 4.079.208 acciones.

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

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2011						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (1) (3)	18,9851	3.247.968	10.045.608	1.058.004	4.387.092	4.796.519	4.302.046	494.473
Coindustria Ltda.	50,0000	65.161	532.267	89	18.235	39.101	1.551	37.550
Sardelli Investment S.A.	50,0000	84.687	0	0	0	1.564	0	1.564
Forestal Cominco S.A. (1)	2,0400	133	2.015.314	27.196	0	100.186	2.178	98.008
Inversiones Colllanca Ltda.	25,5000	96	132.304	1	0	15.679	947	14.732
Viecal S.A.	50,0000	1.723	426.249	6	72.653	12.158	724	11.434
Cominco S.A. (1)	7,1200	461	390.999	115	21.134	28.298	2.244	26.054
Puerto de Lirquén S.A. (1)(4)	7,2714	40.495	257.231	13.728	55.119	60.096	52.721	7.375
Colbún S.A. (1)	0,1946	771.220	4.848.281	338.948	1.818.311	1.352.773	1.347.570	5.203
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (1)	17,6869	3.080	397.350	5	74.100	9.630	596	9.034
Biccorp S.A. (1)	0,5945	6.857.844	3.946.411	5.612.531	4.203.395	1.005.112	894.186	110.926
Inversiones El Rauli S.A. (2)	19,5346	261	85	327	617	13.523	1.486	12.037
Total		11.073.129	22.992.099	7.050.950	10.650.656	7.434.639	6.606.249	828.390

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2010						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (1)	19,2162	3.027.727	9.848.729	1.320.951	3.733.774	4.534.085	3.894.063	640.022
Coindustria Ltda.	50,0000	82.489	597.475	14	45.620	38.176	164	38.012
Sardelli Investment S.A.	50,0000	83.123	0	0	0	4.776	0	4.776
Forestal Cominco S.A. (1)	2,0400	3.266	2.004.206	73.808	0	142.110	7.276	134.834
Inversiones Colllanca Ltda.	25,5000	122	136.245	19	0	21.043	20	21.023
Viecal S.A.	50,0000	2.081	603.446	15	91.780	8.985	36	8.949
Cominco S.A. (1)	7,1200	524	552.005	144	29.576	38.177	164	38.013
Puerto de Lirquén S.A. (1)	5,3880	44.268	198.344	14.926	8.812	43.974	33.205	10.769
Colbún S.A. (1)	0,1946	1.088.849	4.675.033	334.022	1.926.944	1.024.243	908.350	115.893
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (1)	17,6869	3.849	577.431	4	93.391	5.884	25	5.859
Biccorp S.A. (1)	0,5945	6.145.761	3.702.896	4.254.265	4.576.588	897.376	736.212	161.164
Total		10.482.059	22.895.810	5.998.168	10.506.485	6.758.829	5.579.515	1.179.314

- Han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%. Sin embargo, de acuerdo a NIC 28 existe evidencia de que hay influencia significativa.
- Con fecha 7 de julio de 2011, el Directorio de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., acordó la compra a su coligada Empresas CMPC S.A. de 1.711.161 acciones de Inversiones El Raulí S.A. en el precio de MUS\$5.329, equivalentes a \$1.455,56 por acción. Compra que se materializó el día 13 de julio de 2011. También con fecha 7 de julio de 2011 se compró a la empresa Indiver S.A., 5.301.748 acciones de inversiones el Raulí S.A. en MUS\$16.583, equivalentes a \$1.455,56 por acción.
- El capital de Empresas CMPC S.A. está representado, desde septiembre de 2011, por 2.226.773.533 acciones. Con fecha 16 de septiembre de 2011 se llevó a efecto el canje de una acción antigua por diez acciones nuevas, según se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC con fecha 29 de abril de 2011, pasando de 220

millones a 2.200 millones de acciones emitidas. Adicionalmente, el patrimonio contempla el efecto del aumento de capital de 26.773.533 acciones, requerido para incorporar mediante canje de dichas acciones a los accionistas minoritarios de la filial de Empresas CMPC S.A., Industrias Forestales S.A., el cual se materializó con fecha 30 de octubre de 2011.

4. El capital de Puerto Lirquén S.A. está representado desde diciembre 2011 por 168.843.968 acciones. Con fecha 21 de diciembre se llevó a efecto la suscripción y pago de 4.079.208 acciones.

NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo		
Terrenos	17	17
Construcciones	19	19
Equipos	1	2
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	37	38
Terrenos	17	17
Construcciones	20	20
Equipos	17	17
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	54	54
Depreciación Acumulada		
Construcciones	1	1
Equipos	16	15
Total Depreciación Acumulada	17	16

El movimiento contable en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de Propiedades, planta 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 2011	17	19	2	38
Movimiento año 2011:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	(1)	(1)
Total movimientos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u><u>17</u></u>	<u><u>19</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>37</u></u>
	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	17	19	3	39
Movimiento año 2010:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	(1)	(1)
Total movimientos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u><u>17</u></u>	<u><u>19</u></u>	<u><u>2</u></u>	<u><u>38</u></u>

NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	<u>1.237</u>	<u>1.270</u>
Gastos por depreciación	(34)	(33)
Otro Incremento (Decremento)	<u>0</u>	<u>0</u>
Total cambios en propiedades de Inversión	<u>(34)</u>	<u>(33)</u>
Saldo Final	<u><u>1.203</u></u>	<u><u>1.237</u></u>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado : Vida útil, método lineal.
 Vidas útiles utilizadas : 40 años
 Monto bruto de Propiedades de
 Inversión : MUS\$ 1.337
 Depreciación acumulada : MUS\$ 152

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS\$1.453 al 31 de diciembre de 2011 y a MUS\$1.552 al 31 de diciembre de 2010.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 13 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 16 al 31 de diciembre de 2010.

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

NOTA - 14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Moneda	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Corriente:			
Dividendos por pagar	CLP	40.930	29.174
Otros	CLP	231	228
Total		<u>41.161</u>	<u>29.402</u>

NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

La composición de este rubro, su monto y movimiento se indican a continuación:

	Moneda	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Saldos:			
Provisión por participación del Directorio	USD	658	515
Provisión Comité de Directores	USD	76	54
Provisiones Varias	CLP	7	0
Total		<u>741</u>	<u>569</u>

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

Movimiento:	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2011	569
Provisión Utilizada	(486)
Otros incrementos (decrementos)	658
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>741</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	535
Provisión Utilizada	(452)
Otros incrementos (decrementos)	486
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>569</u>

NOTA - 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros pasivos no financieros corrientes	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Instituciones previsionales	3	3
Retenciones de impuestos	1	2
Ingresos anticipados	3	3
Total	<u><u>7</u></u>	<u><u>8</u></u>

NOTA - 17 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de MUS\$33y MUS\$43 respectivamente.

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 por MUS\$15 y MUS\$20, respectivamente.

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

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

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2011	258
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	43
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	(28)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>273</u></u>
Saldo al 1 de enero de 2010	176
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	63
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	19
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u><u>258</u></u>

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

Clases de Gastos por empleados	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	265	254
Otros gastos de personal	74	64
Total Gastos de Personal	<u>339</u>	<u>318</u>

NOTA - 18 CAPITAL EMITIDO

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

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

NOTA - 19 OTRAS RESERVAS

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

	Variación de inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Variaciones de Otras Reservas			
Saldo al 1 de enero de 2011	(202.899)	266.708	63.809
Variación de Inver.Disponible para la Venta (1)	(84.250)	-	(84.250)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	(166.308)	(166.308)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(44.499)	(44.499)
Cobertura de Asociadas	-	459	459
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(287.149)	56.360	(230.789)

	Variación de inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Variaciones de Otras Reservas			
Saldo al 1 de enero de 2010	(259.843)	143.312	(116.531)
Variación de Inver.Disponible para la Venta	56.944	-	56.944
Ajustes patrimoniales asociadas	-	120.253	120.253
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	2.824	2.824
Cobertura de Asociadas	-	319	319
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(202.899)	266.708	63.809

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

NOTA - 20 RESULTADOS RETENIDOS

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	2.351.193	2.221.729
Resultado del ejercicio	139.085	172.151
Provisión dividendo	(60.219)	(49.219)
Otras variaciones (1)	(4.549)	6.532
Saldo Final	<u>2.425.510</u>	<u>2.351.193</u>

(1) Corresponden a realización de ajustes primera aplicación IFRS, diferencia en la provisión de dividendos y pago de dividendo provisorio.

b.- En virtud de lo solicitado en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la apertura de los resultado retenidos distribuibles y no distribuibles es la siguiente:

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Saldo Inicial	1.930.990	1.801.526
Resultado del ejercicio	139.085	172.151
Dividendos	(60.219)	(49.219)
Otras variaciones (1)	(1.967)	6.532
Total resultados retenidos distribuibles	<u>2.007.889</u>	<u>1.930.990</u>

Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles

Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.706	226.706
Ajustes de conversión	22.892	22.892
Ajustes mayor valor inversión	1.062	1.062
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2)	104.095	106.677
Ajuste instrumentos financieros	24	24
Impuesto diferido	(19.905)	(19.905)
Ajuste moneda funcional	81.753	81.753
Otros ajuste iniciales no significativos	(100)	(100)
Total resultados retenidos no distribuibles	<u>417.621</u>	<u>420.203</u>
Total resultados retenidos	<u>2.425.510</u>	<u>2.351.193</u>

(1) Con fecha 24 de Abril de 2011, la junta de accionistas acordó el pago de un dividendo adicional de USD\$0,015729413 por acción equivalente a MUS\$1.967, que corresponde a diferencia en la provisión de la política de dividendo en el año 2010.

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

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Utilidad del periodo	139.085	172.151
Valor razonable plantaciones forestales Asociadas	(15.264)	(8.086)
Total utilidad líquida distribuible	<u>123.821</u>	<u>164.065</u>

NOTA – 21 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	11.062	1.133
Otros activos financieros corrientes		
CLP	103.367	71.136
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	422	454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	1.928	5.282
Activos por impuestos corrientes		
CLP	290	2.378
Total Activos Corrientes		
CLP	117.069	80.383
ACTIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	180.790	254.284
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	39.634	40.815
Activos por impuestos diferidos		
CLP	3	3
Total Activos No Corrientes		
CLP	220.427	295.102

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

PASIVOS CORRIENTES	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	41.160	29.402
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	6	0
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	880	2
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	7	8
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	15	20
<hr/>		
Total Pasivos Corrientes		
CLP	42.068	29.432
<hr/>		
PASIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	36.673	47.493
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	273	258
<hr/>		
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	36.946	47.751
<hr/>		

NOTA - 22 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al 31-dic-2011	al 31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	340	333
Honorarios	131	95
Patentes municipales	633	576
Participación en los resultados	593	449
Otros gastos de administración	666	240
Total	<u>2.363</u>	<u>1.693</u>

NOTA - 23 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al 31-dic-2011	al 31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Dividendos de acciones	6.102	3.460
Dividendos Fondos de Inv. Privado	145	128
Ingresos y Egresos Varios	14	14
Venta de acciones	3.931	918
Total	<u>10.192</u>	<u>4.520</u>

NOTA - 24 INGRESOS FINANCIEROS

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al	al
	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	2.470	1.772
Intereses de Bonos y Otros	1.492	1.258
Reajustes Ganados	1.534	546
Contratos Forward	5.585	3.511
Total	<u>11.081</u>	<u>7.087</u>

NOTA - 25 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros en los respectivos ejercicios, es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al	al
	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Contratos Forward	(2.009)	(7.696)
Total	<u>(2.009)</u>	<u>(7.696)</u>

NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

26.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	1.152	0
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	<u>1.152</u>	<u>0</u>
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(118)	95
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	<u>(118)</u>	<u>95</u>
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias	<u>1.034</u>	<u>95</u>

Conciliación tasa efectiva:

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Reconciliación Gasto (ingreso)		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	144.594	172.246
Gasto por impuesto a la renta	(28.919)	(29.282)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	(1.715)	1.434
Participación en ganancias de asociadas	27.039	27.323
Reconocimiento impuesto diferido	118	95
Valorización activo/pasivo a valor razonable	4.068	839
Utilidades no renta	(725)	0
Otros ajustes al impuesto corriente	(782)	(409)
Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	<u>(916)</u>	<u>0</u>
Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos	(118)	(95)
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	<u>(1.034)</u>	<u>(95)</u>

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	20,00%	17,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-19,37%	-17,00%
Tasa impositiva efectiva	<u><u>0,63%</u></u>	<u><u>0,00%</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010, se determinó pérdida tributaria.

26.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Provisiones	3	3	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	196	169
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	0	0	36.473	47.173
Otros	0	0	4	151
Total	<u><u>3</u></u>	<u><u>3</u></u>	<u><u>36.673</u></u>	<u><u>47.493</u></u>

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

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

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

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Saldo inicial	47.493	36.242
Propiedades, planta y equipo	27	10
Activos disponibles para la venta		
Corrientes y no corrientes	(10.700)	11.158
Otros	(147)	83
Saldo Final	<u>36.673</u>	<u>47.493</u>

NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al 31-dic-2011	al 31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes en moneda extranjera	(8.141)	8.380
Activos No Corrientes en moneda extranjera	(1.592)	1.175
Pasivos Corrientes en moneda extranjera	1.132	(1.100)
Pasivos No Corrientes en moneda extranjera	28	(19)
Total	<u>(8.573)</u>	<u>8.436</u>

NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el ejercicio 2011 contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

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

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

Dividendo N°102, pagado el 5 de mayo de 2010 por MUS\$ 32.685,04 (US\$ 0,26148 por acción)

Dividendo N°103 pagado el 22 de diciembre de 2010 por MUS\$ 20.906,51 (US\$ 0,16795 por acción).

Dividendo N°104, pagado el 11 de mayo de 2011 por MUS\$ 30.278,78 (US\$ 0,24223 por acción)

Dividendo N°105, pagado el 15 de Diciembre de 2011 por MUS\$ 20.101,31 (US\$ 0,16081 por acción)

NOTA - 29 MEDIO AMBIENTE

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

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

30.1 Autorización de Estados Financieros

Estos estados financieros anuales han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 8 de marzo de 2012.

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 2012.

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 anuales.

30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

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