



**PASUR**

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

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**Correspondientes al período terminado al  
30 de septiembre de 2010**

- Estados Financieros Intermedios
- Notas a los Estados Financieros

## INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	12
2.1 Bases de preparación y periodos.....	12
2.2 Coligadas o asociadas .....	14
2.3. Transacciones en moneda extranjera .....	15
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.....	17
2.7 Activos financieros .....	17
2.8 Instrumentos financieros derivados.....	18
2.9 Efectivo y equivalente al efectivo .....	18
2.10 Capital emitido .....	19
2.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	19
2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	19
2.13 Beneficios a los empleados .....	19
2.14 Provisiones .....	19
2.15 Reconocimiento de ingresos.....	20
2.16 Distribución de dividendos.....	20
2.17 Ganancias por Acción .....	20
2.18 Información financiera por segmentos operativos.....	20
2.19 Declaración de Cumplimiento con NIIF .....	21
2.20 Reclasificaciones .....	21
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	23
3.1 Factores de riesgo financiero.....	23
3.2 Gestión del riesgo del capital .....	25
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	25
4.1 Test de deterioro de activos.....	26
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros .....	26
4.3 Jerarquía de Valor Razonable .....	26
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	26
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO .....	27
NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	28
7.1 Otros activos financieros por categoría .....	29
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	30
NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	31
9.1 Saldos .....	31

<b>9.2 Transacciones</b> .....	32
<b>9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad</b> .....	33
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	34
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	34
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	37
NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION .....	38
NOTA - 14 IMPUESTOS DIFERIDOS.....	39
NOTA - 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	40
NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO .....	41
NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	42
NOTA - 18 PROVISION NO CORRIENTE POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	42
NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO.....	43
NOTA - 20 OTRAS RESERVAS.....	44
NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS.....	44
NOTA – 22 MONEDA EXTRANJERA .....	45
NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	47
NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS .....	47
NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS .....	48
NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS.....	48
NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	49
NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	49
NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION .....	50
NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE .....	50
NOTA - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	50
<b>31.1 Autorización de Estados Financieros</b> .....	50
<b>31.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros</b> .....	50
<b>31.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros</b> .....	50
<b>31.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance</b> .....	51

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Estados de Situación Financiera, Clasificados  
al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de Dólares)



ACTIVOS	Notas	30/09/2010	31/12/2009
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	6.621	18.882
Otros Activos Financieros, Corriente	7	126.506	126.511
Otros Activos No Financieros, Corriente		0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	427	405
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	5.974	14.438
Inventarios		0	0
Activos Biológicos, Corriente		0	0
Activos por Impuestos Corrientes	10	1.410	2.457
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>140.938</b>	<b>162.693</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos, Corrientes, Total</b>		<b>140.938</b>	<b>162.693</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	279.177	216.373
Otros Activos No Financieros, No Corriente		0	0
Derechos por cobrar no corrientes		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11	2.263.517	2.061.448
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		624	624
Plusvalía		0	0
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	12	38	39
Activos Biológicos, No Corriente		0	0
Propiedades de Inversión	13	1.245	1.270
Activos por Impuestos Diferidos	14	3	6
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>2.544.604</b>	<b>2.279.760</b>
<b>ACTIVOS, Total</b>		<b>2.685.542</b>	<b>2.442.453</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Situación Financiera, Clasificados  
al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009  
(En miles de Dólares)



Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	30/09/2010	31/12/2009
<b>Pasivos, Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corriente		1.455	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.014	18.087
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		0	0
Otras provisiones a corto plazo	16	33.445	39.768
Pasivos por Impuestos Corrientes		0	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	17	11	6
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>35.925</b>	<b>57.861</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>35.925</b>	<b>57.861</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corriente		0	0
Pasivos No Corriente		0	0
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Otras Provisiones a largo plazo		0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	47.064	36.242
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18	222	176
Otros Pasivos no financieros no corrientes		0	0
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>47.286</b>	<b>36.418</b>
<b>PASIVOS, Total</b>		<b>83.211</b>	<b>94.279</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	19	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	2.316.488	2.221.729
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras Reservas	20	42.867	(116.531)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>2.602.331</b>	<b>2.348.174</b>
Participaciones no controladoras			
<b>Patrimonio Total</b>		<b>2.602.331</b>	<b>2.348.174</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL</b>		<b>2.685.542</b>	<b>2.442.453</b>

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

Estados de Resultados por Función  
Por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009  
y trimestre Julio-Septiembre de 2010 y 2009  
(En miles de Dólares)



	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009	01/07/2010 al 30/09/2010	01/07/2009 al 30/09/2009
<b>Ganancia (Pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias		0	0	0	0
Costo de Ventas		0	0	0	0
<b>Ganacia Bruta</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros Ingresos, por función		0	0	0	0
Costos de Distribución		0	0	0	0
Gastos de Administración	23	(1.351)	(1.314)	(632)	(460)
Otros Gastos por función		0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	24	2.509	2.304	55	102
Ingresos financieros	25	5.785	(277)	161	(1.013)
Costos Financieros	26	(5.318)	(4.536)	(4.997)	1.417
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	114.070	49.530	60.618	17.457
Diferencias de Cambio	28	4.908	27.914	12.215	(6.862)
Resultados por Unidades de Reajuste		721	(825)	326	1.490
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>121.324</b>	<b>72.796</b>	<b>67.746</b>	<b>12.131</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14-27	(59)	(23)	654	(33)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>121.265</b>	<b>72.773</b>	<b>68.400</b>	<b>12.098</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>121.265</b>	<b>72.773</b>	<b>68.400</b>	<b>12.098</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		121.265	72.773	68.400	12.098
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>121.265</b>	<b>72.773</b>	<b>68.400</b>	<b>12.098</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,9701	0,5822	0,5472	0,0968
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,9701</b>	<b>0,5822</b>	<b>0,5472</b>	<b>0,0968</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,9701	0,5822	0,5472	0,0968
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>		<b>0,9701</b>	<b>0,5822</b>	<b>0,5472</b>	<b>0,0968</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

**Estados de Resultados Integrales**

Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009

y trimestre Julio-Septiembre de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)



Estado del Resultado Integral					
	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009	01/07/2010 al 30/09/2010	01/07/2009 al 30/09/2009
		Ganancia (Pérdida)		121.265	72.773
<b>Componente de otro resultado integral, antes de impuestos</b>					
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>					
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>					
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		64.877	58.888	65.100	12.288
Ajuste de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>64.877</b>	<b>58.888</b>	<b>65.100</b>	<b>12.288</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>					
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		0	0	0	0
Ajuste de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		0	0	0	0
Ajuste por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		94.521	128.744	100.362	3.926
<b>Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>		<b>159.398</b>	<b>187.632</b>	<b>165.462</b>	<b>16.214</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		0	0	0	0
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>159.398</b>	<b>187.632</b>	<b>165.462</b>	<b>16.214</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>280.663</b>	<b>260.405</b>	<b>233.862</b>	<b>28.312</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		280.663	260.405	233.862	28.312
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0	0
<b>Resultado integral total</b>		<b>280.663</b>	<b>260.405</b>	<b>233.862</b>	<b>28.312</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo

Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)



<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
	Nota	01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		0	0
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		0	0
Otros cobros por actividades de operación		0	0
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.134)	(2.274)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(180)	(155)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		0	0
Otros pagos por actividades de operación		(330)	(314)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		23.531	13.777
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		1.985	(1.184)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	(2.223)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.364	13
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>		<b>25.236</b>	<b>7.640</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		0	0
Compras de otros activos a largo plazo		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(130.559)	(93.147)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		62.530	87.324
Cobros a entidades relacionadas		5.505	2.167
Dividendos recibidos		0	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		73.164	15.706
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>10.640</b>	<b>12.050</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo

Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)



	Nota	01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	0
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Pagos de préstamos		0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		(50.420)	(42.213)
Intereses pagados		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(50.420)</b>	<b>(42.213)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(14.544)</b>	<b>(22.523)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.283	3.545
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(12.261)</b>	<b>(18.978)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		18.882	26.822
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del período</b>	<b>6</b>	<b>6.621</b>	<b>7.844</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de cambio en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)



	Nota	Capital Emitido			Otras Reservas	Ganacias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
			Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas varias					
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2010		242.976	(82.165)	(34.366)	(116.531)	2.221.729	2.348.174	0	2.348.174
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>242.976</b>	<b>(82.165)</b>	<b>(34.366)</b>	<b>(116.531)</b>	<b>2.221.729</b>	<b>2.348.174</b>	<b>0</b>	<b>2.348.174</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
Resultados integrales									
Ganancias (pérdidas)	21					121.265	121.265		121.265
Otros resultados integrales	20		64.877	94.521	159.398		159.398		159.398
Dividendos	21					(33.038)	(33.038)		(33.038)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	21				0	6.532	6.532		6.532
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>64.877</b>	<b>94.521</b>	<b>159.398</b>	<b>94.759</b>	<b>254.157</b>	<b>0</b>	<b>254.157</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30/09/2010</b>		<b>242.976</b>	<b>(17.288)</b>	<b>60.155</b>	<b>42.867</b>	<b>2.316.488</b>	<b>2.602.331</b>	<b>0</b>	<b>2.602.331</b>

	Nota	Capital Emitido			Otras Reservas	Ganacias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
			Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas varias					
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009		242.976	(344.108)	(57.957)	(402.065)	2.160.187	2.001.098		2.001.098
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>242.976</b>	<b>(344.108)</b>	<b>(57.957)</b>	<b>(402.065)</b>	<b>2.160.187</b>	<b>2.001.098</b>	<b>0</b>	<b>2.001.098</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
Resultados integrales									
Ganancias (pérdidas)						72.773	72.773		72.773
Otros resultados integrales	20		58.888	128.744	187.632		187.632		187.632
Dividendos	21					(34.790)	(34.790)		(34.790)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	20-21			(15.568)	(15.568)	28.359	12.791		12.791
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>58.888</b>	<b>113.176</b>	<b>172.064</b>	<b>66.342</b>	<b>238.406</b>	<b>0</b>	<b>238.406</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30/09/2009</b>		<b>242.976</b>	<b>(285.220)</b>	<b>55.219</b>	<b>(230.001)</b>	<b>2.226.529</b>	<b>2.239.504</b>	<b>0</b>	<b>2.239.504</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

(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 19,22%, la que alcanza a un 21,64% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

La Sociedad al 30 de septiembre de 2010, está controlada por 14 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 82,8520% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 30 de septiembre de 2010, la Sociedad tiene contratados directamente 7 trabajadores que se desglosan como sigue: 2 trabajadores, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 8 de noviembre de 2010.

Estos estados financieros intermedios fueron confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. El cambio de moneda funcional fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2009 con efecto a partir del 1 de enero de 2008.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

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

Los presentes estados financieros intermedios de Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros intermedios muestran el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre 2009. Para los estados de resultados se muestra, además, el trimestre julio a septiembre de 2010 y 2009.

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

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

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

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

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

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

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 1 Revisada Adopción por primera vez de las Normas Internacionales De información financiera	01/07/2009
NIIF 2 Pagos basados en acciones	01/01/2010
NIIF 3 Revisada: Combinación de negocios	01/07/2009
NIC 27 Revisada Estados Financieros Consolidados e Individuales	01/07/2009
NIC 39 Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles	01/07/2009
Enmienda NIC 32 Clasificación de derechos de emisión	01/02/2010
Mejoras a NIFF Colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Contabilidad	01/01/2010
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a propietarios	01/07/2009
CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010

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

#### **Nuevas NIIF**

NIIF 9  
Instrumentos Financieros: Clasificación y medición 01/01/2013

#### **Enmiendas a NIIF**

NIC 24 Revisada  
Revelaciones de partes relacionadas 01/01/2011

Mejoras a NIIF Mayo 2010  
Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de  
Información Financiera 01/01/2011

#### **Enmiendas a Interpretaciones**

CINIIF 14  
El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos  
mínimos de fondeo y su interacción. 01/01/2011

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

### **2.2 Coligadas o asociadas**

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

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

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

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

### 2.3. Transacciones en moneda extranjera

#### 2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

#### 2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	30-sep-2010 1US\$	31-dic-2009 1US\$	30-sep-2009 1US\$
Pesos chilenos	483,65	507,10	550,36
Unidades de fomento (UF)	0,0227	0,0242	0,0264

### 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 y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. AL 30 de septiembre de 2010 la Administración de la sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.5 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. AL 30 de septiembre de 2010 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.

### **2.9 Efectivo y equivalente al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de

gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad.

## **2.10 Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver nota 19).

## **2.11 Cuentas por pagar 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**

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

## **2.14 Provisiones**

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

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

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

### **2.15 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

### **2.16 Distribución de dividendos**

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

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

Al cierre de los ejercicios el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los ejercicios, se registra contablemente en el rubro "Otras provisiones a corto plazo" 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 período.

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

Dada las características de la Sociedad, de ser una sociedad de inversiones, sus operaciones no se califican como productivas, por lo tanto su estructura organizativa no

le permite adoptar el enfoque de la administración para revelar información sobre los resultados por segmentos operativos, ya que estos no se dan.

#### **2.19 Declaración de Cumplimiento con NIIF**

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

#### **2.20 Reclasificaciones**

Las siguientes reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 01 de enero de 2009 y al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo señalado en Circular N° 1975 del 25 de marzo de 2010, de la Superintendencia de Valores y Seguros:

**Rubros Anteriores**

**Activos**

**Activos Corrientes:**

Activos financieros disponibles para la venta, Corriente  
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

**Activos No Corrientes:**

Activos financieros disponibles para la venta, No Corriente  
Inversiones en Asociadas contabilizadas por el Método de la  
participación  
Activos Intangibles, Neto

**Pasivo**

**Pasivos Corrientes:**

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente  
Provisiones, corrientes  
Ingresos diferidos, corrientes

**Pasivos No Corrientes:**

Obligaciones por beneficios post empleo, No corriente

**Patrimonio**

Resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)

**Estado de Resultados**

Otros ingresos de operación  
Otros gastos varios de operación  
Costos financieros (de actividades no financieras)  
Participación en ganancias (pérdidas) de Asociadas Contabilizadas  
por el método de la participación

**Rubros Nuevos**

**Activos**

**Activos Corrientes:**

Otros activos financieros corrientes  
Activos por impuestos corrientes

**Activos No Corrientes:**

Otros activos financieros, no corrientes  
Inversiones contabilizadas utilizando el Método de la  
participación  
Activos Intangibles distintos de la plusvalía

**Pasivo**

**Pasivos Corrientes:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  
Otras provisiones a corto plazo  
Otros pasivos no financieros corrientes

**Pasivos No Corrientes:**

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

**Patrimonio**

Ganancias (pérdidas) acumuladas

**Estado de Resultados**

Ingresos financieros  
Otras ganancias (pérdidas)  
Costos financieros  
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios  
conjuntos que se contabilizan por el método de la participación

## NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

### 3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

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

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales, que realiza la sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como la apreciación de la moneda local respecto al dólar durante el año 2010, ha afectado positivamente los resultados contables según Normas NIIF.

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

#### 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.

### 3.1.3 Riesgo de liquidez:

La Sociedad mantiene recursos suficientes de efectivo y de otros activos de rápida liquidación. No es política de la Sociedad recurrir al financiamiento a través de deuda financiera. La administración realiza proyecciones de caja para cubrir la necesidad de hacer frente a las obligaciones de pago por lo cual no existe un riesgo mayor de falta de liquidez para cumplir sus obligaciones.

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		
Nivel 1+	6.619	18.857
Sin Clasificación	2	25
<b>Total</b>	<u>6.621</u>	<u>18.882</u>
<b>Otros Activos Financieros, Corriente</b>		
AAA	-	732
AA+	86	63
AA	-	9
A-	43	7
BBB+	120	587
BBB-	684	11
Nivel 1 (1)	125.356	44.841
Nivel 1+	-	80.152
Sin Clasificación	217	109
<b>Total</b>	<u>126.506</u>	<u>126.511</u>
<b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b>		
AA+	446	986
AA	-	987
A+	16.080	10.704
A-	3.038	2.336
BBB+	7.011	9.523
BBB-	-	1.337
Nivel 1 (1)	199.380	159.932
Nivel 4 (1)	53.222	30.568
<b>Total</b>	<u>279.177</u>	<u>216.373</u>

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

### **3.1.4 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\$15 millones respectivamente.

### **3.1.5 Análisis de sensibilidad:**

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$100 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\$10 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 NIIF, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 30 de septiembre de 2010 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 valoración, 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 valoración.

#### 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.

A 30 de septiembre de 2010, 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.

#### NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2009 y 30 de septiembre de 2009.

**NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO**

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

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

**Clases de efectivo y equivalente al efectivo**

	Moneda	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Saldos en bancos		2	24
	CLP	2	24
Depósitos a corto plazo		6.619	18.858
	CLP	0	16.401
	USD	0	87
	UF	6.619	2.370
<b>Total efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>6.621</b>	<b>18.882</b>

## NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Moneda	30-sep-2010	31-dic-2009
		MUS\$	MUS\$
<b>a) Corriente</b>			
Instrumentos de Patrimonio (1)		<u>47.631</u>	<u>44.841</u>
	CLP	47.631	44.841
Depositos a Plazo (2)		<u>77.725</u>	<u>80.152</u>
	CLP	21.544	19.559
	USD	0	24
	UF	56.181	60.569
Bonos		<u>1.130</u>	<u>856</u>
	USD	891	604
	UF	239	252
Contratos Derivados		<u>20</u>	<u>662</u>
	USD	20	662
<b>Total Otros Activos Financieros Corrientes</b>		<u><u>126.506</u></u>	<u><u>126.511</u></u>
<b>b) No Corriente</b>			
Instrumentos de Patrimonio (1)		<u>251.396</u>	<u>189.310</u>
	CLP	251.396	189.310
Bonos		<u>26.576</u>	<u>25.871</u>
	USD	12.483	12.694
	UF	14.093	13.177
Fondo de Inversiones Privado		<u>1.205</u>	<u>1.192</u>
	CLP	1.205	1.192
<b>Total Otros Activos Financieros No Corrientes</b>		<u><u>279.177</u></u>	<u><u>216.373</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 Instrumentos de Patrimonio Corrientes y No Corrientes**

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	46.426	43.684
Enersis S.A.	2.540.970	0,0073	1.205	1.157
<b>Total</b>			<b>47.631</b>	<b>44.841</b>

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	199.379	159.932
Molymet S.A.	1.973.180	1,7248	52.017	29.378
<b>Total</b>			<b>251.396</b>	<b>189.310</b>

**7.1 Otros activos financieros por categoría**

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
<b>30 de septiembre de 2010</b>			
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	47.631	47.631
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	251.396	251.396
Depósitos a plazo	77.725	0	77.725
Bonos y otros corriente y no corriente	28.931	0	28.931
<b>Total</b>	<b>106.656</b>	<b>299.027</b>	<b>405.683</b>

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
<b>31 de diciembre de 2009</b>			
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	44.841	44.841
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	189.310	189.310
Depósitos a plazo	80.152	0	80.152
Bonos y otros corriente y no corriente	28.581	0	28.581
<b>Total</b>	<b>108.733</b>	<b>234.151</b>	<b>342.884</b>

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

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

Corriente	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	427	405
Total neto	<u>427</u>	<u>405</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	<u>427</u>	<u>405</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	
						30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-8	Chile	Director común	Inferior a 365 días	CLP	5.781	7.326	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	1.917	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	UF	193	1.964	0	0
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Coligada	Menos de 90 días	CLP	0	3.183	0	0
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director común	Menos de 90 días	CLP	0	48	0	0
Totales						<u>5.974</u>	<u>14.438</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	30-sep-2010		31-dic-2009	
						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	UF	(1.545)	120	7.326	13
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera (SalDOS Promedios)	UF	373	1	3.122	24
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera (SalDOS promedios)	UF	9.885	399	178.463	326
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente reajutable	UF	(1.772)	5	1.965	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Indirecta	Suscripción Fondo de Inversiones	CLP	1.205	128	1.191	61

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

#### 9.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración del directorio pagada durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre 2009 fue la siguiente:

	30-sep-2010 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$
<b>Directores</b>		
Manuel Mardones Restat (QEPD)	0	139
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	71	70
Jorge Bernardo Larraín Matte	71	70
Patricio Soria Bustos	71	70
Emilio Pellegrini Ripamonti	102	70
Sebastián Arturo Babra Lyon	71	64
Hernán Claudio Noguera Matte	71	70
	457	553

#### 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. Los honorarios pagados en los periodos terminados al 30 de septiembre 2010 y 2009 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

	30-sep-2010 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (QEPD)	0	4	Controlador
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	4	4	Controlador
Patricio Soria Bustos	4	4	Controlador
Emilio Pellegrini Ripamonti	2	0	Controlador
	10	12	

### 9.3.3 Remuneraciones a Gerentes de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2009 ascienden a MUS\$30 y MU\$27 respectivamente.

Durante el período 2010 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

### 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	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	298	336
Pago provisional por utilidades absorbidas	0	2.120
Impuestos por recuperar	1.112	0
Créditos SENCE	0	1
<b>Total</b>	<b><u>1.410</u></b>	<b><u>2.457</u></b>

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se 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:

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 31-dic-2009	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 30-sep-2010
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(1) MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Actual</b>								
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	1.364.434	0	87.138	-12.109	2.347	1.441.810
Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	274.492	0	13.960	-1.482	30.221	317.191
Viecal S.A.	Chile	50,0000	199.571	0	2.486	0	45.831	247.888
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	66.987	0	492	-494	16.262	83.247
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	39.173	0	1.907	0	0	41.080
Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	36.439	0	2.018	0	70	38.527
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	28.904	0	3.859	-1.611	1.929	33.081
Cominco S.A.	Chile	7,1200	28.840	0	968	-570	7.338	36.576
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3880	10.958	0	363	-343	643	11.621
Colbún S.A.	Chile	0,1946	6.668	0	190	-89	6	6.775
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	4.982	0	689	-304	354	5.721
Totales			<u>2.061.448</u>	<u>0</u>	<u>114.070</u>	<u>(17.002)</u>	<u>105.001</u>	<u>2.263.517</u>

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2009	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2009
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(1) MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Anterior</b>								
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	1.219.201	105.325	50.081	(11.436)	1.263	1.364.434
Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	222.723	0	13.858	0	37.911	274.492
Viecal S.A.	Chile	50,0000	105.171	0	2.615	0	91.785	199.571
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	34.289	0	785	(778)	32.691	66.987
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	35.725	0	3.448	0	0	39.173
Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	34.526	0	1.776	0	137	36.439
Cominco S.A.	Chile	7,1200	18.578	0	5.622	(99)	4.739	28.840
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	16.993	0	1.339	(680)	11.252	28.904
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3880	9.963	0	1.226	(448)	217	10.958
Colbún S.A.	Chile	0,1946	6.217	0	456	(77)	72	6.668
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	3.139	0	1.007	0	836	4.982
Totales			<u>1.706.525</u>	<u>105.325</u>	<u>82.213</u>	<u>(13.518)</u>	<u>180.903</u>	<u>2.061.448</u>

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

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

30 de septiembre de 2010								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (2)	19,2162	2.926.057	9.806.466	1.311.004	3.758.762	3.068.776	2.615.308	453.468
Coindustria Ltda.	50,0000	80.362	593.457	12	46.309	28.041	121	27.920
Sardelli Investment S.A.	50,0000	82.160	0	0	0	3.822	8	3.814
Forestal Cominco S.A. (2)	2,0400	211	1.969.116	81.308	0	103.535	4.629	98.906
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	318	129.170	11	0	15.145	12	15.133
Viecal S.A.	50,0000	2.062	582.693	397	88.582	5.001	28	4.973
Cominco S.A. (2)	7,1200	886	544.319	26	30.577	14.163	572	13.591
Puerto de Lirquén S.A. (2)	5,3880	44.990	193.465	11.558	9.199	30.152	23.349	6.803
Colbún S.A. (2)	0,1946	1.062.987	4.620.337	265.816	1.936.060	796.972	695.779	101.193
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)	17,6869	3.620	557.179	1	90.127	2.801	21	2.780
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	6.088.732	3.483.086	4.193.957	4.414.917	636.748	520.759	115.989
<b>Total</b>		<b>10.292.385</b>	<b>22.479.288</b>	<b>5.864.090</b>	<b>10.374.533</b>	<b>4.705.156</b>	<b>3.860.586</b>	<b>844.570</b>

31 de diciembre de 2009								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (2)	19,2162	2.561.739	9.685.972	1.184.222	3.805.396	3.413.920	3.145.702	268.218
Coindustria Ltda.	50,0000	75.322	505.496	3.847	34.871	27.855	140	27.715
Sardelli Investment S.A.	50,0000	78.347	0	0	0	6.896	0	6.896
Forestal Cominco S.A. (2)	2,0400	7.077	1.881.523	102.901	0	87.202	144	87.058
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	692	428.264	0	21.016	23.405	1.356	22.049
Viecal S.A.	50,0000	1.970	471.469	3.929	70.369	6.048	819	5.229
Cominco S.A. (2)	7,1200	692	426.423	146	21.016	19.502	695	18.807
Puerto de Lirquén S.A. (2)	5,3880	46.563	184.996	15.668	10.605	56.993	34.021	22.972
Colbún S.A. (2)	0,1946	950.796	4.489.318	318.544	1.676.721	1.261.880	1.022.757	239.123
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)	17,6869	3.488	446.940	0	71.688	4.460	20	4.440
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	5.784.212	3.248.916	4.412.277	3.784.118	824.880	655.511	169.369
<b>Total</b>		<b>9.510.898</b>	<b>21.769.317</b>	<b>6.041.534</b>	<b>9.495.800</b>	<b>5.733.041</b>	<b>4.861.165</b>	<b>871.876</b>

(2) Han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%, por ejercer influencia significativa.

**NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

**Clases de Propiedades, Planta y Equipos**

	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Terrenos	17	17
Construcciones	19	19
Equipos	2	3
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	<u>38</u>	<u>39</u>
Terrenos	17	17
Construcciones	20	20
Equipos	17	17
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	<u>54</u>	<u>54</u>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Construcciones	1	1
Equipos	15	14
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	<u>16</u>	<u>15</u>

Los movimientos contables en los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 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 30 de septiembre de 2010	<u><u>17</u></u>	<u><u>19</u></u>	<u><u>2</u></u>	<u><u>38</u></u>

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

#### NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	1.270	1.304
Gastos por depreciación	(25)	(34)
Otro Incremento (Decremento)	<u>0</u>	<u>0</u>
Total cambios en propiedades de Inversión	<u>(25)</u>	<u>(34)</u>
Saldo Final	<u><u>1.245</u></u>	<u><u>1.270</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\$ 92

El valor razonable, producto de la tasación, de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS\$1.494 al 30 de septiembre de 2010 y a MUS\$1.141 al 31 de diciembre de 2009.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$10 al 30 de septiembre de 2010 y MUS\$ 6 al 30 de septiembre de 2009.

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

#### NOTA - 14 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	
	30-sep-2010	31-dic-2009	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones	3	6	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	172	179
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	0	0	46.781	36.015
Otros	0	0	111	48
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>47.064</b>	<b>36.242</b>

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

	30-sep-2010 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$	Trimestre	
			01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
<b>Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias</b>				
Ganancia	121.265	72.773	68.400	12.098
Resultado financiero				
Tasa impositiva legal 17%	20.616	12.375	11.508	2.060
Agregados y deducciones RLI				
Tasa impositiva legal 17%	(20.616)	(12.375)	(12.282)	(2.060)
<b>Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(774)</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos				
Tasa impositiva legal 17%	59	23	120	33
<b>Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias</b>	<b><u>59</u></b>	<b><u>23</u></b>	<b><u>(654)</u></b>	<b><u>33</u></b>

Al 30 de septiembre de 2010 y el ejercicio 2009, se determinó pérdida tributaria.

	30-sep-2010 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$
<b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b>		
Tasa impositiva legal	17%	17%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-17%	-17%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b><u>0%</u></b>	<b><u>0%</u></b>

## NOTA - 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Moneda	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Corriente:			
Dividendos por pagar	CLP	802	17.864
Otros	CLP	212	223
<b>Total</b>		<b><u>1.014</u></b>	<b><u>18.087</u></b>

**NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO**

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

	Moneda	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
<b>Saldos:</b>			
Provisión por participación del Directorio	CLP	347	522
Provisión política de dividendo	USD	33.038	39.219
Otras provisiones	CLP	60	27
<b>Total</b>		<b><u>33.445</u></b>	<b><u>39.768</u></b>
<b>Movimiento:</b>		<b>MUS\$</b>	
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>		<b>39.768</b>	
Provisión Utilizada		(31.556)	
Otros incrementos (decrementos)		25.233	
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010</b>		<b><u>33.445</u></b>	
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2009</b>		<b>528</b>	
Provisión Utilizada		(528)	
Otros incrementos (decrementos)		39.768	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>		<b><u>39.768</u></b>	

## NOTA - 17 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 según los periodos comparativos:

Otros pasivos no financieros corrientes	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Instituciones previsionales	3	3
Retenciones de impuestos	1	1
Ingresos anticipados	6	2
Otros	1	0
<b>Total</b>	<u>11</u>	<u>6</u>

## NOTA - 18 PROVISION NO CORRIENTE POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 30 de septiembre de 2010 y 2009, fue de MUS\$16 y MUS\$48 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 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Indemnizacion por años de servicio MUS\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>176</b>
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	35
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	11
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010</b>	<u><u>222</u></u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	<b>153</b>
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	40
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	41
Otros incrementos (decrementos)	(58)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<u><u>176</u></u>

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de septiembre 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		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
Sueldos y salarios	185	169	65	60
Otros gastos de personal	26	21	12	7
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>211</b>	<b>190</b>	<b>77</b>	<b>67</b>

#### NOTA - 19 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.

## NOTA - 20 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Variación de inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Variaciones de Otras Reservas</b>			
Saldo al 1 de enero de 2010	(82.165)	(34.366)	(116.531)
Variación de Inver.Disponible para la Venta	64.877	-	64.877
Ajustes patrimoniales asociadas	-	105.000	105.000
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(13.246)	(13.246)
Cobertura de Asociadas	-	2.767	2.767
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010</b>	<b>(17.288)</b>	<b>60.155</b>	<b>42.867</b>

	Variación de inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Variaciones de Otras Reservas</b>			
Saldo al 1 de enero de 2009	(344.108)	(57.957)	(402.065)
Variación de Inver.Disponible para la Venta	58.888	-	58.888
Ajustes patrimoniales asociadas	-	110.829	110.829
Diferencias de conversión de moneda extranjera:	-	8.312	8.312
Cobertura de Asociadas	-	(5.965)	(5.965)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2009</b>	<b>(285.220)</b>	<b>55.219</b>	<b>(230.001)</b>

## NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS

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

	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>		
Saldo Inicial	2.221.729	2.160.187
Resultado del ejercicio	121.265	72.773
Provisión dividendo mínimo obligatorio	(33.038)	(34.790)
Otras variaciones (1)	6.532	28.359
<b>Saldo Final</b>	<b>2.316.488</b>	<b>2.226.529</b>

(1) Las otras variaciones corresponden a diferencias en la provisión de la política de dividendo y ajustes de conversión en el caso del año 2009.

**NOTA – 22 MONEDA EXTRANJERA**

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

ACTIVOS CORRIENTES	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	6.621	18.795
Otros activos financieros corrientes		
CLP	125.595	125.221
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	427	405
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	5.974	14.438
Activos por impuestos corrientes		
CLP	1.410	2.457
<b>Total Activos Corrientes</b>		
CLP	140.027	161.316

ACTIVOS NO CORRIENTES	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	266.694	203.679
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la		
CLP	38.802	33.886
Activos intangibles distintos de la plusvalia		
CLP	624	624
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto		
CLP	38	39
Propiedades de Inversión		
CLP	1.245	1.270
Activos por impuestos diferidos		
CLP	3	6
<b>Total Activos No Corrientes</b>		
CLP	307.406	239.504

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

<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>30-sep-2010</b>	<b>31-dic-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por		
CLP	1.014	18.087
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	33.445	39.768
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	11	6
<hr/>		
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		
CLP	34.470	57.861
<hr/>		
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>30-sep-2010</b>	<b>31-dic-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	47.064	36.242
Provisiones no corrientes por beneficios a los		
CLP	222	176
<hr/>		
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		
CLP	47.286	36.418
<hr/>		

**NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los Gastos de administración incurridos en los ejercicios cerrados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010	01-ene-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	al	al	al	al
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	227	240	80	112
Honorarios	88	105	50	62
Patentes municipales	576	514	285	274
Participación en los resultados	282	324	149	(40)
Otros gastos de administración	178	131	68	52
<b>Total</b>	<b>1.351</b>	<b>1.314</b>	<b>632</b>	<b>460</b>

**NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) - NETAS**

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios cerrados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010	01-ene-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	al	al	al	al
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dividendos de acciones	2.370	2.189	0	0
Dividendos Fondos de Inv. Privado	128	61	64	61
Ingresos y Egresos Varios	11	54	(9)	41
<b>Total</b>	<b>2.509</b>	<b>2.304</b>	<b>55</b>	<b>102</b>

## NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los ejercicios cerrados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010	01-ene-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	al	al	al	al
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	1.371	3.988	252	1.038
Intereses de Bonos y Otros	944	1.100	303	354
Reajustes Ganados	172	(5.365)	(16)	(2.385)
Contratos Forward	3.298	0	(378)	(20)
<b>Total</b>	<b>5.785</b>	<b>(277)</b>	<b>161</b>	<b>(1.013)</b>

## NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS

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

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010	01-ene-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	al	al	al	al
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Contratos Forward	5.318	4.536	4.997	(1.417)
<b>Total</b>	<b>5.318</b>	<b>4.536</b>	<b>4.997</b>	<b>(1.417)</b>

**NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS**

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

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>				
Gastos por impuestos corrientes	0	0	(774)	0
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(774)</u>	<u>0</u>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	59	23	120	33
<b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<u>59</u>	<u>23</u>	<u>120</u>	<u>33</u>
<b>Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias</b>	<u>59</u>	<u>23</u>	<u>(654)</u>	<u>33</u>

**NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
Activos Corrientes en moneda extranjera	8.096	31.882	13.782	(7.975)
Activos No Corrientes en moneda extranjera	(2.626)	1.071	(1.565)	(2.095)
Pasivos Corrientes en moneda extranjera	(575)	(4.010)	(1)	4.205
Pasivos No Corrientes en moneda extranjera	13	(1.029)	(1)	(997)
<b>Total</b>	<u>4.908</u>	<u>27.914</u>	<u>12.215</u>	<u>(6.862)</u>

Las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio como reservas de conversión, por el período terminado al 30 de septiembre de 2010 y 2009 significaron un abono de MUS\$10.479 y un cargo de (MUS\$8.312), respectivamente.

#### **NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION**

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

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009:

Dividendo N°99, pagado el 22 de enero de 2009 por MUS\$ 13.551,73 (US\$ 0,10841 por acción)

Dividendo N°100, pagado el 21 de abril de 2009 por MUS\$ 28.469,42 (US\$ 0,22776 por acción)

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)

#### **NOTA - 30 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 - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

##### **31.1 Autorización de Estados Financieros**

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio.

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

Estos estados financieros al 30 de septiembre de 2010 han sido aprobados con fecha 8 de noviembre de 2010.

##### **31.3 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.

#### 31.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

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

\*\*\*\*\*