

The logo for PASUR, featuring the word "PASUR" in a bold, blue, sans-serif font. To the left of the text is a vertical grey bar. Below the main text, the company's full name is written in a smaller, italicized font.

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al
31 de Marzo de 2012**

- Estados Intermedios
- Notas a los Estados Financieros

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	9
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	10
2.1 Bases de preparación y periodos	10
2.2 Coligadas o asociadas	12
2.3. Transacciones en moneda extranjera.....	13
2.4 Propiedades, planta y equipo.....	14
2.5 Propiedades de inversión	15
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	15
2.7 Activos financieros.....	15
2.8 Instrumentos financieros derivados	17
2.8.1 Derivados Implícitos	17
2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	17
2.10 Capital emitido	17
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	17
2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	17
2.13 Beneficios a los empleados	18
2.14 Provisiones	18
2.15 Reconocimiento de ingresos	18
2.16 Distribución de dividendos	18
2.17 Ganancias por Acción.....	19
2.18 Información financiera por segmentos operativos.....	19
2.19 Clasificación de saldos en corriente y no corriente	19
2.20 Declaración de Cumplimiento con IFRS.....	19
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	20
3.1 Factores de riesgo financiero	20
3.2 Gestión del riesgo del capital	22
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	22
4.1 Test de deterioro de activos	22
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros.....	23
4.3 Jerarquía de Valor Razonable	23
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	23
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	24
NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	25
7.1 Otros activos financieros por categoría	26
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	27

NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	28
9.1 Saldos	28
9.2 Transacciones	29
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad	30
9.4 Doce mayores accionistas	31
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	32
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS	32
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	35
NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION	36
NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	37
NOTA - 15 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	38
NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	38
NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	39
NOTA - 18 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	40
NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO.....	41
NOTA - 20 OTRAS RESERVAS.....	42
NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS.....	43
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
27.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....	49
27.2 Impuestos diferidos.....	50
NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	52
NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION	52
NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE	52
NOTA - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
INTERMEDIOS.....	52
30.1 Autorización de los Estados Financieros	52
30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros	52
30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros	53
30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Intermedios. .	53

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Estado de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011
(En miles de Dólares)



ACTIVOS	Notas	31/03/2012	31/12/2011
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	10.937	11.149
Otros Activos Financieros, Corriente	7	116.940	103.548
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	456	422
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	2.076	1.928
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	329	290
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		130.738	117.337
Activos Corrientes, Totales		130.738	117.337
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	238.434	193.677
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11	2.327.724	2.204.736
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		624	624
Propiedades, Planta y Equipo	12	36	37
Propiedad de Inversión	13	1.195	1.203
Activos por Impuestos Diferidos	27	2	3
Total de activos no corrientes		2.568.015	2.400.280
Total de activos		2.698.753	2.517.617

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011
(En miles de Dólares)



Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	31/03/2012	31/12/2011
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	14	1.550	170
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	52.909	41.161
Otras provisiones a corto plazo	16	615	741
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	935	880
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	13	15
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	17	14	7
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		56.036	42.974
Pasivos Corrientes, Totales		56.036	42.974
Pasivos, No Corrientes			
Pasivos por Impuestos Diferidos	27	43.261	36.673
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18	300	273
Total de pasivos no corrientes		43.561	36.946
Total de pasivos		99.597	79.920
Patrimonio			
Capital Emitido	19	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	2.449.333	2.425.510
Otras Reservas	20	(93.153)	(230.789)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		2.599.156	2.437.697
Participaciones no controladoras			
Patrimonio Total		2.599.156	2.437.697
Total Patrimonio y pasivos		2.698.753	2.517.617

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

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011
(En miles de Dólares)



Estado de Resultado	Nota	Acumulado	
		01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
Ganancia (Pérdida)			
Gastos de Administración	23	(529)	(442)
Otras Ganancias (Pérdidas)	24	346	4.608
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		(183)	4.166
Ingresos financieros	25	1.926	2.864
Costos Financieros	26	(3.493)	(623)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	30.825	37.531
Diferencias de Cambio	28	3.309	(1.766)
Resultados por Unidades de Reajuste		635	170
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		33.019	42.342
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	27	19	(85)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		33.038	42.257
Ganancia (Pérdida)		33.038	42.257
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		33.038	42.257
Ganancia (Pérdida)		33.038	42.257
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,2643	0,3381
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,2643	0,3381
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,2643	0,3381
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		0,2643	0,3381
Estado del Resultado Integral			
Ganancia (Pérdida)		33.038	42.257
Componente de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	20	2.123	10.120
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		2.123	10.120
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	20	55.958	(25.636)
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		55.958	(25.636)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	20	89.907	(63.832)
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		147.988	(79.348)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	20	(10.352)	5.127
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(10.352)	5.127
Otro resultado integral		137.636	(74.221)
Resultado integral total		170.674	(31.964)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		170.674	(31.964)
Resultado integral total		170.674	(31.964)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo

Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011

(En miles de Dólares)



	Nota	01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(552)	(436)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(77)	(69)
Otros pagos por actividades de operación		(40)	(38)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		(669)	(543)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		343	708
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		502	834
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		176	999
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(23.126)	(48.472)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		21.568	48.427
Cobros a entidades relacionadas		0	175
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		898	11.572
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(660)	11.702
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(116)	(112)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(116)	(112)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(600)	12.589
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		388	28
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(212)	12.617
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		11.149	1.133
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	6	10.937	13.750

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de cambios en el Patrimonio
Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011
(En miles de Dólares)



Nota	Capital Emitido	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
	242.976	(287.149)	(36.135)	92.495	(230.789)	2.425.510	2.437.697	2.437.697
	242.976	(287.149)	(36.135)	92.495	(230.789)	2.425.510	2.437.697	2.437.697
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
21					0	33.038	33.038	33.038
20		45.606	2.123	89.907	137.636		137.636	137.636
	0	45.606	2.123	89.907	137.636	33.038	170.674	170.674
					0		0	0
21					0	(9.215)	(9.215)	(9.215)
21					0		0	0
	0	45.606	2.123	89.907	137.636	23.823	161.459	161.459
	242.976	(241.543)	(34.012)	182.402	(93.153)	2.449.333	2.599.156	2.599.156

Nota	Capital Emitido	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
	242.976	(202.899)	8.364	258.344	63.809	2.351.193	2.657.978	2.657.978
	242.976	(202.899)	8.364	258.344	63.809	2.351.193	2.657.978	2.657.978
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
21					0	42.257	42.257	42.257
20		(20.509)	10.120	(63.832)	(74.221)		(74.221)	(74.221)
	0	(20.509)	10.120	(63.832)	(74.221)	42.257	(31.964)	(31.964)
					0		0	0
21					0	(12.097)	(12.097)	(12.097)
21					0	(2.582)	(2.582)	(2.582)
	0	(20.509)	10.120	(63.832)	(74.221)	27.578	(46.643)	(46.643)
	242.976	(223.408)	18.484	194.512	(10.412)	2.378.771	2.611.335	2.611.335

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012**

(En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es asociada, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 18,99%, la que alcanza a un 21,40% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

La Sociedad al 31 de marzo de 2012, está controlada por 14 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 83.53% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de marzo de 2012, 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 7 de mayo de 2012.

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

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las IFRS vigentes al 31 de marzo de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y periodos

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

Los estados financieros intermedios muestran el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Coligadas o asociadas

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

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

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

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

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-mar-2012	31-dic-2011
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	487,44	519,20
Unidades de fomento (UF)	0,0216	0,0233

2.4 Propiedades, planta y equipo

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

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipo, se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de marzo de 2012 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 periodo en que se incurren.

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

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

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

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

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

	Años
- Construcciones	40
- Mobiliario, accesorios y equipo	6

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

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de marzo de 2012 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

2.7 Activos financieros

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

2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.7.3 Otros Activos financieros

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

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

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

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

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

2.8 Instrumentos financieros derivados

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

2.8.1 Derivados Implícitos

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

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

2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.10 Capital emitido

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

2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

2.13 Beneficios a los empleados

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

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

2.14 Provisiones

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

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

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

2.15 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

2.16 Distribución de dividendos

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

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

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

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

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

2.17 Ganancias por Acción

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

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 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el Estado de Situación Financiero Consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como Corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como No Corriente los de vencimiento superior a dicho período.

2.20 Declaración de Cumplimiento con IFRS

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

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales, que realiza la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como, a marzo de 2012 se depreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha afectado en gran medida los resultados contables según Normas IFRS. Los efectos se pueden apreciar en Nota 28.

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

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Nivel 1+ (2)	10.937	11.149
Total	<u>10.937</u>	<u>11.149</u>
Otros Activos Financieros, Corriente		
A+	171	31
AA+	31	18
AA	3	10
BB+	13	5
BBB+	163	170
Nivel 1 (1)	47.332	38.743
Nivel 1+ (2)	69.227	64.571
Total	<u>116.940</u>	<u>103.548</u>
Otros Activos Financieros, No Corrientes		
A+	13.669	12.694
AA+	1.990	1.989
AA	1.538	1.433
BBB+	10.066	10.064
BB+	443	443
Nivel 1 (1)	177.902	142.187
Nivel 3 (1)	31.628	23.708
Nivel 4 (1)	1.198	1.159
Total	<u>238.434</u>	<u>193.677</u>

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

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

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente en un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$6,3 millones, respectivamente.

3.1.4 Análisis de sensibilidad:

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$96 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$9,7 millones respectivamente.

3.2 Gestión del riesgo del capital

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

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse el test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 31 de marzo de 2012 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

4.1 Test de deterioro de activos

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

4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

4.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2011.

NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	Moneda	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Saldos en bancos		<u>2</u>	<u>100</u>
	CLP	2	100
Depósitos a corto plazo		<u>10.935</u>	<u>11.049</u>
	USD	41	87
	UF	10.894	10.962
Total efectivo y equivalentes al efectivo		<u><u>10.937</u></u>	<u><u>11.149</u></u>

NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Moneda	31-mar-2012	31-dic-2011
		MUS\$	MUS\$
a) Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		<u>47.332</u>	<u>38.754</u>
	CLP	47.332	38.754
Depósitos a Plazo (2)		<u>69.227</u>	<u>64.572</u>
	CLP	21.956	326
	UF	47.271	64.246
Bonos		<u>381</u>	<u>222</u>
	USD	207	181
	UF	174	41
Total Otros Activos Financieros Corrientes		<u><u>116.940</u></u>	<u><u>103.548</u></u>
b) No Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		<u>209.530</u>	<u>165.895</u>
	CLP	209.530	165.895
Bonos		<u>27.292</u>	<u>26.232</u>
	USD	12.499	12.496
	UF	14.793	13.736
Fondo de Inversión Privado		<u>1.198</u>	<u>1.159</u>
	CLP	1.198	1.159
Contratos Derivados		<u>414</u>	<u>391</u>
	USD	414	391
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		<u><u>238.434</u></u>	<u><u>193.677</u></u>

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

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

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

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	46.300	37.861
Enersis S.A.	2.540.970	0,0078	1.032	893
Total			47.332	38.754

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	177.902	142.187
Molymet S.A.	1.792.636	1,4103	31.628	23.708
Total			209.530	165.895

7.1 Otros activos financieros por categoría

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de Marzo de 2012			
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	47.332	47.332
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	209.530	209.530
Depósitos a plazo	69.227	0	69.227
Bonos y otros corriente y no corriente	29.285	0	29.285
Total	98.512	256.862	355.374

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

NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Corriente	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	456	422
Total neto	<u>456</u>	<u>422</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	<u><u>456</u></u>	<u><u>422</u></u>

NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

9.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-8	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	2.076	1.928	0	0
Totales						<u>2.076</u>	<u>1.928</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

9.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	MONEDA	31-mar-2012		31-dic-2011	
						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	Directa	Cuenta corriente reajutable	CLP	(73)	22	(3.080)	133
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera (SalDOS Promedios)	UF	651	0	2.627	5
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Arriendo Oficina	CLP	(11)	(11)	46	(46)
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Descuento depositos reajustables	UF	(15.082)	0	0	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera (SalDOS promedios)	UF	(16)	0	7.545	289
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	UF	(3)	(3)	0	0
Cominco S.A.	81.358.600-2	Chile	Director común	Descuento depositos reajustables	CLP	13	0	0	0
Portuaria de Lirquen	96.560.720-K	Chile	Indirecta	Descuento depositos reajustables	CLP	51	0	0	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Indirecta	Suscripción Fondo de Inversiones	CLP	73	73	1.159	145

9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

9.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración del Directorio pagada durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo 2011 fue la siguiente:

	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$
Directores		
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	18	16
Jorge Bernardo Larrain Matte	9	16
Patricio Soria Bustos	18	16
Emilio Pellegrini Ripamonti (1)	37	33
Sebastián Arturo Babra Lyon	18	0
Hernán Claudio Noguera Matte	18	16
Juan Manuel Gutierrez Philippi	18	10
Bernardo Matte Izquierdo	10	0
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D)	65	0
	<u>211</u>	<u>107</u>

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

9.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de marzo 2012 y 31 de marzo de 2011 se han cancelado los siguientes honorarios:

	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$	Relación con
Hernán Noguera Matte	0	0	Independiente
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	0	0	Controlador
Patricio Soria Bustos	0	0	Controlador
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D)	2	0	Controlador
	<u>2</u>	<u>0</u>	

9.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$13 y MU\$11 respectivamente.

Durante el período 2012 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

9.4 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 es la siguiente:

NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE %
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	23,50%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	3,93%
Bahía Chigualoco Rentas Limitada	2,20%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	1,30%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,84%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,71%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,50%
Sub total	87,85%
Otros	12,15%
Total	100,00%

NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	20	0
Pago provisional por utilidades absorbidas	309	290
Total	<u>329</u>	<u>290</u>
Cuentas por Pagar por Impuestos	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	935	878
Otros	0	2
Total	<u>935</u>	<u>880</u>

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 o societaria.

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

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

RUT	Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Moneda Funcional	Saldo al 31-dic-2011	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-mar-2012	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
			%		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	18,9851	Dólar	1.487.660	0	21.827	0	8.647	1.518.134	1.813.622
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	289.559	0	3.617	0	15.689	308.865	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	177.657	0	409	0	43.514	221.580	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	57.716	0	1	0	15.541	73.258	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	42.343	0	1.261	0	0	43.604	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	40.570	0	445	0	217	41.232	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	37.198	0	1.484	0	2.217	40.899	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	26.359	0	312	0	5.716	32.387	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	19,5346	Pesos	16.420	0	737	0	895	18.052	0
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.(2)	Chile	5,3749	Dólar	16.643	94	449	0	(786)	16.400	14.463
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.738	0	18	0	23	6.779	9.897
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	5.873	0	265	0	398	6.536	7.472
Totales					2.204.736	94	30.825	0	92.069	2.327.724	1.845.454

RUT	Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2011	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-dic-2011	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
			%		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	18,9851	Dólar	1.472.998	0	92.677	(39.517)	(38.498)	1.487.660	1.551.513
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	320.617	0	18.775	(6.254)	(43.579)	289.559	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	256.866	0	5.717	(4.604)	(80.322)	177.657	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	86.291	0	1.598	(1.593)	(28.580)	57.716	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	41.561	0	782	0	0	42.343	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	39.449	0	1.999	0	(878)	40.570	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	34.768	0	3.757	(1.265)	(62)	37.198	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	37.224	0	1.855	(1.499)	(11.221)	26.359	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	19,5346	Pesos	0	21.912	2.351	(653)	(7.190)	16.420	0
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.(2)	Chile	7,2714	Dólar	11.683	4.247	536	(461)	638	16.643	13.505
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.817	0	10	(37)	(52)	6.738	8.873
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	6.047	0	659	(229)	(604)	5.873	7.016
Totales					2.314.321	26.159	130.716	(56.112)	(210.348)	2.204.736	1.580.907

- (1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del periodo, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre compañías.
- (2) El capital de Puerto Lirquén S.A. está representado desde enero de 2012 por 229.992.081 acciones. Con fecha 17 de febrero se materializo el aumento de capital.

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

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de Marzo de 2012						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (1)	18,9851	3.311.420	10.209.281	1.096.994	4.413.793	1.287.226	1.171.670	115.556
Coindustria Ltda.	50,0000	79.792	579.640	88	42	7.277	42	7.235
Sardelli Investment S.A.	50,0000	87.208	0	0	0	2.521	0	2.521
Forestal Cominco S.A. (1)	2,0400	26	2.049.970	29.336	0	24.020	2.225	21.795
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	103	146.812	0	0	5.819	1	5.818
Viecal S.A.	50,0000	1.844	526.407	0	85.091	819	1	818
Cominco S.A. (1)	7,1200	563	479	89	25.179	4.606	228	4.378
Puerto de Lirquén S.A. (1)	5,3749	106.613	266.717	14.303	53.902	22.373	14.023	8.350
Colbún S.A. (1)	0,1946	763.956	4.941.095	400.560	1.821.160	393.137	383.928	9.209
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (1)	17,6869	3.742	497.159	3	86.705	32	26	6
Bicecorp S.A. (1)	0,5945	7.673.270	4.319.873	6.242.556	4.650.634	354.063	309.489	44.574
Inversiones El Raulí S.A.	19,5346	1.280	92.177	460	587	4.057	282	3.775
Total		<u>12.029.817</u>	<u>23.629.610</u>	<u>7.784.389</u>	<u>11.137.093</u>	<u>2.105.950</u>	<u>1.881.915</u>	<u>224.035</u>

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

1. Han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%. Sin embargo, de acuerdo a NIC 28 existe evidencia de que hay influencia significativa.

NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	17	17
Construcciones	18	19
Equipos	1	1
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	<u>36</u>	<u>37</u>
Terrenos	17	17
Construcciones	20	20
Equipos	17	17
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	<u>54</u>	<u>54</u>
Depreciación Acumulada		
Construcciones	2	1
Equipos	16	16
Total Depreciación Acumulada	<u>18</u>	<u>17</u>

El movimiento contable en los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	17	19	1	37
Movimiento año 2012:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	(1)	0	(1)
Total movimientos	<u>0</u>	<u>(1)</u>	<u>0</u>	<u>(1)</u>
Saldo final al 31 de Marzo de 2012	<u><u>17</u></u>	<u><u>18</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>36</u></u>

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	17	19	2	38
Movimiento año 2011:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	(1)	(1)
Total movimientos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u><u>17</u></u>	<u><u>19</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>37</u></u>

NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	<u>1.203</u>	<u>1.237</u>
Gastos por depreciación	<u>(8)</u>	<u>(34)</u>
Total cambios en propiedades de Inversión	<u>(8)</u>	<u>(34)</u>
Saldo Final	<u><u>1.195</u></u>	<u><u>1.203</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\$ 142

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS\$1.565 al 31 de marzo de 2012 y a MUS\$1.552 al 31 de diciembre de 2011.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 3 al 31 de marzo de 2012 y MUS\$ 3 al 31 de marzo de 2011.

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

NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros al cierre de los periodos indicados se detallan a continuación:

	Moneda	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Corriente:			
Contrato Forward	US\$	1.550	170
Total		<u>1.550</u>	<u>170</u>

NOTA - 15 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Moneda	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Corriente:			
Dividendos por pagar	CLP	52.666	40.930
Otros	CLP	243	231
Total		<u>52.909</u>	<u>41.161</u>

NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

	Moneda	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Saldos:			
Provisión por participación del Directorio	USD	469	658
Provisión Comité de Directores	USD	77	76
Provisiones Varias	CLP	69	7
Total		<u>615</u>	<u>741</u>

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

Movimiento:	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	741
Provisión Utilizada	(511)
Otros incrementos (decrementos)	385
Saldo al 31 de marzo de 2012	615
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	569
Provisión Utilizada	(486)
Otros incrementos (decrementos)	658
Saldo al 31 de diciembre de 2011	741

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:

Otros pasivos no financieros corrientes	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Instituciones previsionales	3	3
Retenciones de impuestos	11	1
Ingresos anticipados	0	3
Total	14	7

NOTA - 18 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de marzo de 2012 y 2011, fue de MUS\$ 9 y MUS\$ 9 respectivamente.

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 por MUS\$13 y MUS\$15, respectivamente.

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

El movimiento de este pasivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	273
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	10
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	17
Saldo al 31 de marzo de 2012	<u><u>300</u></u>
Saldo al 1 de enero de 2011	258
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	43
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	(28)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>273</u></u>

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

Clases de Gastos por empleados	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
Sueldos y salarios	69	67
Otros gastos de personal	16	18
Total Gastos de Personal	<u><u>85</u></u>	<u><u>85</u></u>

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.

Movimiento del capital	31-mar-2012		31-dic-2011	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976
Aumentos / disminuciones	0	0	0	0
Saldo Final	<u>125.000.000</u>	<u>242.976</u>	<u>125.000.000</u>	<u>242.976</u>

NOTA - 20 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Variación de inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Variaciones de Otras Reservas			
Saldo al 1 de enero de 2012	(287.149)	56.360	(230.789)
Variacion de Inver.Disponible para la Venta	45.606	-	45.606
Ajustes patrimoniales asociadas	-	90.673	90.673
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	2.123	2.123
Cobertura de Asociadas	-	(766)	(766)
Saldo al 31 de marzo de 2012	(241.543)	148.390	(93.153)

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

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

NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS

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

	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas		
Saldo Inicial	2.425.510	2.351.193
Resultado del ejercicio	33.038	42.257
Provisión dividendo	(9.215)	(12.097)
Otras variaciones	0	(2.582)
Saldo Final	2.449.333	2.378.771

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

	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos distribuibles		
Saldo Inicial	2.007.889	1.930.990
Resultado del ejercicio	33.038	42.257
Dividendos	(9.215)	(12.097)
Total resultados retenidos distribuibles	2.031.712	1.961.150
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.706	226.706
Ajustes de conversión	22.892	22.892
Ajustes mayor valor inversión	1.062	1.062
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	104.095	104.095
Ajuste instrumentos financieros	24	24
Impuesto diferido	(19.905)	(19.905)
Ajuste moneda funcional	81.753	81.753
Otros ajuste iniciales no significativos	(100)	(100)
Total resultados retenidos no distribuibles	417.621	417.621
Total resultados retenidos	2.449.333	2.378.771

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

Utilidad Líquida Distributable	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Utilidad del periodo	33.038	42.257
Valor razonable plantaciones forestales en Asociadas	(2.323)	(1.936)
Total utilidad líquida distributable	30.715	40.321

NOTA – 22 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	10.896	11.062
Otros activos financieros corrientes		
CLP	116.733	103.367
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	456	422
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	2.076	1.928
Activos por impuestos corrientes		
CLP	329	290
Total Activos Corrientes		
CLP	130.490	117.069
ACTIVOS NO CORRIENTES	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	225.521	180.790
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	65.487	39.634
Activos por impuestos diferidos		
CLP	2	3
Total Activos No Corrientes		
CLP	291.010	220.427

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

PASIVOS CORRIENTES	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	43.693	41.160
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	8	6
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	1.050	880
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	13	7
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	13	15
<hr/>		
Total Pasivos Corrientes		
CLP	44.777	42.068
<hr/>		
PASIVOS NO CORRIENTES	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	43.261	36.673
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	300	273
<hr/>		
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	43.561	36.946
<hr/>		

NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los periodos cerrados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	85	85
Honorarios	25	2
Patentes municipales	308	304
Participación en los resultados	25	8
Otros gastos de administración	86	43
Total	529	442

NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) - NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los periodos cerrados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Dividendos de acciones	270	603
Dividendos Fondos de Inv. Privado	73	71
Ingresos y Egresos Varios	3	3
Venta de acciones	0	3.931
Total	346	4.608

NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los periodos cerrados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	1.097	979
Intereses de Bonos y Otros	154	146
Reajustes Ganados	95	165
Contratos Forward	580	1.574
Total	<u>1.926</u>	<u>2.864</u>

NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Contratos Forward	(3.493)	(623)
Total	<u>(3.493)</u>	<u>(623)</u>

NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

27.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	0	(172)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	<u>0</u>	<u>(172)</u>
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	19	87
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	<u>19</u>	<u>87</u>
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias	<u>19</u>	<u>(85)</u>

Conciliación tasa efectiva:

	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Reconciliación Gasto (ingreso)		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	33.019	42.342
Gasto por impuesto a la renta	(6.109)	(8.468)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	612	(353)
Participación en ganancias de asociadas	5.703	7.506
Reconocimiento impuesto diferido	(19)	(87)
Valorización activo/pasivo a valor razonable	(172)	(52)
Utilidades no renta	0	449
Otros ajustes al impuesto corriente	(15)	833
Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	<u>0</u>	<u>(172)</u>
Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos	19	87
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	<u>19</u>	<u>(85)</u>

	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	18,50%	20,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-18,50%	-19,59%
Tasa impositiva efectiva	<u>0,00%</u>	<u>0,41%</u>

27.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Provisiones	2	3	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	176	196
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	0	0	43.081	36.473
Otros	0	0	4	4
Total	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>43.261</u>	<u>36.673</u>

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del periodo 2012 está relacionada principalmente con efectos de provisiones y cuyo monto no es significativo.

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos en los periodos cerrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Saldo inicial	3	3
Provisiones	(1)	0
Saldo Final	<u>2</u>	<u>3</u>
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Saldo inicial	36.673	47.493
Propiedades, planta y equipo	20	27
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	6.568	(10.700)
Otros	0	(147)
Saldo Final	<u>43.261</u>	<u>36.673</u>

NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de marzo de 2012 y 2011, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes en moneda extranjera	5.113	(2.129)
Activos No Corrientes en moneda extranjera	972	(365)
Pasivos Corrientes en moneda extranjera	(2.758)	722
Pasivos No Corrientes en moneda extranjera	(18)	6
Total	<u>3.309</u>	<u>(1.766)</u>

NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION

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

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 INTERMEDIOS

30.1 Autorización de los Estados Financieros

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 7 de mayo de 2012.

30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados con fecha 7 de mayo de 2012.

30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros

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

30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Intermedios.

Con fecha 05 de abril se informa lo siguiente:

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, Artículo N° 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de esa Superintendencia, informamos a Uds. que el Directorio de la Sociedad en su Sesión celebrada el 5 de Abril de 2012, acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 26 Abril de 2012 a las 10:00 horas, ubicado en Teatinos N°220 piso 7, Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha junta los accionistas inscritos al 20 de abril de 2012.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N° 106 de \$ 120,00 por acción, con cargo a las utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2011. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 10 de Mayo de 2012 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos al 4 de Mayo de 2012.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2011;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del Ejercicio y el reparto del dividendo Definitivo N° 106;
- Fijar Política de Dividendos;
- Elección del Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2012;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2012;
- Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046;
- Designar Auditores Externos; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

Con fecha 26 de abril se informa lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el jueves 26 de abril de 2012, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2011.
- b) Pagar, a partir del 10 de Mayo de 2012 a los señores accionistas inscritos al 4 de Mayo de 2012, el dividendo definitivo mixto N° 106 de \$ 120.- por acción, equivalente a US\$ 0,246649675 según el tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día de esta Junta (\$486,52), con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$ 139.084.804,71 de la siguiente manera: Destinar US\$19.286.775,06 a cubrir el dividendo provisorio N° 105 de \$ 80.- (US\$0,154294200) por acción. Destinar US\$30.831.209,41 a cubrir el dividendo definitivo N° 106 de \$ 120.- (US\$0,2466497) por acción. Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$ 88.966.820,23 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.
- d) Aprobar como política para la distribución de dividendos futuros, repartir alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- e) Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Sebastián Babra Lyon, Sergio Colvin Trucco, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Patricio Soria Bustos, Bernardo Marte Izquierdo, Juan Manuel Gutiérrez Philippi y Hernán Noguera Matte, este último en calidad de director independiente. Los Directores durarán en sus cargos un período de tres años.
- f) Aprobar el pago como remuneración al Directorio, en conjunto, por concepto de participación en las utilidades correspondientes al Ejercicio 2012, un 0,9% de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio. No obstante lo anterior, en ningún caso la participación total del Directorio podrá exceder el 0,60 por ciento sobre la utilidad líquida distribuible del Ejercicio.
- g) Aprobar, para el Ejercicio 2012, la remuneración del Comité del Directores en un tercio de la remuneración que el director percibe en su calidad de tal y un presupuesto de gastos para el funcionamiento de este mismo Comité de US\$20.000.-
- h) Designar a Deloitte Auditores y Consultores Limitada, como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de diciembre de 2012.
- i) Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra fondos provenientes de utilidades y sus

revalorizaciones por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.

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

Se facultó al Gerente General de la Sociedad para comunicar a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsas de Comercio y Comisión Clasificadora de Riesgos los acuerdos mencionados anteriormente.

Con fecha 27 de abril se informa lo siguiente:

En Sesión de Directorio celebrada el día 26 de Abril de 2012, se tomaron los siguientes acuerdos:

- a) Fue elegido como Presidente del Directorio el Director señor Juan Carlos Eyzaguirre Echenique.
- b) Se procedió a designar a los miembros del Comité de Directores. El Director independiente, elegido en la última Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de Abril de 2012, don Hernán Noguera Matte pasa a integrarlo de pleno derecho según lo dispone el Artículo N° 50 bis de la Ley 18.046 y, en su calidad de único Director independiente, nominó a los otros dos Directores que lo conformarán, de tal manera, el Comité de Directores quedó conformado por los Directores Señores Hernán Noguera Matte, Sebastián Babra Lyon y Patricio Soria Bustos.

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.
