PASUR

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado al 31 de Marzo de 2015

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros

I N D I C E

Página

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS 5
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL 10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 11
2.1 Bases de preparación y períodos 11
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables 12
2.2 Inversiones en entidades asociadas 15
2.3 Plusvalía 16
2.4. Transacciones en moneda extranjera 16
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional 16
2.4.2 Transacciones y saldos 16
2.5 Propiedades, planta y equipo 17
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros 17
2.7 Activos financieros 18
2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar 18
2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento 18
2.7.3 Otros Activos financieros 18
2.8 Instrumentos financieros derivados 19
2.8.1 Derivados Implícitos 19
2.9 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo 19
2.9.1 Efectivo y equivalente al efectivo 19
2.9.2 Estado de flujo de efectivo 20
2.10 Capital emitido 20
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar 20
2.12 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes 20
2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 20
2.14 Beneficios a los empleados 21
2.15 Provisiones 21
2.16 Reconocimiento de ingresos 21
2.17 Distribución de dividendos 21
2.18 Ganancias por Acción 22
2.19 Información financiera por segmentos operativos 22
2.20 Clasificación de saldos en corriente y no corriente 22
3.1 Factores de riesgo financiero 23
3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio: 23
3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés: 24
3.1.3 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros: 25
3.1.4 Riesgo de crédito 25

3.1.5 Riesgo de liquidez 25
3.2 Gestión del riesgo del capital 25
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS 26
4.1 Test de deterioro de activos 26
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros 26
4.3 Jerarquía de Valor Razonable 26
4.4 Hipótesis actuarial 27
NOTA - 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 28
NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 29
6.1 Otros activos financieros por categoría 30
NOTA - 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 31
NOTA - 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 32
8.1 Saldos 32
8.2 Transacciones 32
8.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad 33
8.4 Grupo Controlador 34
8.5 Doce mayores accionistas 34
NOTA - 9 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 35
NOTA - 10 INVERSIONES EN ASOCIADAS 35
NOTA - 11 PLUSVALIA 38
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 38
NOTA - 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE 39
13.1 Obligaciones con entidades financieras: 39
13.2 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras: 40
13.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras: 41
NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES 42
NOTA - 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES 43
NOTA - 17 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 43
17.1 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados: 43
NOTA - 18 CAPITAL EMITIDO 46
NOTA - 19 OTRAS RESERVAS 47
NOTA - 20 RESULTADOS RETENIDOS 47
NOTA – 21 MONEDA EXTRANJERA 49
NOTA - 22 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 51
NOTA - 23 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS 51
NOTA - 24 INGRESOS FINANCIEROS 51
NOTA - 25 COSTOS FINANCIEROS 52
NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS 52

26.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias 52
26.2 Impuestos diferidos 54
NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES 55
a) Diferencias de cambio neta 55
b) Resultados por unidades de reajustes 55
NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION 56
NOTA - 29 MEDIO AMBIENTE 56
NOTA - 30 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 56
NOTA - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 56
31.1 Autorización de los Estados Financieros 56
31.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros 56
31.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros 56
31.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros 56

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Estado de Situación Financiera, Clasificado

Al 31 de Marzo de 2015 (No auditado) y al 31 de Diciembre de 2014

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 31-mar-2015	Al 31-dic-2014
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	11	1.060
Otros Activos Financieros, Corriente	6	46.565	47.218
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	7	11	3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	1.481	1.989
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	9	47	-
Activos Corrientes, Totales		**48.115**	**50.270**
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	6	144.182	142.446
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	10	2.206.925	2.232.216
Plusvalía	11	624	624
Propiedades, Planta y Equipo	12	41	41
Total de activos no corrientes		**2.351.772**	**2.375.327**
Total de activos		**2.399.887**	**2.425.597**

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas	Al 31-mar-2015	Al 31-dic-2014
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	13	2.784	3.416
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	9.642	10.066
Otras provisiones corrientes	15	192	240
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	9	439	454
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	15	18
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	16	4	4
Pasivos Corrientes, Totales		**13.076**	**14.198**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	13	42.229	43.609
Pasivos por Impuestos Diferidos	26	38.070	37.266
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	17	200	205
Total de pasivos no corrientes		**80.499**	**81.080**
Total de pasivos		**93.575**	**95.278**
Patrimonio			
Capital Emitido	18	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	2.552.177	2.564.194
Otras Reservas	19	(488.841)	(476.851)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**2.306.312**	**2.330.319**
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio Total		**2.306.312**	**2.330.319**
Total Patrimonio y pasivos		**2.399.887**	**2.425.597**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el periodo terminado al 31 de Marzo 2015 y 2014 (No auditados)

(En miles de Dólares)

		Periodo de 3 meses terminado al	
	Notas	**31-mar-2015**	**31-mar-2014**
Ganancia (Pérdida)			
Gastos de Administración	22	(137)	(848)
Otras Ganancias (Pérdidas)	23	(35)	240
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**(172)**	**(608)**
Ingresos financieros	24	229	976
Costos Financieros	25	(473)	(210)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	10	(13.037)	15.198
Diferencias de Cambio	27	1.438	368
Resultados por Unidades de Reajuste	27	0	47
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**(12.015)**	**15.771**
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(2)	(256)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**(12.017)**	**15.515**
Ganancia (Pérdida)		**(12.017)**	**15.515**
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		(12.017)	15.515
Ganancia (Pérdida)		**(12.017)**	**15.515**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	18	(0,0961)	0,1241
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$ por acción)		**(0,0961)**	**0,1241**
Ganancia por acción diluida (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	18	(0,0961)	0,1241
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US$ por acción)		**(0,0961)**	**0,1241**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el periodo terminado al 31 de Marzo 2015 y 2014 (No auditados)

(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo de 3 meses terminado al 31-mar-2015	31-mar-2014
Ganancia (Pérdida)		**(12.017)**	**15.515**
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	19	(2.841)	(16.569)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto,		**(2.841)**	**(16.569)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado de periodo, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	19	(10.214)	2.939
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	19	1.374	(10.698)
Otros resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(8.840)	(7.759)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**(11.681)**	**(24.328)**
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	19	(309)	2.140
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		**(309)**	**2.140**
Otro resultado integral		**(11.990)**	**(22.188)**
Resultado integral total		**(24.007)**	**(6.673)**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(24.007)	(6.673)
Resultado integral total		**(24.007)**	**(6.673)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por el periodo terminado al 31 de Marzo 2015 y 2014 (No auditados)
(En miles de Dólares)

		Periodo de 3 meses terminado al	
	Notas	31-mar-2015	31-mar-2014
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(297)	(470)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(74)	(76)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**(371)**	**(546)**
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		227	191
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		6	122
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		-	461
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(46)	(17)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		**(184)**	**211**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(437)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		-	(16.086)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		-	17.426
Cobros a entidades relacionadas		372	77
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		66	1.292
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**438**	**2.272**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		**-**	**-**
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(292)	(115)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(979)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(1.271)**	**(115)**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(1.017)**	**2.368**
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		(32)	(235)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**(1.049)**	**2.133**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		1.060	7.545
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	5	**11**	**9.678**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
(En miles de Dólares)

Por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2015 (No auditado)

	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora							Patrimonio Total
			Cambios en otras reservas						
		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**	
Saldo inicial al 1 de Enero de 2015		**242.976**	**(315.523)**	**(81.518)**	**(79.810)**	**(476.851)**	**2.564.194**	**2.330.319**	**2.330.319**
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	20	-	-	-	-	**-**	(12.017)	**(12.017)**	**(12.017)**
Otros resultado integral	19	-	1.065	(10.214)	(2.841)	**(11.990)**	-	**(11.990)**	**(11.990)**
Resultados integrales		**-**	**1.065**	**(10.214)**	**(2.841)**	**(11.990)**	**(12.017)**	**(24.007)**	**(24.007)**
Dividendos		-	-	-	-	**-**	-	**-**	**-**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	**-**	-	**-**	**-**
Incremento (disminución) en el patrimonio		**-**	**1.065**	**- 10.214,00**	**(2.841)**	**(11.990)**	**(12.017)**	**(24.007)**	**(24.007)**
Saldo final al 31 de Marzo de 2015		**242.976**	**(314.458)**	**(91.732)**	**(82.651)**	**(488.841)**	**2.552.177**	**2.306.312**	**2.306.312**

Por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2014 (No auditado)

Saldo inicial al 1 de Enero de 2014		**242.976**	**(280.128)**	**(52.078)**	**81.832**	**(250.374)**	**2.526.998**	**2.519.600**	**2.519.600**
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	20	-	-	-	-	**-**	15.515	**15.515**	**15.515**
Otros resultado integral	19	-	(8.558)	2.939	(16.569)	**(22.188)**	-	**(22.188)**	**(22.188)**
Resultados integrales		**-**	**(8.558)**	**2.939**	**(16.569)**	**(22.188)**	**15.515**	**(6.673)**	**(6.673)**
Dividendos		-	-	-	-	**-**	-	**-**	**-**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	**-**	-	**-**	**-**
Incremento (disminución) en el patrimonio		**-**	**(8.558)**	**2.939**	**(16.569)**	**(22.188)**	**15.515**	**(6.673)**	**(6.673)**
Saldo final al 31 de Marzo de 2014		**242.976**	**(288.686)**	**(49.139)**	**65.263**	**(272.562)**	**2.542.513**	**2.512.927**	**2.512.927**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACIÓN 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 Nº 220 piso 7º, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0059 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

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

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

a) Comprar, vender y distribuir por cuenta propia y/o ajena toda clase de materiales, mercaderías o artículos de construcción, y para equipamiento comunitario; y asumir la representación de empresas que produzcan esas líneas de materiales o artículos;

b) Promover actividades constructoras o construir por cuenta propia o ajena viviendas o edificios de cualquier naturaleza; y

c) Adquirir a cualquier título, terrenos de aptitud exclusivamente forestal, con el objeto de efectuar la forestación de los mismos y/o explotarlos a cualquier título.

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

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es asociada, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 19.05%, la que alcanza a un 21.50% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones no controladoras 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 Compañía es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales, según se detalla en nota 8.4.

Al 31 de Marzo de 2015, la Sociedad tiene contratados directamente 6 trabajadores que se desglosan como sigue: 1 trabajador, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros, con excepción de la aplicación del Oficio Circular Nº856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

2.1 Bases de preparación y períodos

Los presentes estados financieros intermedios de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Informacion Financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y seguros (“SVS”), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N°856, de la Superintendencia de Valores y Seguros señalado a continuación:

El Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de Septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 07 de mayo de 2015.

Estos muestran el estado de situación financiera al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Marzo de 2014, y han sido preparados 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 acuerdo con IFRS y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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, 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 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"

IFRS 14 *Cuentas Regulatorias Diferidas*, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB

para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
IAS 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38, Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41, Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27, Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5, Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IFRS 34, Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12, Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1, Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El

IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 16 "Propiedades, Planta y Equipo", IAS 41 "Agricultura"

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 11 "Acuerdos Conjuntos"

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 *Acuerdos Conjuntos*. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 27 "Estados Financieros Separados"

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

Las enmiendas a IFRS 10 *Estados Financieros Consolidados* e IAS 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas"

Emitida en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán

de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

Emitida en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 34 "Información Financiera Intermedia"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", IFRS 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 *"Iniciativa de Revelaciones"*. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

2.2 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

Estas inversiones se registran por el método de la participación, el cual consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Sociedad sobre el capital ajustado de la emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la

situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los utilidades percibidas de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a la Sociedad conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación".

2.3 Plusvalía

La Plusvalía (goodwill) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la asociada en la fecha de adquisición. La Plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 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.

2.4.2 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-2015	31-dic-2014	31-mar-2014
	1US$	1US$	1US$
Pesos chilenos	626,58	606,75	551,18
Unidades de fomento (UF)	0,0254	0,0246	0,0233

2.5 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 2015 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.

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.

2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización

se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de 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. 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. Los instrumentos clasificados como disponibles para la venta corriente y no corriente y su respectiva valorización se detallan en Nota 6.

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, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo

2.9.1 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.

2.9.2 Estado de flujo de efectivo

Para los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, estos se presentan clasificados en las siguientes actividades:

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: constituyen las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.10 Capital emitido

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

2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este rubro la Sociedad registra los dividendos por pagar, que a la fecha de cierre de estos estados financieros no han sido cobrados, se incluye anualmente la provisión del dividendo mínimo.

2.12 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Los pasivos financieros corrientes y no corrientes, se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores, estas obligaciones se valorizan a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva.

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan y registran con cargo o abono a resultados, 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.
Como excepción al criterio antes descrito y conforme a la establecido en el Oficio Circular Nº856 de la SVS, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido en la Ley 20.780, de fecha 29 de Septiembre de 2014, ha sido registrado directamente en Patrimonio.

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.

2.14 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 edad de retiro del empleado, periodo de permanencia promedio y el posible valor de la remuneración al momento del retiro. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,0% anual, que corresponde al promedio de costo de financiamiento para instrumentos de renta fija de alta calidad (ver nota 18). 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.

2.15 Provisiones

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

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

Se registran en este rubro los dividendos provisionados en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas. (Ver nota 2.17)

2.16 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.

2.17 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 periodo, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de periodos anteriores.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Al cierre de cada periodo anual 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 Ordinaria de Accionistas.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el Estado de Situación Financiera, 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 periodo.

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 la inversión en instrumentos de mercado de capitales es significativa, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, tanto de renta fija como variable, y en acciones de sociedades anónimas, los resultados de la Sociedad se verán afectados por la variación de precio de estos instrumentos, producto principalmente de variaciones de tasa de interés, del tipo de cambio y del comportamiento del mercado de capitales.

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 y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que tiene 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 2015 se depreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha afectado en gran medida los resultados contables según Normas IFRS. Los efectos se pueden apreciar en Nota 27.

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

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US$9 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$1 millón respectivamente.

En el caso de los otros pasivos financieros a corto y largo plazo denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US$45 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$4,5 millones respectivamente.

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

El riesgo de la tasa de interés tiene un efecto sobre inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

Al 31 de Marzo de 2015 la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

La sociedad al 31 de Marzo de 2015, tiene pasivos por obligaciones financieras, a corto y largo plazo, denominadas en su gran mayoría a tasa variable (TAB $ 180 días + 0,08%). El riesgo de tasa se mide semestralmente. La tasa ha mostrado una variación negativa durante el último trimestre.

Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

		31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Nivel 1+ **(2)**		4	1.060
Nivel 1		7	
	Total	**11**	**1.060**
Otros Activos Financieros, Corriente			
A+		85	17
AA+		-	20
AAA		5.121	-
BBB		2	6
BBB+		8	2
BBB-		1.956	1.927
Nivel 1 **(1)**		39.393	40.207
Nivel 1+ **(2)**		-	5.039
	Total	**46.565**	**47.218**
Otros Activos Financieros, No Corrientes			
A+		5.768	5.891
AA		270	226
BBB+		299	299
BBB-		329	329
Nivel 1 **(1)**		123.270	120.090
Nivel 3 **(1)**		14.246	15.611
	Total	**144.182**	**142.446**

(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$8,8 millones, respectivamente.

3.1.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos deudores, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Por la naturaleza de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta al riesgo de crédito por parte de clientes.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, la Sociedad privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto de su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.

La clasificación de riesgo se detalla en nota 3.1.2 de estos estados financieros.

3.1.5 Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones, gastos del negocio y vencimientos de deuda. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad de la Sociedad y la renegociación u obtención de deuda.

Al 31 de Marzo de 2015 la Sociedad cuenta con excedentes de caja de MUS$11, invertidos parcialmente en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 31 de Marzo de 2015 son de 3,68 veces.

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 periodo. 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 2015 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 periodo 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.

Para los activos de vida útil indefinida, la estimación de sus valores recuperables se efectúa a fines de cada período.

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 todas las entradas importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

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

Al 31 de Marzo de 2015, 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.

4.4 Hipótesis actuarial

La Sociedad debe constituir una provisión por la obligación suscrita con cada uno de sus trabajadores y que se refiere a la provisión por indemnización por años de servicio, de acuerdo a lo considerado en IAS 19 Beneficios al Personal.

Tal indemnización fue calculada tomando en consideración el género, edad y estimaciones de permanencia de todos los trabajadores de manera individual.

La norma establece también la necesidad de generar una hipótesis de aquella probable remuneración que estaría percibiendo el empleado al momento de acogerse a retiro. Para ello se calculó una estadística del incremento promedio en los sueldos base correspondiente a los últimos 8 años de servicios o en aquellos casos en que el periodo fuera inferior se tomaría el promedio general.

La tasa de descuento para efectos del cálculo actuarial considerado por la norma corresponde a aquel tipo de interés a utilizar para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores en referencia a los rendimientos del mercado, en la fecha del balance, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. Lo anterior es independiente de que las prestaciones estén instrumentadas o no a través de fondos separados.

De acuerdo a la anterior definición se han planteado los bonos empresariales de alta calidad emitidos por empresas chilenas en pesos o monedas reajustables a pesos dado que responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

La Sociedad evalúa al término de cada periodo el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado.

En resumen las bases actuariales utilizadas al cierre de cada periodo, son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2015	31-dic-2014
Tasa de descuento		5,00%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,00%	6,00%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

NOTA - 5 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.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tiene restricciones de disponibilidad.

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-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldos en bancos		**4**	**51**
	CLP	4	51
Depósitos a corto plazo		**7**	**1.009**
	USD	7	-
	CLP	-	1.009
Total efectivo y equivalentes al efectivo		**11**	**1.060**

NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Moneda	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
a) Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		**39.393**	**40.142**
	CLP	39.393	40.142
Depósitos a Plazo (2)		**5.120**	**5.104**
	CLP	5.055	5.039
	USD	65	65
Bonos		**2.052**	**1.953**
	USD	1.998	1.942
	CLP	54	11
Contratos Derivados		**-**	**19**
	USD	-	19
Total Otros Activos Financieros Corrientes		**46.565**	**47.218**
b) No Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		**137.516**	**135.702**
	CLP	137.516	135.702
Bonos		**6.396**	**6.519**
	USD	2.622	2.622
	CLP	3.774	3.897
Contratos Derivados		**270**	**225**
	USD	270	225
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		**144.182**	**142.446**

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

(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

Estas inversiones se valorizan a su cotización bursátil al cierre de cada periodo, en base al Nivel 1 de jerarquía de valor razonable indicado en Nota 4.3. El detalle de las inversiones es el siguiente:

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	38.228	38.972
Enersis S.A.	3.571.618	0,0073	1.165	1.170
Total			**39.393**	**40.142**

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	123.270	120.090
Molymet S.A.	1.875.686	1,4103	14.246	15.612
Total			**137.516**	**135.702**

6.1 Otros activos financieros por categoría

	Mantenidos hasta su vencimiento		Disponibles para la venta		Total	
	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Instrumentos de Patrimonio corriente	-	-	39.393	40.142	39.393	40.142
Instrumentos de Patrimonio no corriente	-	-	137.516	135.702	137.516	135.702
Depósitos a plazo	5.120	5.104	-	-	5.120	5.104
Bonos y otros corriente y no corriente	8.718	8.716	-	-	8.718	8.716
Total	**13.838**	**13.820**	**176.909**	**175.844**	**190.747**	**189.664**

NOTA - 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a.- 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-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Otras cuentas por cobrar, bruto	11	3
Total neto	11	3
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	**11**	**3**

b.- Estratificación de la cartera de otras cuentas por cobrar, por antigüedad.

Al 31 de Marzo de 2015

Rubro Otras Cuentas por Cobrar	**Menos de 365 días MUS$**	**Total MUS$**
Otros cuentas por cobrar	11	11
Sub total al 31 Marzo de 2015	**11**	**11**
Total Otras Cuentas por Cobrar	**11**	**11**
Nro. de Deudores	**3**	**3**

Al 31 de Diciembre de 2014

Rubro Otras Cuentas por Cobrar	**Menos de 365 días MUS$**	**Total MUS$**
Otros cuentas por cobrar	3	3
Sub total al 31 de Diciembre de 2014	**3**	**3**
Total Otras Cuentas por Cobrar	**3**	**3**
Nro. de Deudores	**2**	**2**

NOTA - 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente 31-mar-2015 MUS$	Corriente 31-dic-2014 MUS$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	1.361	1.651
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	120	258
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Grupo Empresarial	Menos de 90 días	CLP	-	80
Totales						**1.481**	**1.989**

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

8.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-mar-2015 Monto MUS$	31-mar-2015 Efectos en Resultados (cargo) abono MUS$	31-dic-2014 Monto MUS$	31-dic-2014 Efectos en Resultados (cargo) abono MUS$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	CLP	-	-	1.781	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	US	-	-	54	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	2	2	8	(8)
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	-	-	663	-
Cominco S.A.	81.358.600-2	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	-	-	118	-
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	810	-
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Arriendo Oficina	CLP	10	10	42	(42)

Además durante el periodo terminado al 31 de Marzo 2015 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2014, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS$139 (MUS$1.529 en 2014) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades por MUS$2.381 en 2014.

8.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

8.3.1 Remuneración del Directorio:

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Nº18.046, la Junta 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 2015 y 31 de Marzo de 2014 fue la siguiente:

Directores	31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	18	15
Patricio Soria Bustos	8	8
Sebastián Arturo Babra Lyon	9	-
Hernán Claudio Noguera Matte	8	8
Juan Manuel Gutierrez Philippi	8	8
Bernardo Matte Izquierdo	-	8
Sergio Colvin Trucco	8	8
Rodrigo Ubilla Mackenney	3	-
	62	**55**

8.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley Nº18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Marzo de 2014 no se han cancelado honorarios por este concepto.

8.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Marzo de 2014 ascienden a:

Concepto	Periodo terminado al 31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Beneficios a los empleados a corto plazo	12	12
	12	**12**

Durante el periodo 2015 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

8.4 Grupo Controlador

La Compañía es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	27,58%
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.	4,00%
Forestal Peumo S.A	0,26%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,08%
Otros	0,11%
Total	**85,28%**

8.5 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de Marzo de 2015 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	27,58%
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.	4,00%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	1,02%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,84%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,71%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,50%
Inversiones Hemaco Limitada	0,48%
Sub total	**90,00%**
Otros (2.620 accionistas)	10,00%
Total	**100,00%**

NOTA - 9 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-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	47	-
Total	**47**	**-**
Cuentas por Pagar por Impuestos		
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	439	454
Total	**439**	**454**

NOTA - 10 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.

También se incluyen dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%, en razón a que, de acuerdo a NIC 28 hay evidencia de que existe influencia significativa.

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

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2015	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-mar-2015	Valor razonable asociadas con cotizac.
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Ejercicio Actual										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,0482	Dólar	1.561.291	-	(14.597)	-	(10.218)	1.536.476	1.300.041
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (3)	Chile	50,0000	Dólar	282.516	-	(330)	-	(3.330)	278.856	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (3)	Chile	50,0000	Dólar	143.644	-	(50)	-	2.880	146.474	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (3)	Chile	17,6869	Dólar	48.895	-	1	-	1.096	49.992	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (3)	Panamá	50,0000	Dólar	45.087	-	524	-	-	45.611	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (3)	Chile	25,5000	Pesos	42.219	-	1.021	-	(1.530)	41.710	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (3)	Chile	2,0400	Dólar	40.416	-	(231)	-	(229)	39.956	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (3)	Chile	7,1200	Dólar	22.561	-	134	-	(31)	22.664	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (3)	Chile	19,5346	Pesos	16.325	-	234	-	(451)	16.108	-
82.777.100-7	Puertos y Logistica S.A.	Chile	5,3747	Dólar	15.926	-	56	-	(155)	15.827	8.282
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	6.797	-	187	-	(277)	6.707	7.750
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.539	-	14	-	(9)	6.544	9.897
	Totales				**2.232.216**	**0**	**(13.037)**	**0**	**(12.254)**	**2.206.925**	**1.325.970**

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2014	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-dic-2014	Valor razonable asociadas con cotizac.
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Ejercicio Anterior										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (2)	Chile	19,0482	Dólar	1.583.209	46.464	26.246	(11.301)	(83.327)	1.561.291	1.190.514
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (3)	Chile	50,0000	Dólar	307.984	-	9.479	-	(34.947)	282.516	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (3)	Chile	50,0000	Dólar	179.879	-	3.911	(3.162)	(36.984)	143.644	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (3)	Chile	17,6869	Dólar	47.694	-	1.201	-	-	48.895	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (3)	Panamá	50,0000	Dólar	57.981	-	1.267	(1.266)	(12.895)	45.087	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (3)	Chile	25,5000	Pesos	44.125	-	4.738	(1.313)	(5.331)	42.219	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (3)	Chile	2,0400	Dólar	41.830	-	952	-	(2.366)	40.416	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (3)	Chile	7,1200	Dólar	28.098	-	977	(582)	(5.932)	22.561	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (3)	Chile	19,5346	Pesos	17.944	-	899	(796)	(1.722)	16.325	-
82.777.100-7	Puertos y Logistica S.A.	Chile	5,3747	Dólar	17.040	-	180	(153)	(1.141)	15.926	8.530
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	7.123	-	867	(233)	(960)	6.797	7.922
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.920	-	155	(118)	(418)	6.539	9.214
	Totales				**2.339.827**	**46.464**	**50.872**	**(18.924)**	**(186.023)**	**2.232.216**	**1.216.180**

(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) Con fecha 22 de Abril de 2014, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 125.000.000 acciones. En el mes de Julio del 2014 la Sociedad suscribió y pago la cantidad de 23.810.279 acciones. Al 31 de Diciembre de 2014 el capital en acciones de Empresas CMPC S.A. es de 2.500.000.000 todas suscritas y pagadas.
(3) Corresponde a Inversiones en sociedades cerradas que no transan en Bolsa.

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

	31 de marzo de 2015								
Inversiones con influencia significativa	**Nº Acciones**	**% Particip.**	**Activo Corriente MUS$**	**Activo no Corriente MUS$**	**Pasivo Corriente MUS$**	**Pasivo no Corriente MUS$**	**Ingresos Ordinarios MUS$**	**Gastos Ordinarios MUS$**	**Ganancia (Pérdida) MUS$**
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.109.438	11.751.311	965.664	5.821.446	1.163.813	1.240.434	(76.621)
Coindustria Ltda.	-	50,0000	65.521	515.669	272	23.223	258	917	(659)
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	98.839	-	-	-	1.049	-	1.049
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	865	2.051.590	27.250	67.222	3.182	14.575	(11.393)
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	144	149.980	23	-	4.018	13	4.005
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	2.358	375.270	18	84.659	13	112	(99)
Cominco S.A.	248.262	7,1200	393	339.245	78	21.247	2.025	145	1.880
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	72.985	407.599	50.888	135.256	17.906	16.867	1.039
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.251.641	5.090.111	191.977	2.786.148	317.010	310.041	6.969
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	3.106	344.485	10	86.448	12	4	8
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	7.690.700	4.677.490	6.173.647	5.057.325	339.415	307.917	31.498
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	1.571	82.596	927	786	1.640	443	1.197
Total			**12.297.561**	**25.785.346**	**7.410.754**	**14.083.760**	**1.850.341**	**1.891.468**	**-41.127**

	31 de diciembre de 2014								
Inversiones con influencia significativa	**Nº Acciones**	**% Particip.**	**Activo Corriente MUS$**	**Activo no Corriente MUS$**	**Pasivo Corriente MUS$**	**Pasivo no Corriente MUS$**	**Ingresos Ordinarios MUS$**	**Gastos Ordinarios MUS$**	**Ganancia (Pérdida) MUS$**
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.537.491	11.652.580	1.285.700	5.700.464	4.846.153	4.708.336	137.817
Coindustria Ltda.	-	50,0000	66.838	522.054	550	23.328	19.126	170	18.956
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	97.790	-	-	-	2.406	4	2.402
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	5.923	2.076.634	32.562	69.419	51.380	4.705	46.675
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	147	151.973	23	-	19.897	1.316	18.581
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	2.385	366.961	18	82.037	7.853	31	7.822
Cominco S.A.	248.262	7,1200	308	337.945	85	21.297	14.613	894	13.719
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	70.923	363.444	19.447	118.616	81.104	77.759	3.345
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.270.170	5.112.177	258.334	2.763.456	1.502.577	1.423.051	79.526
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	3.156	335.600	11	83.824	7.215	53	7.162
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	8.015.769	4.755.105	6.405.730	5.213.309	1.529.719	1.384.867	144.852
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	2.051	84.339	2.059	757	5.944	1.343	4.601
Total			**13.072.951**	**25.758.812**	**8.004.519**	**14.076.507**	**8.087.987**	**7.602.529**	**485.458**

NOTA - 11 PLUSVALIA

El saldo de la plusvalía comprada al cierre de cada periodo se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Pasur S.A.	Colbun S.A.	624	624
Total Plusvalia		**624**	**624**

El movimiento de la Plusvalia comprada es el siguiente:

Plusvalia comprada	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldo inicial	624	624
Saldo final	**624**	**624**

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-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Terrenos	21	21
Construcciones	20	20
Equipos	-	-
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**41**	**41**
Terrenos	21	21
Construcciones	25	25
Equipos	17	17
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**63**	**63**
Depreciación Acumulada		
Construcciones	5	5
Equipos	17	17
Total Depreciación Acumulada	**22**	**22**

El movimiento contable en los periodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipo neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	21	20	-	41
Movimiento año 2015:				
Reclasificaciones	-	-	-	-
Gastos por depreciacion	-	-	-	-
Total movimientos	-	-	-	-
Saldo final al 31 de Marzo de 2015	**21**	**20**	**-**	**41**

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipo neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	17	17	1	35
Movimiento año 2014:				
Reclasificaciones	4	4	-	8
Gastos por depreciacion	-	(1)	- 1	(2)
Total movimientos	4	3	- 1	6
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	**21**	**20**	**-**	**41**

NOTA - 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE

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

13.1 Obligaciones con entidades financieras:

		Corrientes		No Corrientes	
	Moneda	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Préstamos con entidades financieras	CLP	2.757	3.416	42.229	43.609
Obligaciones contratos derivados	USD	27	-	-	-
Total		**2.784**	**3.416**	**42.229**	**43.609**

Las obligaciones con entidades financieras corresponden a préstamos con Banco Santander y Banco Estado, recursos que fueron destinados al financiamiento del aumento de capital de Empresas CMPC S.A.

Los créditos tomados con el Banco Santander tienen como condición dejar en prenda acciones de CMPC a favor del Banco Santander por un total de 11.544.350 acciones, al 31 de Marzo de 2015.

13.2 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:

		Intereses al 31 de Marzo 2015				Vencimiento					
Pasivo	Moneda	Devengados MUS$	Por devengar MUS$	Capital MUS$	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Total intereses MUS$	Total Deuda MUS$
Crédito Banco Santander	CLP	70	907	10.533	25/07/2018		194	626	157	977	11.510
Crédito Banco Santander	CLP	93	1.208	14.044	25/07/2018		258	835	208	1.301	15.345
Crédito Banco Estado	CLP	137	233	20.109	25/07/2016		370	-	-	370	20.479

		Intereses al 31 de diciembre 2014				Vencimiento					
Pasivo	Moneda	Devengados MUS$	Por devengar MUS$	Capital MUS$	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Total intereses MUS$	Total Deuda MUS$
Crédito Banco Santander	CLP	203	1.693	10.877	25/07/2018	320	313	1.011	252	1.896	12.773
Crédito Banco Santander	CLP	277	1.124	14.504	25/07/2018	235	231	748	187	1.401	15.905
Crédito Banco Estado	CLP	398	1.410	20.766	25/07/2016	455	448	905	-	1.808	22.574

13.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

31 de Marzo de 2015			
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.030.000-7
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Estado
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	184	185	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	3,660%	3,660%	3,660%
Tasa nominal período	3,660%	3,660%	3,660%

Montos nominales MUS$				Totales
hasta 90 días	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	1.123	1.497	137	2.757
más de 1 año hasta 3 años	**5.267**	**7.022**	**20.109**	**32.398**
más de 1 año hasta 2 años	2.107	2.809	20.109	25.025
más de 2 años hasta 3 años	3.160	4.213	-	7.373
más de 3 años hasta 5 años	**4.213**	**5.618**	**-**	**9.831**
más de 3 años hasta 4 años	4.213	5.618	-	9.831
Subtotal montos nominales	**10.603**	**14.137**	**20.246**	**44.986**

Valores contables MUS$				Totales
hasta 90 días	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	1.123	1.497	137	2.757
Prestamos bancarios corrientes	**1.123**	**1.497**	**137**	**2.757**
más de 1 año hasta 3 años	**5.267**	**7.022**	**20.109**	**32.398**
más de 1 año hasta 2 años	2.107	2.809	20.109	25.025
más de 2 años hasta 3 años	3.160	4.213	-	7.373
más de 3 años hasta 5 años	**4.213**	**5.618**	-	**9.831**
más de 3 años hasta 4 años	4.213	5.618	-	9.831
Prestamos bancarios no corrientes	**9.480**	**12.640**	**20.109**	**42.229**
Prestamos bancarios Total	**10.603**	**14.137**	**20.246**	**44.986**

31 de Diciembre de 2014			
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.030.000-7
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Estado
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	184	185	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	4,230%	4,290%	4,230%
Tasa nominal período	4,230%	4,290%	4,230%

Montos nominales MUS$				Totales
hasta 90 días	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	1.291	1.727	398	3.416
más de 1 año hasta 3 años	**7.252**	**5.439**	**20.766**	**33.457**
más de 1 año hasta 2 años	2.901	2.176	20.766	25.843
más de 2 años hasta 3 años	4.351	3.263	-	7.614
más de 3 años hasta 5 años	**5.801**	**4.351**	**-**	**10.152**
más de 3 años hasta 4 años	5.801	4.351	-	10.152
Subtotal montos nominales	**14.344**	**11.517**	**21.164**	**47.025**

Valores contables MUS$				Totales
hasta 90 días	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	1.291	1.727	398	3.416
Prestamos bancarios corrientes	**1.291**	**1.727**	**398**	**3.416**
más de 1 año hasta 3 años	**7.252**	**5.439**	**20.766**	**33.457**
más de 1 año hasta 2 años	2.901	2.176	20.766	25.843
más de 2 años hasta 3 años	4.351	3.263	-	7.614
más de 3 años hasta 5 años	**5.801**	**4.351**	-	**10.152**
más de 3 años hasta 4 años	5.801	4.351	-	10.152
Prestamos bancarios no corrientes	**13.053**	**9.790**	**20.766**	**43.609**
Prestamos bancarios Total	**14.344**	**11.517**	**21.164**	**47.025**

NOTA - 14 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:

Corriente:	Moneda	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Dividendos por pagar	CLP	9.632	10.058
Otros	CLP	10	8
Total		**9.642**	**10.066**

NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

Saldos:	Moneda	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Provisión por participación del Directorio	CLP	148	207
Provisión Comité de Directores	CLP	26	26
Provisiones Varias	CLP	18	7
Total		**192**	**240**

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

Movimiento:	MUS$
Saldo al 1 de Enero de 2015	**240**
Provisión Utilizada	(57)
Otros incrementos (decrementos)	9
Saldo al 31 de Marzo de 2015	**192**
Saldo inicial al 1 de Enero de 2014	**216**
Provisión Utilizada	(224)
Otros incrementos (decrementos)	248
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	**240**

NOTA - 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros pasivos no financieros corrientes	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Instituciones previsionales	3	3
Retenciones de impuestos	1	1
Total	**4**	**4**

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

La Sociedad reconoce provisiones de beneficios y bonos para sus trabajadores, tales como provisión de vacaciones y beneficios por término de contrato.

El detalle de las provisiones al 31 de Marzo de 2015 y el 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
Provisiones	**31-mar-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**	**31-mar-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Provision Vacaciones y Otros	15	18	-	-
Provisión IPAS	-	-	200	205
Total	**15**	**18**	**200**	**205**

17.1 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

La Sociedad ha constituido provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios a todo evento que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada.

i) La composición y el movimiento de las provisiones no corriente durante al 31 de Marzo de 2015 y al 31 de Diciembre del 2014 es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldo inicial	(205)	(218)
Costo de servicio corriente	(2)	(9)
Costo por intereses	(2)	(10)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	9	29
Pagos	-	3
Saldo final	**(200)**	**(205)**

ii) Hipótesis actuariales: los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2015	31-dic-2014
Tasa de descuento		5,00%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,00%	6,00%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

Tasa de descuento: Corresponde a aquella tasa de interés utilizada para demostrar a valor presente las prestaciones que se estima se pagarán en el futuro. La tasa fue determinada de conformidad a Bonos en UF de empresas AA incluyendo una inflación anual fijada por el Banco Central de Chile equivalente al 5%. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasa esperada de incrementos salariales: Es la tasa de crecimiento salarial estimada por la Sociedad, para las remuneraciones de sus trabajadores, en función de la política interna de compensaciones.

Tasas de Rotación: Corresponden a las tasas de rotación calculadas por la Compañía, en función de su información histórica.

Edad de Retiro: Corresponden a las edades legales para jubilación, tanto de hombres como de mujeres, según lo señalado en DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.

Período de Permanencia: Corresponde a aquel período en que se estima el funcionario permanecerá prestando sus servicios a la empresa, independiente de la edad de jubilación.

iii) Sensibilización a supuestos actuariales: Para efectos de sensibilización, se ha considerado como parámetro relevante, sólo la tasa de descuento. A continuación se presentan los resultados de los cambios en el pasivo actuarial, producto de sensibilizar la tasa de descuento:

Sensibilización	Tasa 31-mar-2015 %	Monto de la obligación 31-mar-2015 MUS$
Tasa del ejercicio	5,0	200
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,5	188
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,5	177

iv) Proyección del cálculo actuarial para el periodo siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de Marzo de 2015 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la Sociedad.

Proyección	Monto de la obligacion MUS$
Situacion actual al 31/03/2015	200
Proyección al 31/12/2015	199
Incremento Proyección	(4)

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:

	Periodo terminado al	
Clases de Gastos por empleados	**31-mar-2015 MUS$**	**31-mar-14 MUS$**
Sueldos y salarios	61	69
Otros gastos de personal	8	13
Total Gastos de Personal	69	82

NOTA - 18 CAPITAL EMITIDO

a.- 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-2015**		**31-dic-2014**	
	Nº acciones	**MUS$**	**Nº acciones**	**MUS$**
Saldo inicial	**125.000.000**	**242.976**	**125.000.000**	**242.976**
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
Saldo Final	**125.000.000**	**242.976**	**125.000.000**	**242.976**

b.- Ganancia (pérdida) por acción: El resultado se ha obtenido dividiendo el resultado del periodo atribuido a los accionistas por el total de las acciones ordinarias en circulación durante los periodos informados.

	31-mar-2015	**31-mar-2014**
Ganancia (pérdida), atribuible a los accionistas (MUS$)	(12.017)	15.515
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (doláres por acción)	**(0,0961)**	**0,1241**

NOTA - 19 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Variación de Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2015	(315.523)	(161.328)	(476.851)
Variación de Inver.Disponible para la Venta	1.065	-	1.065
Ajustes patrimoniales asociadas	-	(2.841)	(2.841)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(14.689)	(14.689)
Cobertura de Asociadas	-	4.475	4.475
Saldo al 31 de Marzo de 2015	**(314.458)**	**(174.383)**	**(488.841)**

Variaciones de Otras Reservas	Variación de Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2014	(280.128)	29.754	(250.374)
Variación de Inver.Disponible para la Venta	(35.395)	-	(35.395)
Ajustes patrimoniales asociadas (1)	-	(165.453)	(165.453)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(29.440)	(29.440)
Cobertura de Asociadas	-	3.811	3.811
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	**(315.523)**	**(161.328)**	**(476.851)**

(1) Incluye los efectos originados por las variaciones de los activos y pasivos por Impuestos Diferidos, de las entidades asociadas por un monto de MUS$68.072, según lo explicado en la Nota Nº2.14, referente a Oficio Circular Nº856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros

NOTA - 20 RESULTADOS RETENIDOS

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldo Inicial	2.564.194	2.526.998
Resultado del ejercicio	(12.017)	55.886
Provisión dividendo	-	(17.693)
Otras variaciones (1)	-	(996)
Efecto Impto. Diferido Ley 20.780	-	(1)
Saldo Final	**2.552.177**	**2.564.194**

(1) Corresponde a diferencias entre la provisión y el pago de dividendos.

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

Resultados retenidos distribuibles	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldo Inicial	2.146.573	2.109.377
Resultado del ejercicio	(12.017)	55.886
Dividendos	-	(17.693)
Otras variaciones (1)	-	(996)
Efecto Impto. Diferido Ley 20.780 (2)	-	(1)
Total resultados retenidos distribuibles	**2.134.556**	**2.146.573**
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	**2.552.177**	**2.564.194**

(1) Corresponde a diferencias entre la provisión de los dividendos y el pago efectivo de estos.

(2) Corresponde al efecto directo, en los impuestos diferidos, por el aumento de la tasa del impuesto a la renta de primera categoría establecido por la ley N°20.780 sobre Reforma Tributaria y que por instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile fue registrado con cargo a Patrimonio al 31 de Diciembre de 2014.

c.- En virtud a lo dispuesto en la Circular Nº 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen. De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la Sociedad se efectúe por el método de la participación. Al 31 de Marzo de 2015, la Sociedad ha determinado una pérdida financiera.

Utilidad Líquida Distribuible	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Utilidad Ejercicio	**-**	**55.886**
Ajustes Asociadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	-	3.352
Imto. Diferido asociado a Valor Razonable	-	(66)
Otros Ajuste Asociadas	-	(2)
Total	**-**	**59.170**

NOTA – 21 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	4	1.060
Otros activos financieros corrientes		
CLP	44.502	45.192
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	11	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	1.480	1.989
Activos por impuestos corrientes		
CLP	47,00	-
Total Activos Corrientes		
CLP	**46.044**	**48.244**

ACTIVOS NO CORRIENTES	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	141.290	139.599
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	64.525	65.341
Total Activos No Corrientes		
CLP	**205.815**	**204.940**

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

PASIVOS CORRIENTES	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otros pasivos financieros corrientes		
CLP	2.757	3.416
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	9.642	10.066
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	192	240
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	439	454
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	4	4
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	15	18
Total Pasivos Corrientes		
CLP	**13.049**	**14.198**

PASIVOS NO CORRIENTES	31-mar-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes		
CLP	42.229	43.609,00
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	38.070	37.266
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	200	205
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	**80.499**	**81.080**

NOTA - 22 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al 31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Sueldos y beneficios al personal	69	81
Honorarios	1	1
Patentes municipales	44	269
Participación en los resultados	0	3
Otros gastos de administración	23	494
Total	**137**	**848**

NOTA - 23 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al 31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Dividendos de acciones	146	189
Utilidad en venta de bonos y acciones	0	48
Ingresos y Egresos Varios	(181)	3
Total	**(35)**	**240**

NOTA - 24 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al 31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Intereses de Depósitos a plazo	70	95
Intereses de Bonos y Otros	105	129
Reajustes Ganados	2	17
Contratos Derivados	52	735
Total	**229**	**976**

NOTA - 25 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros en los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Detalle	Periodo terminado al 31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Contratos Forward	(46)	(4)
Intereses Financieros	(427)	(206)
Total	**(473)**	**(210)**

NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

26.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corrientes como diferidos, al cierre de los periodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Periodo terminado al 31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	-	(257)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**-**	**(257)**
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2	1
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	**2**	**1**
(Gastos) ingresos por impuestos a las ganacias	**2**	**(256)**

Conciliación tasa efectiva:

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Periodo terminado al 31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Ganancia antes de impuesto a la renta	**(12.015)**	**15.771**
Gasto por impuesto a la renta	2.703	(3.154)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	324	74
Participación en ganancias de asociadas	(2.933)	3.040
Reconocimiento impuesto diferido	(2)	(1)
Utilidades no renta	33	48
Otros ajustes al impuesto corriente	(125)	249
Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**0**	**256**
Gastos (ingreso) por impuestos diferidos	2	-
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	**2**	**256**

Reconciliación tasa impositiva efectiva:

Reconciliación tasa impositiva efectiva	31-mar-2015 MUS$	31-mar-2014 MUS$
Tasa impositiva legal	22,50%	20,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-22,50%	-18,38%
Tasa impositiva efectiva	**0,00%**	**1,62%**

26.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos 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 periodo se refieren a los siguientes conceptos:

	Posición Neta Impuestos Diferidos			
	Activos		Pasivos	
Diferencia Temporal	**31-mar-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**	**31-mar-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Provisiones	3	5	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	8	8
Activos disponibles para la venta Corrientes y no corrientes	-	-	38.065	37.263
Subtotal	**3**	**5**	**38.073**	**37.271**
Impuestos Diferidos Netos			**38.070**	**37.266**

La realización de los impuestos diferidos dentro del periodo 2015, 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 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	**31-mar-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Saldo inicial	**5**	**4**
Provisiones	(2)	1
Saldo Final	**3**	**5**

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	**31-mar-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Saldo inicial	**37.271**	**32.427**
Propiedades, planta y equipo	-	(212)
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	802	5.060
Otros	-	(4)
Saldo Final	**38.073**	**37.271**

NOTA - 27 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a) Diferencias de cambio neta

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, 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 según el siguiente detalle:

		Periodo terminado al	
Detalle	**MONEDA**	**31-mar-2015 MUS$**	**31-mar-2014 MUS$**
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(32)	(235)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(86)	(283)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(1)	(7)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(58)	(140)
Activo por impuesto corriente	CLP	-	(5)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(217)	(215)
Diferencias de cambio Activo		**(393)**	**(885)**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	107	782
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	316	425
Otras provisiones a corto plazo	CLP	7	9
Pasivo por impuesto corriente	CLP	14	25
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	1	1
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	-	1
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	6	10
Otros pasivos Finan. No Corrientes	CLP	1.380	-
Diferencias de cambio Pasivo		**1.831**	**1.253**
Total		**1.438**	**368**

b) Resultados por unidades de reajustes

Los resultados por unidades de reajustes generados en los periodos finalizados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

		Periodo terminado al	
Detalle	**MONEDA**	**31-mar-2015 MUS$**	**31-mar-2014 MUS$**
Otros activos financieros corrientes	CLP	(1)	(25)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	-	20
Otros activos financieros no corrientes	CLP	1	52
Total		**-**	**47**

NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

NOTA - 29 MEDIO AMBIENTE

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

NOTA - 30 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Para garantizar al Banco Santander el pago de 2 créditos bancarios por un total de M$15.400 cuyos vencimientos son en Julio de 2018, la Sociedad constituyó a favor de dicho banco una prenda inicial por 13.968.840 acciones de CMPC. A la fecha se han realizado dos alzamientos de prenda: El primer alzamiento se produjo el 23 de Septiembre de 2014 con un total de 1.419.420 acciones alzadas, según escritura pública repertorio N°23.708-2014; El segundo alzamiento se produjo con fecha 16 de marzo de 2015 con un total de 1.005.070 acciones alzadas según escritura pública repertorio 2717-2015, quedando un saldo al 31 de Marzo de 2015 en prenda de 11.544.350 acciones.

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

31.1 Autorización de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 07 de Mayo de 2015.

31.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 07 de Mayo de 2015.

31.3 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.

31.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros

Con fecha 17 de Abril de 2015

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Viernes 17 de Abril de 2015, 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 2014.

b) Pagar, a partir del 28 de Abril de 2015 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 22 de Abril de 2015, el dividendo definitivo mixto N° 112 de $50.- por acción, equivalente a US$0,081659318 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de $ 612,30 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2014. 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$55.885.037,57 de la siguiente manera:

- Destinar US$8.221.655,84 a cubrir el dividendo definitivo N° 111 de $40.- (US$0,065773247) por acción.
- Destinar US$10.207.414,67 a cubrir el dividendo definitivo N° 112 de $50.- (US$0,081659318) por acción.
- Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US$37.455.967,06 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.

d) Aprobar como política para la distribución de dividendos futuros, repartir alrededor de un 60% 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: Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Sebastián Babra Lyon, Sergio Colvin Trucco, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Patricio Soria Bustos, Rodrigo Ubilla Mackenney 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 2015, 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 2015, 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$30.000.-

h) Designar a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada, como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de diciembre de 2015.

i) Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta 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 por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.

j) Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.

k) Aprobar la mantención del diario “La Segunda” de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

*****