

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de Diciembre de 2017 y 2016**

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



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. No hemos auditado los estados financieros de la asociada Empresas CMPC S.A., en la cual Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. mantiene en el estado de situación financiera una inversión registrada bajo el método de participación por un monto de MUS\$1.538.747 al 31 de diciembre de 2017 y MUS\$19.685 en los estados de resultados integrales por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de la asociada Empresas CMPC S.A., se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 9 de marzo de 2017.

Mario Barbera R.

Santiago, 8 de marzo de 2018

KPMG Ltda.

I N D I C E

	Página
ESTADOS FINANCIEROS.....	4
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	10
2.1 Bases de preparación y períodos	10
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.....	10
2.1.2 Enmiendas y/o modificaciones	13
2.2 Inversiones en entidades asociadas	17
2.3 Plusvalía.....	17
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	18
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional	18
2.4.2 Transacciones y saldos.....	18
2.5 Propiedades, planta y equipo	18
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	19
2.7 Activos financieros	19
2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar	20
2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	20
2.7.3 Otros Activos financieros	20
2.8. Derivados Implícitos.....	21
2.9 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	21
2.9.1 Efectivo y equivalentes al efectivo	21
2.9.2 Estado de flujo de efectivo.....	21
2.10 Capital emitido	21
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	21
2.12 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	22
2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	22
2.14 Beneficios a los empleados	22
2.15 Provisiones	22
2.16 Reconocimiento de ingresos	22
2.17 Distribución de dividendos.....	23
2.18 Ganancias por Acción	23
2.19 Información financiera por segmentos operativos	23
2.20 Operaciones con partes relacionadas	23
2.21 Clasificación de saldos en corriente y no corriente	23
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	24
3.1 Factores de riesgo financiero	24
3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:	24
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	26
3.1.5 Riesgo de liquidez	26
3.2 Gestión del riesgo del capital	26
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	27
4.1 Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	27
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros	28
4.3 Jerarquía de Valor Razonable	28
4.4 Hipótesis actuarial	28
NOTA - 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	29
NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	30
6.1 Otros activos financieros por categoría	31
NOTA - 7 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	32
NOTA - 8 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	32
NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	33
9.1 Saldos	33
9.2 Transacciones	34
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad	35
9.4 Grupo Controlador	36
9.5 Doce mayores accionistas	36
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	37
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS	37
NOTA - 12 PLUSVALIA	40
NOTA - 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	40
NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	42
14.1 Obligaciones con entidades financieras:	42
14.2 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras: ..	42
14.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:	43
NOTA - 15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	44
NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	44
NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	45
NOTA - 18 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	45
18.1 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:	45
NOTA - 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	47
NOTA - 20 CAPITAL EMITIDO	48
NOTA - 21 OTRAS RESERVAS	49
NOTA - 22 RESULTADOS RETENIDOS	49

NOTA – 23 MONEDA EXTRANJERA	51
NOTA - 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	53
NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS	53
NOTA - 26 INGRESOS FINANCIEROS	53
NOTA - 27 COSTOS FINANCIEROS.....	54
NOTA - 28 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	54
28.1 (Gastos) Ingresos por impuestos a las ganancias	54
28.2 Impuestos diferidos	55
NOTA - 29 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	56
a) Diferencias de cambio neto	56
b) Resultados por unidades de reajustes	57
NOTA - 30 DIVIDENDOS POR ACCION	57
NOTA - 31 MEDIO AMBIENTE	57
NOTA - 32 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	57
NOTA - 33 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .	58
33.1 Autorización de los Estados Financieros	58
33.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros	58
33.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros	58
33.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	58
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL	58

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera, Clasificado

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(En miles de Dólares)

ACTIVOS		Notas	AI 31-dic.-17	AI 31-dic-2016
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5		16.373	9.339
Otros activos financieros corriente	6		16.601	12.361
Otros Activos No Financieros, Corriente	7		4	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8		203	8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9		15.691	28.217
Activos por impuestos corrientes, corriente	10		235	510
Activos corrientes totales			49.107	50.435
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	6		197.814	119.619
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11		2.327.837	2.142.951
Plusvalía	12		624	624
Propiedades, planta y equipo	13		40	41
Activos no corrientes totales			2.526.315	2.263.235
Total de Activos			2.575.422	2.313.670
PATRIMONIO Y PASIVOS		Notas	AI 31-dic-2017	AI 31-dic-2016
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	14		25.055	19.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15		18.907	6.740
Otras provisiones corrientes	16		37	25
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18		21	19
Otros pasivos no financieros corrientes	17		7	3.758
Pasivos corrientes totales			44.027	29.869
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	14		-	9.469
Pasivos por impuestos diferidos	28		44.594	25.856
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18		293	244
Otros pasivos no financieros no corrientes	19		268	67
Pasivos no corrientes totales			45.155	35.636
Total de Pasivos			89.182	65.505
Patrimonio				
Capital emitido	20		242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22		2.614.165	2.583.580
Otras reservas	21		(370.901)	(578.391)
Patrimonio total			2.486.240	2.248.165
Total Patrimonio y Pasivos			2.575.422	2.313.670

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función
 Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2017 y 2016
 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017	31-dic-2016
Ganancia (pérdida)			
Gastos de administración	24	(853)	(713)
Otras ganancias (pérdidas)	25	3.395	5.749
Ganancia (pérdida) por actividades operación		2.542	5.036
Ingresos financieros	26	364	407
Costos financieros	27	(802)	(1.227)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	51.105	15.989
Diferencias de cambio	29	635	(1.373)
Resultados por unidades de reajuste	29	376	(32)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		54.220	18.800
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(32)	(3.427)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		54.188	15.373
Ganancia (pérdida)		54.188	15.373
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	0,4335	0,1230
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,4335	0,1230
Ganancias por acción diluidas (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	20	0,4335	0,1230
Ganancias (pérdida) diluida por acción (US\$ por acción)		0,4335	0,1230

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Otros Resultados Integrales
 Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2017 y 2016
 (En miles de Dólares)

		Ejercicio terminado al		
		31-dic-2017	31-dic-2016	
		Notas		
Ganancia (pérdida)			54.188	15.373
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	21	120.503	49.271	
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		120.503	49.271	
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado de periodo, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	21	4.839	1.683	
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	21	110.266	9.312	
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de período, antes de impuestos		115.105	10.995	
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		235.608	60.266	
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período				
Impuesto a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	21	(28.118)	(2.235)	
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		(28.118)	(2.235)	
Otro resultado integral		207.490	58.031	
Resultado integral		261.678	73.404	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de Flujos de Efectivo, Método Directo
 Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2017 y 2016
 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017	31-dic-2016
Flujos de efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(502)	(89)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(284)	(267)
Otros pagos por actividades de operación		(4.016)	-
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones		(4.802)	(356)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		13.569	30.227
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		297	369
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		488	(125)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(4)	(233)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		9.548	29.882
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		1.342	15.427
Préstamos a entidades relacionadas		(2.698)	(26.866)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		-	173
Cobros a entidades relacionadas		17.463	1.151
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(978)	2.894
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		15.129	(7.221)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(5.915)	(7.066)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(11.274)	(11.144)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(952)	(1.229)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(18.141)	(19.439)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		6.536	3.222
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		498	599
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		7.034	3.821
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		9.339	5.518
Efectivo y equivalentes al efectivo		16.373	9.339

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Cambio en el Patrimonio
(En miles de Dólares)

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017

	Nota	Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
			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		
Saldo inicial al 1 de enero de 2017		242.976	(349.617)	(125.810)	(102.964)	(578.391)	2.583.580	2.248.165
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	22	-	-	-	-	-	54.188	54.188
Otros resultado integral	21	-	82.148	4.839	120.503	207.490	-	207.490
Resultado integrales		-	82.148	4.839	120.503	207.490	54.188	261.678
Dividendos		-	-	-	-	-	(18.690)	(18.690)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	(4.913)	(4.913)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	82.148	4.839	120.503	207.490	30.585	238.075
Saldo final al 31 de Diciembre de 2017		242.976	(267.469)	(120.971)	17.539	(370.901)	2.614.165	2.486.240

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016

Saldo inicial al 1 de enero de 2016		242.976	(356.694)	(127.493)	(152.235)	(636.422)	2.577.727	2.184.281
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	22	-	-	-	-	-	15.373	15.373
Otros resultado integral	20	-	7.077	1.683	49.271	58.031	-	58.031
Resultado integrales		-	7.077	1.683	49.271	58.031	15.373	73.404
Dividendos		-	-	-	-	-	(6.515)	(6.515)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	(3.005)	(3.005)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	7.077	1.683	49.271	58.031	5.853	63.884
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016		242.976	(349.617)	(125.810)	(102.964)	(578.391)	2.583.580	2.248.165

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(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 N° 220 piso 7°, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero 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 9.4.

Al 31 de diciembre de 2017, 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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y períodos

Los presentes estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS", por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 08 de marzo de 2018.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 diciembre de 2017 y 2016, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 razonable.

La preparación de acuerdo con IFRS, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en la mejor estimación de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las estimaciones y juicios contables significativos 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 ejercicio, 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 siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	1 de Enero de 2019
NIIF 17 Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros.

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación de desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras

mayor es el portfollio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

NIIF 17 “Contratos de Seguro”

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

Nuevas Interpretaciones

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	1 de Enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre Trtamientos Tributarios	1 de Enero de 2019

CINIIF 22 Interpretación “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”

Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera.

Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada al impuesto a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.

La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.

En otras palabras, al existir un tipo de cambio distinto entre la fecha en que se efectúa o se recibe un anticipo y la fecha en que se realiza el reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado, debe respetarse el tipo de cambio de la fecha en que se efectúa o recibe el anticipo, o los anticipos, si fueran más de uno.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre tratamientos tributarios”

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

2.1.2 Enmiendas y/o modificaciones

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 40	Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificación a NIC 40, Propiedades de Inversión)	1 de Enero de 2018
NIIF 2	Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones	1 de Enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos de Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transacción para empresas que implementen la nueva norma	1 de Enero de 2018
	Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28	1 de Enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Aplicación de NIIF 9 con NIIF 4 (Modificación a NIIF 4)	1 de Enero de 2018
NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2019
NIIF 9	Claúsulas de prepago con compensación negativa	1 de Enero de 2019
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente

NIC 40: “Transferencias de Propiedades de Inversión”

Esta interpretación, emitida el 8 de diciembre de 2016, modifica el párrafo 57 para establecer que una entidad transferirá una propiedad hacia o desde Propiedades de Inversión sólo cuando hay evidencia de un cambio en el uso.

Un cambio en el uso ocurre solo si la propiedad reúne, o termina de reunir, la definición de propiedad de inversión.

Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por si mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso.

La lista de ejemplos del párrafo 57(a) al 57(d) es ahora presentada como una lista no exhaustiva de ejemplos, en lugar de la lista exhaustiva anterior.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 2 Pagos Basados en Acciones: Aclaración de como contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
- Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio.

El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Clarificación de requerimientos y disposiciones para facilitar la transición.

Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada, y forma parte integrante de la norma NIIF 15.

Ciclo de Mejoras Anuales 2014-2016: NIIF 1 y NIC 28

NIIF 1: Elimina las exenciones de corto plazo en los párrafos E3 a E7 de NIIF1, porque ya han cumplido su propósito.

NIC 28: Inversiones en Asociadas: Una Organización de capital de riesgo u otra entidad calificada puede elegir medir sus inversiones en una asociada o negocio conjunto a valor razonable con cambios en resultados. Esta elección puede hacerse sobre una base de inversión por inversión.

Un inversor que no es una entidad de inversión puede elegir retener la contabilización a valor razonable aplicada por una entidad de inversión que es asociada o negocio conjunto a sus subsidiarias. Esta elección puede hacerse en forma separada para cada entidad de inversión asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones son efectivas a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018. La modificación de NIC 28 se aplica retrospectivamente. Se permite la aplicación anticipada de la modificación NIC 28.

Modificación a NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Aplicación de NIIF 9 con NIIF 4 (Modificación a NIIF 4)

El 12 de septiembre de 2016, se emitió esta modificación que Modifica la NIIF 4 entregando dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro en el alcance de NIIF 4:

- Una opción que permite a las entidades reclasificar desde resultados del ejercicio a Otros Resultados Integrales algunos ingresos y gastos que surgen de activos financieros designados;
- Una exención temporaria opcional de aplicar NIIF 9 para entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos en el alcance de NIIF 4.

La aplicación de los dos enfoques es opcional y se permite que una entidad detenga la aplicación de ellos antes de la aplicación de la nueva norma de seguros.

Esta modificación requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018 y estará solo disponible para tres años a partir de esa fecha. Se permite la adopción anticipada.

NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 9, Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la

definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Administración de la Sociedad está evaluando los impactos por la aplicación de estas nuevas normas.

Transición a las Nuevas NIIF

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 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 NIIF 9. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con algunas excepciones limitadas. 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.

La Sociedad planea adoptar la nueva norma en la fecha de vigencia requerida y no reformulará la información comparativa. Durante el 2017, la Sociedad realizó una evaluación de impacto detallada de los tres aspectos de la NIIF 9. Como resultado de este estudio, la Sociedad ha determinado que la NIIF 9 no tiene impactos significativos a sus estados financieros.

Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios derivados de información razonable y soportable que se pondrá a disposición de la Sociedad cuando adopte NIIF 9.

(a) Clasificación y medición

La Sociedad no espera un impacto significativo en su balance o patrimonio en la aplicación de la clasificación y requisitos de medición de la NIIF 9. Espera continuar midiendo a valor razonable todos los activos financieros actualmente mantenidos a valor razonable.

Los préstamos y las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo que representan únicamente pagos de capital e intereses. La Sociedad analizó sus flujos de efectivo contractuales, las características de esos instrumentos y su modelo de negocio y concluyeron que cumplen los criterios para la medición del costo amortizado bajo la NIIF 9.

Por lo tanto, no se requiere reclasificación para estos instrumentos.

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y se modificó en abril de 2016, con fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero de 2018, establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de contratos con clientes. Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen en una cantidad que refleja la consideración a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. El nuevo estándar de ingresos reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos según las NIIF.

Se requiere una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Sociedad planea adoptar el nuevo estándar en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado. Durante el año 2017, la Sociedad realizó un estudio y análisis detallado de la NIIF 15. La Sociedad ha determinado, basado en este estudio, que no existen efectos materiales por la adopción de la NIIF 15.

La Sociedad ha evaluado el impacto de la norma concluyendo que no existirán impactos por esta norma, debido principalmente a que este negocio está fuera del alcance de NIIF 15.

2.2 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operacionales.

El reconocimiento inicial de las inversiones en asociadas se registra al costo. Posteriormente 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.

Las 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 incluye en inversiones en asociadas y se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor total de la asociada, 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 utilizada por 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 a la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

2.4.2 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 ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

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

Tipo de monedas	31-dic-2017	31-dic-2016
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	614,75	669,47
Unidades de fomento (UF)	0,0229	0,0254

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 diciembre de 2017 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 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 las 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 de 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 disponibles para la venta se registran por su valor razonable con cambios reconocidos en otros 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. 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 éstos 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 20).

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. Anualmente se incluye la provisión del dividendo mínimo obligatorio (ver nota 2.17).

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 ejercicios 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 ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

2.14 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 4,6% 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 ejercicio 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.

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 ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 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 del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Al cierre de cada ejercicio 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". (ver nota 2.11)

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 Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad, en cuanto a su objeto y condiciones.

Todas las transacciones con partes relacionadas son realizadas en términos y condiciones de mercado.

2.21 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 diciembre de 2017 se apreció 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 29.

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\$21,27 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, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2,1 millones respectivamente.

En el caso de los otros pasivos financieros a corto plazo denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$25,05 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, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2,5 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 diciembre de 2017 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 diciembre de 2017, tiene pasivos por obligaciones financieras, a corto y largo plazo, denominados en \$ y UF a tasa variable (TAB \$ y TAB UF a 180 días + 0,08%). El riesgo de tasa se mide semestralmente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Sin clasificación	6	9
Nivel 1+ (2)	16.367	9.330
Total	16.373	9.339
Otros Activos Financieros, Corriente		
A+	209	11
AAA	866	-
AA-	122	-
BBB	6	6
Nivel 1+	7	
Nivel 2 (2)	15.391	12.344
Total	16.601	12.361
Otros Activos Financieros, No Corrientes		
A+	3.990	3.780
BBB	300	300
Nivel 1 (1)	168.139	101.998
Nivel 3 (1)	25.385	13.541
Total	197.814	119.619

- (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 10%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$10 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 diciembre de 2017 la Sociedad cuenta con excedentes de caja de US\$16 millones invertidos parcialmente en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 31 de diciembre de 2017 son de 1,12 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.

4.1 Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)

A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

El cálculo más reciente, efectuado en el periodo corriente del importe recuperable de los activos cumple los siguientes criterios:

- a) Los activos no corrientes no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.
- b) El cálculo del importe recuperable más reciente, dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de los activos por un margen significativo; y
- c) Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente, es remota.

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos los costos necesarios para la venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados generados por los activos. Para el cálculo del valor recuperable del activo tangible e intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al Estado de Resultados Integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles de la Sociedad.

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 diciembre de 2017, 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 expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile cuya moneda reajutable a pesos chilenos 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 ejercicio, son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas		31-dic.-2017	31-dic.-2016
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,69%	6,69%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	23	23
	Mujeres	31	31
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 ejercicios que se indican, es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	Moneda	31-dic-2017	31-dic-2016
		MUS\$	MUS\$
Saldos en bancos		6	9
	CLP	6	9
Depósitos a corto plazo		16.367	9.330
	USD	438	-
	CLP	15.929	9.330
Total efectivo y equivalentes al efectivo		16.373	9.339

NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Moneda	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
a) Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		15.391	12.344
	CLP	15.391	12.344
Depósitos a Plazo (2)		995	-
	USD	7	-
	CLP	988	
Bonos		215	17
	USD	6	6
	CLP	209	11
Total Otros Activos Financieros Corrientes		16.601	12.361
b) No Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		193.524	115.539
	CLP	193.524	115.539
Bonos		4.290	4.080
	USD	300	300
	CLP	3.990	3.780
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		197.814	119.619

- (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 ejercicio, en base al Nivel 1 de jerarquía de valor razonable indicado en Nota 4.3. El detalle de las inversiones es el siguiente:

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

Corriente:					
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	
Enel Generacion Chile S.A. (1) (3)			-	660	
Enel Americas S.A. (2)	69.048.870	0,1202	15.391	11.684	
Total			15.391	12.344	

No Corriente:					
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	168.139	101.998	
Molymet S.A.	1.875.686	1,4103	25.385	13.541	
Total			193.524	115.539	

- (1) Con fecha 4 de mayo de 2017, se procedió a la venta de 1.000.000 de acciones de Enel Generación Chile S.A.
- (2) Con fecha 16 de febrero de 2017, se procedió a la venta de 2.800.000 de acciones de Enel Américas S.A.
- (3) Durante el año 2016, Endesa llevó a cabo un proceso de reorganización societaria. Esta reorganización consistió, inicialmente en la división de Endesa, originando dos sociedades: Endesa Américas y Endesa Chile, ambas con el mismo número de acciones suscritas. Producto de la división, nuestra Sociedad quedó con 25.660.311 acciones de Endesa América y Endesa Chile respectivamente. Posteriormente se enajenaron en la Bolsa 24.660.311 acciones de Endesa Chile, quedando con un saldo de 1.000.000 de acciones de dicha sociedad la que pasó a llamarse Enel Generación Chile (ENELGXCH). Dentro del proceso de reorganización Endesa Américas se fusionó con Enersis Américas, canjeando 2,8 acciones de Endesa Américas por cada acción de Enersis Américas, quedando nuestra Sociedad con 71.848.870 acciones de Enersis Américas, la que luego pasa a llamarse Enel Américas S.A. Posteriormente se enajenaron en la Bolsa 2.800.000 acciones de Enel Américas S.A., quedando con un saldo de 69.048.870 acciones de dicha sociedad.

6.1 Otros activos financieros por categoría

	Mantenidos hasta su vencimiento		Disponibles para la venta		Total	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Instrumentos de Patrimonio corriente	-	-	15.391	12.344	15.391	12.344
Instrumentos de Patrimonio no corriente	-	-	193.524	115.539	193.524	115.539
Depósitos a plazo	995	-	-	-	995	-
Bonos y otros corriente y no corriente	4.505	4.097	-	-	4.505	4.097
Total	5.500	4.097	208.915	127.883	214.415	131.980

NOTA - 7 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Garantías de arriendos	4	-
Total	4	-

NOTA - 8 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR 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-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	203	8
Total neto	203	8
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	203	8

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

Estratificación de cartera por antigüedad

Al 31 de diciembre de 2017

Rubro Otras Cuentas por Cobrar	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Otros cuentas por cobrar	203	203
Sub total al 31 de diciembre de 2017	203	203
Total Otras Cuentas por Cobrar	203	203
Nro. de Deudores	2	2

Al 31 de diciembre de 2016

Rubro Otras Cuentas por Cobrar	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Otros cuentas por cobrar	8	8
Sub total al 31 de diciembre de 2016	8	8
Total Otras Cuentas por Cobrar	8	8
Nro. de Deudores	2	2

NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

9.1 Saldos

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Grupo Empresarial	Inferior a 365 días	CLP	1.767	1.784
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Grupo Empresarial	Menos de 90 días	CLP	-	90
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	12.259	24.277
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.665	2.066
Totales						15.691	28.217

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

9.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
						Monto MUS\$	Ganancia (pérdida) MUS\$	Monto MUS\$	Ganancia (pérdida) MUS\$
Bice Inv Adm.Gral de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	4.470	2	19.974	-
Bice Inv Adm.Gral de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	-	-	18	(18)
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	40	-	15.739	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	USD	432	2	425	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	4	(4)	4	(4)
Bice Inversiones Corredora de Bolsa	79.532.990-0	Chile	Grupo Empresarial	Comis. Vta de acciones	USD	2	(2)	-	-
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo Oficina	CLP	41	(41)	39	(39)
Cominco S.A.	81.358.600-2	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta corriente	CLP	-	-	16	-
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta corriente	CLP	268	-	316	-
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Grupo Empresarial	Reajuste cuenta corriente	CLP	27	27	61	61
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	24.311	-
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	394	394	9	9
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	2.430	-	-	-
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	13	13	-	-
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	2.222	-
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Intereses dev. Comerciales	CLP	22	22	12	12
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	32	32	23	23

Además durante los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, se efectuaron operaciones de descuentos de depósitos a plazos nominales, como inversión, con sociedades coligadas por MUS\$ 6.585 (MUS\$ 474 a Diciembre de 2016) y efectuó una operación de descuento anticipado de depósitos a plazo, con sociedad relacionada por MUS\$ 32 (MUS\$179 a Diciembre de 2016). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

9.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración del Directorio pagada durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue la siguiente:

Directores	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	59	66
Patricio Soria Bustos	30	33
Sebastián Arturo Babra Lyon	30	33
Hernán Claudio Noguera Matte	30	33
Juan Manuel Gutierrez Philippi	30	33
Bernardo Matte Izquierdo	30	26
Gonzalo García Balmaceda	30	14
Sergio Colvin Trucco	-	20
Rodrigo Ubilla Mackenney	-	8
	239	266

9.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N°18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han cancelado los siguientes honorarios:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	Relación con
Hernán Noguera Matte	7	4	Independiente
Sebastián Arturo Babra Lyon	7	4	Controlador
Patricio Soria Bustos	7	4	Controlador
	21	12	

9.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones pagadas a la plana gerencial durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a:

Concepto	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	50	46
	50	46

Durante el periodo 2017 no se han pagado indemnizaciones a estos ejecutivos.

9.4 Grupo Controlador

La Sociedad 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 relacionadas 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.	36,71%
Forestal Bureo S.A.	27,89%
Inmobiliaria Ñague 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.	0,36%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,08%
Otros	0,11%
Total	85,84%

9.5 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,71%
Forestal Bureo S.A.	27,89%
Inmobiliaria Ñague 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%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,84%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,71%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,56%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,55%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,50%
Sub total	90,07%
Otros	9,93%
Total	100,00%

NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	233	510
Impuestos por recuperar	2	-
Total	235	510

NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

También se incluyen dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico 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:

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

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos	Otro	Saldo al	Valor
					01-ene-2017		en Ganancias (Pérdidas)	recibidos	Incremento (decremento) (1)	31-dic-2017	razonable asociadas con cotizac.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,0482	Dólar	1.518.005	-	19.685	(903)	1.960	1.538.747	1.619.099
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	257.697	-	11.697	(5.874)	30.505	294.025	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	126.318	-	5.363	-	74.853	206.534	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2) (3)	Chile	17,6869	Dólar	38.237	-	1.123	(1.230)	24.002	62.132	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	51.448	-	2.599	-	-	54.047	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	44.570	-	6.212	(1.297)	2.367	51.852	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2) (3)	Chile	2,0400	Dólar	40.902	-	1.068	-	23	41.993	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2) (3)	Chile	7,1200	Dólar	20.516	-	1.036	(235)	8.566	29.883	-
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A. (3)	Chile	5,3747	Dólar	16.303	-	(98)	(145)	433	16.493	12.115
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2) (3)	Chile	19,5346	Pesos	14.789	-	757	-	804	16.350	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	0,5945	Pesos	7.207	-	1.136	(241)	432	8.534	9.091
96.505.760-9	Colbún S.A. (3)	Chile	0,1946	Dólar	6.959	-	527	(220)	(19)	7.247	7.849
Totales					2.142.951	-	51.105	(10.145)	143.926	2.327.837	1.648.154
RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos	Otro	Saldo al	Valor
					01-ene-2016		en Ganancias (Pérdida)	recibidos	Incremento (decremento) (1)	31-dic-2016	razonable asociadas con cotizac.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Anterior											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,0482	Dólar	1.508.619	-	(3.301)	(7.178)	19.865	1.518.005	976.221
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	261.093	-	5.712	(16.845)	7.737	257.697	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	112.197	-	2.867	(683)	11.937	126.318	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	49.364	-	2.084	-	-	51.448	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	39.464	-	4.249	(1.083)	1.940	44.570	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2) (3)	Chile	2,0400	Dólar	40.065	-	370	-	467	40.902	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2) (3)	Chile	17,6869	Dólar	34.411	-	920	(1.081)	3.987	38.237	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2) (3)	Chile	7,1200	Dólar	18.195	-	773	(87)	1.635	20.516	-
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A. (3)	Chile	5,3747	Dólar	15.619	-	488	(55)	251	16.303	7.912
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2) (3)	Chile	19,5346	Pesos	13.917	-	661	-	211	14.789	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	0,5945	Pesos	6.315	-	775	(239)	356	7.207	7.102
96.505.760-9	Colbún S.A. (3)	Chile	0,1946	Dólar	6.739	-	391	(210)	39	6.959	6.825
Totales					2.105.998	-	15.989	(27.461)	48.425	2.142.951	998.060

- (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) Corresponden a Inversiones en sociedades cerradas que no transan en Bolsa.
(3) Se presume que existe influencia significativa, ya que estas sociedades pertenecen al mismo grupo empresarial.

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

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

Inversiones con influencia significativa	31 de diciembre de 2017										
	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\$	Otro resultado integral MUS\$	resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.380.074	11.570.727	1.449.387	5.416.932	5.143.074	5.040.491	102.583	49.323	151.906
Coindustria Ltda.	-	50,0000	21.457	583.279	2.539	14.163	26.354	2.960	23.394	70.624	94.018
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	108.095	-	-	-	5.199	-	5.199	-	5.199
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	8.695	2.105.812	56.574	-	58.272	5.910	52.362	1.092	53.454
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	176	189.702	9	-	24.374	13	24.361	(4.585)	19.776
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	53.767	501.122	24.518	117.305	14.390	3.667	10.723	149.444	160.167
Cominco S.A.	248.262	7,1200	3.133	557.924	4.824	103.044	16.216	1.115	14.545	120.322	134.867
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	92.816	590.309	44.564	331.681	119.209	121.027	(1.818)	5.850	4.032
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.147.162	5.775.380	354.801	2.617.034	1.548.412	1.259.810	288.602	(3.144)	285.458
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	512	469.875	-	119.097	6.484	133	6.351	136.278	142.629
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	9.979.461	6.383.094	8.031.624	6.875.284	1.456.502	1.264.066	192.436	(2.381)	190.055
Inversiones El Raúl S.A.	7.012.909	19,5346	206	93.515	8.986	1.039	6.122	2.245	3.877	(2.625)	1.252
Total			14.795.554	28.820.739	9.977.826	15.595.579	8.424.608	7.701.437	722.615	520.198	1.242.813

Inversiones con influencia significativa	31 de diciembre de 2016										
	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\$	Otro resultado integral MUS\$	resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.189.533	11.670.378	1.288.795	5.594.763	4.865.737	4.883.930	(18.193)	109.095	90.902
Coindustria Ltda.	-	50,0000	20.127	511.638	6.139	10.247	17.910	6.486	11.424	16.069	27.493
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	102.896	-	-	-	4.173	4	4.169	-	4.169
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	6.621	2.063.326	36.842	28.626	25.149	7.015	18.134	22.996	41.130
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	195	161.128	8	-	16.681	20	16.661	(1.045)	15.616
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	53.284	317.149	48.555	69.243	5.782	48	5.734	23.869	29.603
Cominco S.A.	248.262	7,1200	411	374.693	6.569	58.442	12.052	703	11.349	22.962	34.311
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	76.021	572.831	44.457	301.065	98.546	89.466	9.080	7.385	16.465
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	947.624	5.874.974	360.055	2.672.711	1.436.240	1.231.500	204.740	14.895	219.635
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	1.417	285.040	304	69.965	5.425	223	5.202	22.566	27.768
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	8.323.954	5.190.811	6.618.733	5.670.374	1.440.828	1.309.812	131.016	68	131.084
Inversiones El Raúl S.A.	7.012.909	19,5346	166	87.328	11.006	783	3.851	465	3.386	(3.259)	127
Total			12.722.249	27.109.296	8.421.463	14.476.219	7.932.374	7.529.672	402.702	235.601	638.303

NOTA - 12 PLUSVALIA

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

Inversionista	Emisora	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Pasur S.A.	Colbún S.A.	624	624
Total Plusvalia		624	624

El movimiento de la Plusvalia comprada es el siguiente:

Plusvalia comprada	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo inicial	624	624
Saldo final	624	624

NOTA - 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Terrenos	21	21
Construcciones	18	19
Equipos	1	1
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	40	41
Terrenos	21	21
Construcciones	25	25
Equipos	13	13
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	59	59
Depreciación Acumulada		
Construcciones	(7)	(6)
Equipos	(12)	(12)
Total Depreciación Acumulada	(19)	(18)

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

b.- El movimiento contable en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	21	19	1	41
Movimiento año 2017:				
Adiciones	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-
Depreciación acumulada desapropiaciones	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(1)	-	(1)
Total movimientos	-	(1)	-	(1)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	21	18	1	40

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	21	20	1	42
Movimiento año 2016:				
Desapropiaciones	-	-	(5)	(5)
Depreciación acumulada desapropiaciones	-	-	5	5
Gastos por depreciación	-	(1)	-	(1)
Total movimientos	-	(1)	-	(1)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	21	19	1	41

c.- Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Equipos	12	12
Total	12	12

Depreciación acumulada, activos depreciados todavía en uso	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Equipos	(12)	(12)
Total	(12)	(12)

NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

14.1 Obligaciones con entidades financieras:

	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
		31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	CLP	25.055	19.327	-	9.469
Total		25.055	19.327	-	9.469

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 Empresas CMPC S.A. a favor del Banco Santander por un total de 4.633.279 acciones, al 31 de diciembre de 2017.

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

Intereses al 31 de diciembre 2017					Vencimiento					Total Deuda
Pasivo	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total intereses	
Crédito Banco Santander	UF	39	50	6.120	25-07-2018	45	44	-	89	6.209
Crédito Banco Santander	CLP	58	74	4.294	25-07-2018	67	65	-	132	4.426
Crédito Banco Estado	CLP	197	254	14.347	25-07-2018	227	224	-	451	14.798

Intereses al 31 de diciembre 2016					Vencimiento					Total Deuda
Pasivo	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total intereses	
Crédito Banco Santander	UF	53	152	8.289	25-07-2018	62	61	82	205	8.494
Crédito Banco Santander	CLP	130	338	6.900	25-07-2018	150	148	170	468	7.368
Crédito Banco Estado	CLP	249	322	13.175	25-07-2017	288	283	-	571	13.746

14.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

31 de diciembre de 2017			
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.
Pais 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
Pais de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	182	182	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	0,731%	1,549%	1,584%
Tasa nominal período	0,731%	1,549%	1,584%

Montos nominales MUS\$				Totales
hasta 90 días	39	58	197	294
más de 90 días hasta 1 año	6.120	4.294	14.347	24.761
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-
Subtotal montos nominales	6.159	4.352	14.544	25.055

Valores contables MUS\$				Totales
hasta 90 días	39	58	197	294
más de 90 días hasta 1 año	6.120	4.294	14.347	24.761

Préstamos bancarios corrientes	6.159	4.352	14.544	25.055
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-
Préstamos bancarios no corrientes	-	-	-	-

Préstamos bancarios Total	6.159	4.352	14.544	25.055
----------------------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

31 de diciembre de 2016			
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.
Pais 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
Pais de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	182	182	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	0,746%	2,177%	2,187%
Tasa nominal período	0,746%	2,177%	2,187%

Montos nominales MUS\$				Totales
hasta 90 días	53	130	249	432
más de 90 días hasta 1 año	2.763	2.957	13.175	18.895
más de 1 año hasta 3 años	5.526	3.943	-	9.469
más de 1 año hasta 2 años	5.526	3.943	-	9.469
Subtotal montos nominales	8.342	7.030	13.424	28.796

Valores contables MUS\$				Totales
hasta 90 días	53	130	249	432
más de 90 días hasta 1 año	2.763	2.957	13.175	18.895

Préstamos bancarios corrientes	2.816	3.087	13.424	19.327
más de 1 año hasta 3 años	5.526	3.943	-	9.469
más de 1 año hasta 2 años	5.526	3.943	-	9.469
Préstamos bancarios no corrientes	5.526	3.943	-	9.469

Préstamos bancarios Total	8.342	7.030	13.424	28.796
----------------------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

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

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

Corriente:	Moneda	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Dividendos por pagar accionistas	CLP	18.898	6.729
Otros	CLP	9	11
Total		18.907	6.740

NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

Saldos:	Moneda	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisión honorarios Comité de Directores	CLP	31	21
Provisiones Varias		6	4
Total		37	25

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

Movimiento:	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2017	25
Provisión Utilizada	(21)
Otros incrementos (decrementos)	33
Saldo al 31 de diciembre de 2017	37
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	114
Provisión Utilizada	(108)
Otros incrementos (decrementos)	19
Saldo al 31 de diciembre de 2016	25

NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro otros pasivos no financieros corrientes, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros corrientes	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Instituciones previsionales	4	3
Retenciones de impuestos	3	3
Pagos provisionales mensuales	-	3.752
Total	7	3.758

NOTA - 18 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 diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisión Vacaciones y Otros	21	19	-	-
Provisión IPAS	-	-	293	244
Total	21	19	293	244

18.1 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

La Sociedad ha constituido provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios (IPAS) 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 los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo inicial	244	208
Costo de servicio corriente	15	13
Costo por intereses	12	10
Diferencia de conversión de moneda extranjera	22	13
Saldo final	293	244

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

Bases actuariales utilizadas		31-dic.-2017	31-dic.-2016
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,69%	6,69%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	23	23
	Mujeres	31	31
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 expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile, incluyendo una inflación anual fijada por el Banco Central equivalente al 5%. La fuente de obtención de la tasa de referencia es la 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 Sociedad, 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 el DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.

Período de Permanencia: Corresponde a aquel período que se estima que el funcionario permanecerá prestando sus servicios a la Sociedad, 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	Monto de la obligación
	31-dic.-2017	31-dic.-2017
	%	MUS\$
Tasa del ejercicio	4,6	293
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,1	305
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,1	282

iv) Proyección del cálculo actuarial para el periodo siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2017 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 obligación MUS\$
Situacion actual al 31/12/2017	293
Proyeccion al 31/12/2018	322
Incremento Proyección	29

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

Clases de Gastos por empleados	Ejercicio terminado al	
	31-dic.-2017 MUS\$	31-dic.-16 MUS\$
Sueldos y salarios	269	249
Otros gastos de personal	59	56
Total Gastos de Personal	328	305

NOTA - 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de los otros pasivos no financieros no corrientes al cierre de los ejercicios indicados, es la siguiente:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Remate Acciones de Accionistas Fallecidos	268	67
Total	268	67

NOTA - 20 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-dic-2017		31-dic-2016	
	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 ejercicio atribuido a los accionistas por el total de las acciones ordinarias en circulación durante los periodos informados.

	31-dic-2017	31-dic-2016
Ganancia (pérdida), atribuible a los accionistas (MUS\$)	54.188	15.373
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (doláres por acción)	0,4335	0,1230

c.- Al 31 de diciembre de 2017, el número de accionistas asciende a 2.212, y al 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.493.-

NOTA - 21 OTRAS RESERVAS

El saldo de Otras reservas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otras reservas	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Variación de Inver.Disponible para la Venta	(267.469)	(349.617)
Venta inversiones Disponible para la venta (1) (2) (3)	521	367
Ajustes patrimoniales asociadas	(24.474)	(139.940)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(120.971)	(125.810)
Cobertura de Asociadas	41.492	36.609
Total	(370.901)	(578.391)

- (1) Corresponde a la venta efectuada el 04 de mayo de 2017, del saldo de 1.000.000 de acciones de ENELGX S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$133.-
- (2) Corresponde a la venta efectuada el 16 de febrero de 2017, de un paquete de 2.800.000 acciones de ENELAM que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$287.
- (3) Corresponde a la venta efectuada Entre el 20 y el 22 de diciembre de 2016, de un paquete de 24.660.311 acciones de ENELGX S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$335.-

NOTA - 22 RESULTADOS RETENIDOS

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	2.583.580	2.577.727
Resultado del ejercicio	54.188	15.373
Provisión dividendo	(18.690)	(6.515)
Otras variaciones (1)	(4.759)	(2.670)
Venta de acciones (2) (3)	(154)	(335)
Saldo Final	2.614.165	2.583.580

- (1) Corresponde a la realización de ajustes de primera aplicación IFRS, diferencia en la provisión de dividendos y pago de dividendo provisorio.
- (2) Corresponde a la venta de acciones de ENELGX efectuada el 04 de mayo de 2017, y la venta efectuada entre el 20 y 22 de diciembre de 2016.
- (3) Corresponde a la venta de acciones de ENELAM efectuada el 16 de febrero de 2017.

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

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

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo Inicial	2.166.704	2.160.516
Resultado del ejercicio	54.188	15.373
Dividendos	(18.690)	(6.515)
Otras variaciones (1)	(4.759)	(2.670)
Total resultados retenidos distribuibles	2.197.443	2.166.704
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.706	226.706
Ajustes de conversión	22.892	22.892
Ajustes mayor valor inversión	1.062	1.062
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2) (3)	103.196	103.350
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	416.722	416.876
Total resultados retenidos	2.614.165	2.583.580

- (1) Corresponde a diferencias entre la provisión de los dividendos y el pago efectivo de éstos.
- (2) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones de ENELGX efectuado el 04 de mayo de 2017 y que generó un abono a resultado acumulado de MUS\$133, y a la venta de acciones de ENELAM efectuado el 16 de febrero de 2017 y que generó un cargo a resultado acumulado de MUS\$287.
- (3) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones de ENELGX efectuado entre el 20 y 22 de Diciembre 2016 y asciende a MUS\$335.

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Utilidad del ejercicio	54.188	15.373
Ajustes Asociadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	10.761	7.307
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable	(2.649)	(967)
Otros Ajuste Asociadas	-	5
Total	62.300	21.718

NOTA – 23 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	15.935	9.339
Otros activos financieros corrientes		
CLP	16.588	12.355
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	203	8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	15.691	28.217
Activos por impuestos corrientes		
CLP	235	510
Total Activos Corrientes		
CLP	48.652	50.429
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	197.514	119.319
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	76.736	66.565
Total Activos No Corrientes		
CLP	274.250	185.884

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

PASIVOS CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes		
CLP	25.055	19.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	18.907	6.740
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	37	25
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	7	3.758
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	21	19
Total Pasivos Corrientes		
CLP	44.027	29.869
PASIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes		
CLP	-	9.469
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	44.594	25.856
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	293	244
Otros pasivos no financieros no corrientes		
CLP	268	67
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	45.155	35.636

NOTA - 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	328	305
Honorarios	85	98
Patentes municipales	62	-
Remuneración del Directorio y Comité	266	191
Otros gastos de administración	112	119
Total	853	713

NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Dividendos de acciones	3.177	2.969
Utilidad en venta de bonos y acciones	237	2.810
Ingresos y Egresos Varios	(16)	(26)
Reaj. e Ints. Acciones Rematadas	(3)	(4)
Total	3.395	5.749

NOTA - 26 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	148	158
Intereses de Bonos y Otros	204	230
Intereses Comerciales	22	12
Reajustes Ganados	(10)	4
Contratos Derivados	-	3
Total	364	407

NOTA - 27 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Gastos Préstamos	-	7
Intereses Financieros	802	1.220
Total	802	1.227

NOTA - 28 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

28.1 (Gastos) Ingresos por impuestos a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corrientes como diferido, al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(33)	(10)
Impuesto Unico de 1º Categoría	-	(3.418)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(33)	(3.428)
Resultados por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferido producto de diferencias temporarias	1	1
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	1	1
Resultado por impuesto a las ganancias	(32)	(3.427)

Conciliación tasa efectiva:

Resultado por impuesto a las Ganancias	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	52.522	18.800
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (1)	(13.393)	(4.512)
Impuesto Unico de 1º Categoría (2)	-	3.418
Otras diferencias (2)	13.361	(2.333)
Resultado por impuesto a las ganancias	(32)	(3.427)

(1) Al 31 de diciembre de 2017 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 25,5%. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa impositiva utilizada fue del 24%.

(2) Diferencia entre las bases tributarias y financieras.

Reconciliación tasa impositiva efectiva:

Reconciliación tasa impositiva efectiva	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-6,00%	-5,77%
Tasa impositiva efectiva	19,50%	18,23%

28.2 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 ejercicio se refieren a los siguientes conceptos:

Diferencia Temporal	Posición Neta Impuestos Diferidos			
	Activos		Pasivos	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisiones	5	4	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	8	9
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	-		44.591	25.851
Subtotal	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>44.599</u>	<u>25.860</u>
Impuestos Diferidos Netos			44.594	25.856

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del ejercicio 2017, está relacionada principalmente con efectos de provisiones y cuyo monto no es significativo.

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo inicial	4	4
Provisiones	1	-
Saldo Final	5	4

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo inicial	25.860	28.056
Propiedades, planta y equipo	(1)	-
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	18.740	(2.196)
Saldo Final	44.599	25.860

NOTA - 29 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a) Diferencias de cambio neto

Las diferencias de cambio generadas en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

Detalle	MONEDA	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	498	599
Otros activos financieros corrientes	CLP	44	494
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(9)	(27)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	1.994	(114)
Activo por impuesto corriente	CLP	23	1
Otros activos financieros no corrientes	CLP	341	199
Diferencias de cambio Activo		2.891	1.152
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(1.941)	(1.201)
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	(33)	(409)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(1)	(118)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	-	(8)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(2)	(1)
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(1)	1
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(22)	(13)
Otros pasivos financieros no Corrientes	CLP	(256)	(776)
Diferencias de cambio Pasivo		(2.256)	(2.525)
Total		635	(1.373)

b) Resultados por unidades de reajustes

Los resultados por unidades de reajustes generados en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Detalle	MONEDA	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	(29)	(4)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	467	92
Activo por impuesto corriente	CLP	4	2
Otros activos financieros no corrientes	CLP	67	103
Unidad de Reajuste Activo		509	193
Otros pasivos financieros	CLP	(133)	(225)
Unidad de Reajuste Pasivo		(133)	(225)
Total		376	(32)

NOTA - 30 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 ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior. Durante los ejercicios 2017 y 2016 se han cancelado los siguientes dividendos:

- Dividendo N° 113, pagado 11 de Mayo de 2016 por MUS\$11.075,01 (US\$ 0,0886001 por acción).
- Dividendo N° 114, pagado 17 de Mayo de 2017 por MUS\$11.256,87 (US\$ 0,0900549 por acción).

NOTA - 31 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 - 32 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 siete alzamientos de prenda y dos aumentos de prenda: Con fecha 23 de Septiembre de 2014 con un total de 1.419.420 acciones alzadas, según escritura pública repertorio N°23.708-2014; Con fecha 16 de marzo de 2015 con un total de 1.005.070 acciones alzadas según escritura pública repertorio 2717-2015; Con fecha 22 de Junio de 2015 con un total de 820.220 acciones alzadas, según escritura pública repertorio N°7159-2015. Con fecha 27 de julio la Sociedad realizó un pago normal del crédito del 10% y adicionalmente realizó un prepago del 20% del capital adeudado. Con fecha 3 de septiembre de 2015 se realizó un alzamiento de 3.228.171 acciones, según escritura pública repertorio N°9442 de 2015. Con fecha 15 de diciembre de 2015, la sociedad constituyó una garantía adicional de 1.842.651 acciones, según escritura pública del 5 de enero de 2016 repertorio N°54-2016. Con fecha 16 de marzo de 2016 se

realizó un alzamiento parcial de 1.370.610 acciones, según escritura pública del 13 de abril de 2016 repertorio N°5820-2016. Con fecha 11 de julio de 2016, la sociedad constituyo una garantía adicional de 1.167.070 acciones, según escritura pública del 19 de agosto de 2016 repertorio N°15873-2016. Con fecha 21 de Abril de 2017 se realizó un alzamiento de 425.850 acciones, según escritura pública repertorio N° 6911 de 2017. Con fecha 11 de mayo de 2017 se realizó un alzamiento de 741.220 acciones, según escritura pública repertorio N°8238 de 2017. Con fecha 31 de octubre de 2017 se realizó un alzamiento de 3.334.721 acciones, según escritura pública repertorio N°18173. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de las acciones de CMPC en prenda asciende a 4.633.279.

NOTA - 33 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

33.1 Autorización de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 08 de marzo de 2018.

33.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 08 de marzo de 2018.

33.3 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.

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

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

Anexo 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

Este anexo forma parte integral de los estados financieros de la Sociedad.

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

La remuneración pagada a los auditores externos durante los ejercicios 2017 y 2016, fue la siguiente:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Servicios de Auditoria	11	12
Total	11	12
