

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**Correspondientes al periodo terminado al  
30 de Septiembre de 2014**

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros

I N D I C E

	Página
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	5
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES .....	12
2.1 Bases de preparación y periodos .....	12
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.....	13
2.2 Inversiones en entidades asociadas .....	16
2.3 Plusvalía.....	17
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional .....	17
2.4.2 Transacciones y saldos.....	17
2.5 Propiedades, planta y equipo .....	18
2.6 Propiedades de inversión .....	19
2.7 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	19
2.8 Activos financieros .....	19
2.8.1 Préstamos y cuentas a cobrar .....	19
2.8.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento .....	19
2.8.3 Otros Activos financieros .....	20
2.9 Instrumentos financieros derivados .....	20
2.9.1 Derivados Implícitos .....	21
2.10 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	21
2.10.1 Efectivo y equivalente al efectivo .....	21
2.10.2 Estado de flujo de efectivo .....	21
2.11 Capital emitido .....	21
2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....	21
2.13 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes .....	21
2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	22
2.15 Beneficios a los empleados .....	22
2.16 Provisiones .....	22
2.17 Reconocimiento de ingresos .....	23
2.18 Distribución de dividendos.....	23
2.19 Ganancias por Acción .....	23
2.20 Información financiera por segmentos operativos .....	23
2.21 Clasificación de saldos en corriente y no corriente .....	23
2.22 Reclasificaciones .....	24
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	25
3.1 Factores de riesgo financiero .....	25
3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio: .....	25

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés: .....	26
3.1.3 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros: .....	27
3.1.4 Riesgo de crédito .....	27
3.1.5 Riesgo de liquidez .....	27
3.2 Gestión del riesgo del capital .....	27
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	28
4.1 Test de deterioro de activos .....	28
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros .....	28
4.3 Jerarquía de Valor Razonable .....	28
4.4 Hipótesis actuarial .....	29
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES .....	30
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	30
7.1 Otros activos financieros por categoría .....	32
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	33
NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	34
9.1 Saldos .....	34
9.2 Transacciones .....	34
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad .....	35
9.4 Doce mayores accionistas .....	36
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	36
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	37
NOTA - 12 PLUSVALIA .....	40
NOTA - 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	40
NOTA - 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE .....	42
15.1 Obligaciones con entidades financieras: .....	42
15.2 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras: ..	42
15.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras: .....	43
NOTA - 16 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	44
NOTA - 17 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES .....	44
NOTA - 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	45
NOTA - 19 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	45
NOTA - 20 CAPITAL EMITIDO .....	48
NOTA - 21 OTRAS RESERVAS .....	49
NOTA - 22 RESULTADOS RETENIDOS .....	49
NOTA - 23 MONEDA EXTRANJERA .....	52
NOTA - 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	54
NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS .....	54
NOTA - 26 INGRESOS FINANCIEROS .....	54

NOTA - 27 COSTOS FINANCIEROS.....	55
NOTA - 28 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	55
<b>28.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias .....</b>	<b>55</b>
<b>28.2 Impuestos diferidos .....</b>	<b>57</b>
NOTA - 29 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES .....	58
<b>a) Diferencias de cambio neta .....</b>	<b>58</b>
<b>b) Resultados por unidades de reajustes .....</b>	<b>58</b>
NOTA - 30 DIVIDENDOS POR ACCION.....	59
NOTA - 31 MEDIO AMBIENTE .....	59
NOTA - 32 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	59
NOTA - 33 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	59
<b>33.1 Autorización de los Estados Financieros Intermedios .....</b>	<b>59</b>
<b>33.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Intermedios..</b>	<b>59</b>
<b>33.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Intermedios .....</b>	<b>59</b>
<b>33.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Intermedios. ..</b>	<b>60</b>

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Estado de Situación Financiera, Clasificado

Al 30 de Septiembre de 2014 (no auditado) y al 31 de Diciembre de 2013

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 30-sep-2014	AI 31-dic-2013
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	5.738	7.545
Otros Activos Financieros, Corriente	7	44.744	43.757
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	3	176
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	2.570	2.643
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	0	930
<b>Activos Corrientes, Totales</b>		<b>53.055</b>	<b>55.051</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	156.052	181.104
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11	2.277.987	2.339.827
Plusvalía	12	624	624
Propiedades, Planta y Equipo	13	42	35
Propiedad de Inversión	14	0	1.332
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>2.434.705</b>	<b>2.522.922</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.487.760</b>	<b>2.577.973</b>
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas	AI 30-sep-2014	AI 31-dic-2013
<b>Pasivos, Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	15	5.900	16.229
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	457	8.733
Otras provisiones corrientes	17	176	216
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	566	525
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	17	20
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	18	5	9
<b>Pasivos Corrientes, Totales</b>		<b>7.121</b>	<b>25.732</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	15	44.157	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	28	39.701	32.423
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	19	202	218
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>84.060</b>	<b>32.641</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>91.181</b>	<b>58.373</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	20	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	2.568.114	2.526.998
Otras Reservas	21	(414.511)	(250.374)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>2.396.579</b>	<b>2.519.600</b>
Participaciones no controladoras		0	0
<b>Patrimonio Total</b>		<b>2.396.579</b>	<b>2.519.600</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>		<b>2.487.760</b>	<b>2.577.973</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

### Estados de Resultados Integrales por Función

Por el periodo terminado al 30 de Septiembre 2014 y 2013 (no auditados)

(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
		30-sep-2014	30-sep-2013	2014	2013
<b>Ganancia (Pérdida)</b>					
Gastos de Administración	24	(1.475)	(1.290)	(302)	(523)
Otras Ganancias (Pérdidas)	25	2.974	2.359	304	72
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>1.499</b>	<b>1.069</b>	<b>2</b>	<b>(451)</b>
Ingresos financieros	26	1.536	2.571	383	255
Costos Financieros	27	(1.018)	(659)	(608)	(295)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	38.377	49.276	(5.967)	14.025
Diferencias de Cambio	29	2.113	(3.755)	2.113	80
Resultados por Unidades de Reajuste	29	218	193	39	178
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>42.725</b>	<b>48.695</b>	<b>(4.038)</b>	<b>13.792</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(612)	(481)	(386)	6
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>42.113</b>	<b>48.214</b>	<b>(4.424)</b>	<b>13.798</b>
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0		
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>42.113</b>	<b>48.214</b>	<b>(4.424)</b>	<b>13.798</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		42.113	48.214	(4.424)	13.798
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>42.113</b>	<b>48.214</b>	<b>(4.424)</b>	<b>13.798</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	0,3369	0,3857	(0,0354)	0,1104
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,3369</b>	<b>0,3857</b>	<b>(0,0354)</b>	<b>0,1104</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	20	0,3369	0,3857	(0,0354)	0,1104
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>		<b>0,3369</b>	<b>0,3857</b>	<b>(0,0354)</b>	<b>0,1104</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función Por el periodo terminado al 30 de Septiembre 2014 y 2013 (no auditados) (En miles de Dólares)		Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre		
		Notas	30-sep-2014	30-sep-2013	2014	2013
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			42.113	48.214	(4.424)	13.798
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>						
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		21	(121.920)	(7.499)	(121.275)	19.550
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto,</b>			<b>(121.920)</b>	<b>(7.499)</b>	<b>(121.275)</b>	<b>19.550</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado de periodo, antes de impuestos</b>						
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>						
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		21	(18.936)	(34.818)	(16.328)	1.432
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>						
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		21	(29.470)	(9.358)	(16.899)	6.794
<b>Otros resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			<b>(48.406)</b>	<b>(44.176)</b>	<b>(33.227)</b>	<b>8.226</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			<b>(170.326)</b>	<b>(51.675)</b>	<b>(154.502)</b>	<b>27.776</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>						
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		21	6.189	1.872	3.675	(1.359)
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>			<b>6.189</b>	<b>1.872</b>	<b>3.675</b>	<b>(1.359)</b>
<b>Otro resultado integral</b>			<b>(164.137)</b>	<b>(49.803)</b>	<b>(150.827)</b>	<b>26.417</b>
<b>Resultado integral total</b>			<b>(122.024)</b>	<b>(1.589)</b>	<b>(155.251)</b>	<b>40.215</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			(122.024)	(1.589)	(155.251)	40.215
<b>Resultado integral total</b>			<b>(122.024)</b>	<b>(1.589)</b>	<b>(155.251)</b>	<b>40.215</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

### Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo Por el periodo terminado al 30 de Septiembre 2014 y 2013 (no auditados) (En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al	
		30-sep-2014	30-sep-2013
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(830)	(1.259)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(216)	(238)
Otros pagos por actividades de operación		(308)	(294)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>(1.354)</b>	<b>(1.791)</b>
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		15.645	16.420
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		617	1.744
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(86)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		254	17
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>		<b>15.076</b>	<b>16.390</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		(1.591)	(3.414)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		1.631	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(18.097)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		22.741	19.992
Cobros a entidades relacionadas		1.346	1.077
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(50.325)	(28.743)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(44.295)</b>	<b>(11.088)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		37.958	19.834
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	0
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(9.015)	(19.335)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(744)	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>28.199</b>	<b>499</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(1.020)</b>	<b>5.801</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(787)	(3.014)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(1.807)</b>	<b>2.787</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		7.545	2.047
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio</b>	6	<b>5.738</b>	<b>4.834</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014 (no auditado)

	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora							Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	
			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			
<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2014</b>		<b>242.976</b>	<b>(280.128)</b>	<b>(52.078)</b>	<b>81.832</b>	<b>(250.374)</b>	<b>2.526.998</b>	<b>2.519.600</b>	<b>2.519.600</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>									
<b>Resultado integral</b>									
Ganancias (pérdidas)	22	0	0	0	0	0	42.113	42.113	42.113
Otros resultado integral	21	0	(23.281)	(18.936)	(121.920)	(164.137)	0	(164.137)	(164.137)
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>(23.281)</b>	<b>(18.936)</b>	<b>(121.920)</b>	<b>(164.137)</b>	<b>42.113</b>	<b>(122.024)</b>	<b>(122.024)</b>
Dividendos		0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		0	0	0	0	0	(997)	(997)	(997)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>(23.281)</b>	<b>(18.936)</b>	<b>(121.920)</b>	<b>(164.137)</b>	<b>41.116</b>	<b>(123.021)</b>	<b>(123.021)</b>
<b>Saldo final al 30 de Septiembre de 2014</b>		<b>242.976</b>	<b>(303.409)</b>	<b>(71.014)</b>	<b>(40.088)</b>	<b>(414.511)</b>	<b>2.568.114</b>	<b>2.396.579</b>	<b>2.396.579</b>

Por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2013 (no auditado)

<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2013</b>		<b>242.976</b>	<b>(265.789)</b>	<b>(32.963)</b>	<b>142.366</b>	<b>(156.386)</b>	<b>2.468.662</b>	<b>2.555.252</b>	<b>2.555.252</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>									
<b>Resultado integral</b>									
Ganancias (pérdidas)	22	0	0	0	0	0	48.214	48.214	48.214
Otros resultado integral	21	0	(7.486)	(34.818)	(7.499)	(49.803)	0	(49.803)	(49.803)
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>(7.486)</b>	<b>(34.818)</b>	<b>(7.499)</b>	<b>(49.803)</b>	<b>48.214</b>	<b>(1.589)</b>	<b>(1.589)</b>
Dividendos		0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		0	0	0	0	0	12.645	12.645	12.645
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>(7.486)</b>	<b>(34.818)</b>	<b>(7.499)</b>	<b>(49.803)</b>	<b>60.859</b>	<b>11.056</b>	<b>11.056</b>
<b>Saldo final al 30 de Septiembre de 2013</b>		<b>242.976</b>	<b>(273.275)</b>	<b>(67.781)</b>	<b>134.867</b>	<b>(206.189)</b>	<b>2.529.521</b>	<b>2.566.308</b>	<b>2.566.308</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

(En miles de dólares)

**NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es asociada, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 19,05%, 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.

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

---

La Sociedad al 30 de Septiembre de 2014, está controlada directamente por 12 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 85,01% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público, según el siguiente detalle:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	27,31%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Forestal Peumo S.A	0,26%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,08%
Otros *	0,11%
<b>Total</b>	<b>85,01%</b>

Los controladores finales controlan, en partes iguales, las sociedades mencionadas.

Las siguientes personas naturales son los controladores finales:

Nombre	RUT
María Patricia Matte Larraín	4.333.299-6
Eliodoro Matte Larraín	4.436.502-2
Bernardo Matte Larraín	6.598.728-7

Al 30 de Septiembre de 2014, la Sociedad tiene contratados directamente 6 trabajadores que se desglosan como sigue: 1 trabajador, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 11 de Noviembre de 2014.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que son similares a las normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), con excepción de la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de Impuestos diferidos. En lo demás estos estados financieros intermedios se presentan sobre una base consistente con los criterios utilizados en el periodo anterior y se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de NIIF vigentes al 30 de Septiembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros, con excepción de la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de Impuestos diferidos.

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

Los presentes estados financieros intermedios de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A., han sido preparados de acuerdo a “NIC 34 Información Financiera Intermedia”, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, con excepción de la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de Impuestos diferidos.

Los estados financieros intermedios muestran el estado de situación financiera al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 30 de Septiembre de 2013. Para los estados de resultados integrales se muestra, además el trimestre Julio a Septiembre 2014 y 2013.

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

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

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

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

### 2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

#### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

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

#### **IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”**

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

#### **IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”**

IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones.

Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más

detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
IFRS 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38, Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41, Agricultura	1 de Enero de 2016
IAS 27, Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 5, Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016

#### **IAS 19 “Beneficios a los Empleados”**

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

#### **IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”**

“*Annual Improvements cycle 2010–2012*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 *Instrumentos Financieros*; sin embargo, se modifica IFRS 9 *Instrumentos Financieros* aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

**IAS 40 “Propiedades de Inversión”**

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Además el IASB concluye que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y IAS 40 *Propiedades de Inversión* no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

**IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”**

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

**IAS 27 “Estados Financieros separados”**

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

**IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”**

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

### **IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”**

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

### **IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

Emitida en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenedos para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### **IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

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

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

## **2.2 Inversiones en entidades asociadas**

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

Estas inversiones se registran por el método de la participación, el cual consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Sociedad sobre el capital ajustado de la emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

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

### 2.3 Plusvalía

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

### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

#### 2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

#### 2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	30-sep-2014	31-dic-2013	30-sep-2013
	1US\$	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	599,22	524,61	504,2
Unidades de fomento (UF)	0,0248	0,0225	0,0218

**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 30 de Septiembre de 2014 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:

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

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

## **2.6 Propiedades de inversión**

Las Propiedades de inversión, que se presentan al 31 de Diciembre de 2013, comprenden principalmente terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las Propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

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

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

## **2.7 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros**

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

## **2.8 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.

### **2.8.1 Préstamos y cuentas a cobrar**

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

### **2.8.2 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.

### **2.8.3 Otros Activos financieros**

Los otros activos financieros, son activos financieros no derivados, clasificados como disponibles para la venta corriente y activos financieros mantenidos a su vencimiento. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros. Los instrumentos clasificados como disponibles para la venta corriente y no corriente y su respectiva valorización se detallan en Nota 7.

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

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

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

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

### **2.9 Instrumentos financieros derivados**

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

### 2.9.1 Derivados Implícitos

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

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

### 2.10 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo

#### 2.10.1 Efectivo y equivalente al efectivo

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

#### 2.10.2 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.

### 2.11 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver nota 20).

### 2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

### 2.13 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

#### **2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

No obstante el criterio descrito anteriormente, con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, emitió el Oficio Circular N°856 que dictamina sobre la forma de registrar, por única vez, el efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, señalando que, las diferencia en activos y pasivos por concepto de Impuesto Diferido que se produzcan, deberán contabilizarse contra patrimonio y reflejarse en los estados financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014.

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.

#### **2.15 Beneficios a los empleados**

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Sociedad en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Sociedad reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como edad de retiro del empleado, periodo de permanencia promedio y el posible valor de la remuneración al momento del retiro. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,0% anual, que corresponde al promedio de costo de financiamiento para instrumentos de renta fija de alta calidad (ver nota 19). El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del periodo se presenta en el ítem "Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

#### **2.16 Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros intermedios, 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 intermedios.

Se registran en este rubro los dividendos provisionados en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas. (Ver nota 2.18)

### **2.17 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.

### **2.18 Distribución de dividendos**

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

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

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

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

### **2.19 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.

### **2.20 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.

### **2.21 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.

**2.22 Reclasificaciones**

Al 30 Septiembre de 2014, se reclasifica desde el rubro Propiedades de inversión a Propiedades Plantas y Equipo, propiedad que ya no se encuentra disponible para arriendo por un monto de MUS\$7.

Para efectos comparativos y de presentación se ha realizado la siguiente reclasificación al 31 de Diciembre de 2013, desde "Activos Intangibles distintos de la plusvalía" a "Plusvalía" MUS\$624, en razón a una nueva taxonomía presentada por la Superintendencia de Valores y seguros a marzo de 2014.

## 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 Septiembre de 2014 se depreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha afectado en gran medida los resultados contables según Normas IFRS. Los efectos se pueden apreciar en Nota 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\$13,8 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$1,4 millones respectivamente.

En el caso de los otros pasivos financieros a corto y largo plazo denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$50 millones, si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$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 30 de Septiembre de 2014 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 30 de Septiembre de 2014, tiene pasivos por obligaciones financieras, a corto y largo plazo, denominadas en su gran mayoría a tasa variable (TAB \$ 180 días + 0,08%). El riesgo de tasa se mide semestralmente. La tasa ha mostrado una variación negativa durante el último trimestre.

Al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Nivel 1 (2)	2.891	-
Nivel 1+ (2)	2.847	7.545
<b>Total</b>	<b>5.738</b>	<b>7.545</b>
<b>Otros Activos Financieros, Corriente</b>		
A+	86	12
AA+	-	627
BB+	-	5
BBB	3	-
BBB+	8	1.554
BBB-	1.951	22
Nivel 1 (1)	38.678	39.336
Nivel 1+ (2)	4.018	2.201
<b>Total</b>	<b>44.744</b>	<b>43.757</b>
<b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b>		
A+	5.866	4.265
AA+	-	1.993
AA	277	277
BBB+	299	333
BB+	-	439
BBB-	330	1.895
Nivel 1 (1)	129.841	142.763
Nivel 3 (1)	19.439	29.139
<b>Total</b>	<b>156.052</b>	<b>181.104</b>

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

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

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente en un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$9 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, esta no está 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 30 de Septiembre de 2014 la Sociedad cuenta con excedentes de caja de US\$5,7 millones, invertidos en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 30 de Septiembre de 2014 son de 7,45 veces.

## **3.2 Gestión del riesgo del capital**

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

#### **NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse el test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 30 de Septiembre de 2014 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

##### **4.1 Test de deterioro de activos**

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

##### **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 30 de Septiembre de 2014, 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 IAS de acuerdo a lo considerado en IAS 19 Beneficios al Personal.

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

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

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

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

La Sociedad evalúa cada 3 o 4 años el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado.

En resumen las bases actuariales utilizadas para el presente periodo, son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2014	31-dic-2013
Tasa de descuento		5,00%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,00%	6,00%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	43	43
	Mujeres	52	52

**NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros al 30 de Septiembre de 2014 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de Diciembre de 2013 y 30 de Septiembre de 2013.

**NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

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

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

**Clases de efectivo y equivalentes al efectivo**

	<b>Moneda</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Saldos en bancos		<b>4</b>	<b>80</b>
	CLP	4	80
Depósitos a corto plazo		<b>5.734</b>	<b>7.465</b>
	USD		81
	CLP	5.734	7.384
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>5.738</b>	<b>7.545</b>

**NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Según lo señalado en la nota 2.8.3, la composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Moneda	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
<b>a) Corriente</b>			
Activos disponibles para la venta (1)		<b>38.678</b>	<b>39.336</b>
	CLP	38.678	39.336
Depósitos a Plazo (2)		<b>4.018</b>	<b>2.201</b>
	CLP	4.018	2.201
Bonos		<b>2.048</b>	<b>1.598</b>
	USD	1.993	1.586
	CLP	55	12
Contratos Derivados		<b>0</b>	<b>622</b>
	USD	0	622
<b>Total Otros Activos Financieros Corrientes</b>		<b>44.744</b>	<b>43.757</b>
<b>b) No Corriente</b>			
Activos disponibles para la venta (1)		<b>149.280</b>	<b>171.902</b>
	CLP	149.280	171.902
Bonos		<b>6.495</b>	<b>8.925</b>
	USD	2.623	4.660
	CLP	3.872	4.265
Contratos Derivados		<b>277</b>	<b>277</b>
	USD	277	277
<b>Total Otros Activos Financieros No Corrientes</b>		<b>156.052</b>	<b>181.104</b>

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

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

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

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

<b>Corriente:</b>					
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	37.546	38.263	
Eneris S.A.	3.571.618	0,0073	1.132	1.073	
<b>Total</b>			<b>38.678</b>	<b>39.336</b>	
<b>No Corriente:</b>					
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	129.841	142.763	
Molymet S.A.	1.875.686	1,4103	19.439	29.139	
<b>Total</b>			<b>149.280</b>	<b>171.902</b>	

**7.1 Otros activos financieros por categoría**

	<b>Mantenidos hasta su vencimiento</b>		<b>Disponibles para la venta</b>		<b>Total</b>	
	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	0	38.678	39.336	38.678	39.336
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	0	149.280	171.902	149.280	171.902
Depósitos a plazo	4.018	2.201	0	0	4.018	2.201
Bonos y otros corriente y no corriente	8.820	11.422	0	0	8.820	11.422
<b>Total</b>	<b>12.838</b>	<b>13.623</b>	<b>187.958</b>	<b>211.238</b>	<b>200.796</b>	<b>224.861</b>

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

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

<b>Corriente</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Otras cuentas por cobrar, bruto	3	176
Total neto	3	176
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos</b>	<b>3</b>	<b>176</b>

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

**Al 30 de Septiembre de 2014**

<b>Rubro Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>Menos de 365 días MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Otros cuentas por cobrar	3	3
<b>Sub total al 30 Septiembre de 2014</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Nro. de Deudores</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

**Al 31 de Diciembre de 2013**

<b>Rubro Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>Menos de 365 días MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Otros cuentas por cobrar	176	176
<b>Sub total al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>176</b>	<b>176</b>
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>176</b>	<b>176</b>
<b>Nro. de Deudores</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

**NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

**9.1 Saldos**

**Cuentas por Cobrar**

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	1.865	1.640
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	705	1.003
Totales						<b>2.570</b>	<b>2.643</b>

**9.2 Transacciones**

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30-sep-2014		31-dic-2013	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Adquisición de Dólares	CLP	0	0	2.454	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	CLP	1.781	0	3.579	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	US	53	0	0	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	6	(6)	15	(15)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Director común	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	CLP	0	0	14.969	0
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	663	0	1.295	0
Cominco S.A.	81.358.600-2	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	118	0	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	810	0	1.037	0
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Arriendo Oficina	CLP	32	(32)	47	(47)

Además durante el periodo terminado al 30 de Septiembre 2014 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2013, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS\$1.529 (MUS\$4.655 en 2013) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades por \$122 (MUS\$4.018 en 2013).

**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 periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 30 de Septiembre 2013 fue la siguiente:

	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>30-sep-2013 MUS\$</b>
<b>Directores</b>		
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	49	109
Patricio Soria Bustos	25	55
Sebastián Arturo Babra Lyon	21	55
Hernán Claudio Noguera Matte	25	55
Juan Manuel Gutierrez Philippi	25	55
Bernardo Matte Izquierdo	25	55
Sergio Colvin Trucco	25	37
	<b>195</b>	<b>421</b>

**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 periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 30 de Septiembre 2013 se han cancelado los siguientes honorarios:

	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>30-sep-2013 MUS\$</b>	<b>Relación con</b>
Hernán Noguera Matte	8	18	Independiente
Sebastián Arturo Babra Lyon	8	12	Controlador
Patricio Soria Bustos	8	18	Controlador
	<b>24</b>	<b>48</b>	

**9.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad**

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 30 de Septiembre de 2013 ascienden a:

<b>Concepto</b>	<b>Periodo terminado al</b>		<b>Trimestre Julio - Septiembre</b>	
	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>30-sep-2013 MUS\$</b>	<b>2014 MUS\$</b>	<b>2013 MUS\$</b>
Beneficios a los empleados a corto plazo	37	41	12	13
	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>12</b>	<b>13</b>

Durante el periodo 2014 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

**9.4 Doce mayores accionistas**

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2014 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	27,31%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	1,02%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,84%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,71%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,50%
Inversiones Hemaco Limitada	0,48%
<b>Sub total</b>	<b>89,73%</b>
Otros	10,27%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Remanentes de:		
Pago provisional por utilidades absorbidas	0	482
Impuesto por Recuperar	0	448
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>930</b>
Cuentas por Pagar por Impuestos		
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	566	525
<b>Total</b>	<b>566</b>	<b>525</b>

**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.

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

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

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

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos recibidos	Otro	Saldo al	Valor
					01-ene-2014		en Ganancias (Pérdida)		Incremento (decremento) (1)	30-sep-2014	razonable asociadas con cotizac. MUS\$
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Actual</b>											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,0482	Dólar	1.583.209	46.464	18.946	(8.191)	(55.554)	1.584.874	1.123.845
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (4)	Chile	50,0000	Dólar	307.984	0	8.099	0	(26.620)	289.463	
81.280.300-K	Viecal S.A. (4)	Chile	50,0000	Dólar	179.879	0	2.250	(1.752)	(27.018)	153.359	
0-9	Sardelli Investment S.A. (4)	Panamá	50,0000	Dólar	47.694	0	992	0	0	48.686	
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (4)	Chile	17,6869	Dólar	57.981	0	688	(687)	(9.400)	48.582	
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (4)	Chile	25,5000	Pesos	44.125	0	3.830	(1.313)	(4.671)	41.971	
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (4)	Chile	2,0400	Dólar	41.830	0	974	0	(1.781)	41.023	
81.358.600-2	Cominco S.A. (4)	Chile	7,1200	Dólar	28.098	0	743	(396)	(4.511)	23.934	
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (4)	Chile	19,5346	Pesos	17.944	0	877	(557)	(1.683)	16.581	
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	5,3747	Dólar	17.040	0	9	(153)	(873)	16.023	9.766
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	7.123	0	694	(233)	(838)	6.746	7.765
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.920	0	275	(36)	(414)	6.745	8.873
Totales					<b>2.339.827</b>	<b>46.464</b>	<b>38.377</b>	<b>(13.318)</b>	<b>(133.363)</b>	<b>2.277.987</b>	<b>1.150.249</b>

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos recibidos	Otro	Saldo al	Valor
					01-ene-2013		en Ganancias (Pérdida)		Incremento (decremento) (1)	31-dic-2013	razonable asociadas con cotizac. MUS\$
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Anterior</b>											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (2)	Chile	19,0482	Dólar	1.519.355	87.300	37.279	(14.015)	(46.710)	1.583.209	1.108.369
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (4)	Chile	50,0000	Dólar	312.248	0	10.076	0	(14.340)	307.984	0
81.280.300-K	Viecal S.A. (4)	Chile	50,0000	Dólar	188.137	0	3.689	(2.382)	(9.565)	179.879	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (4)	Chile	17,6869	Dólar	61.157	0	1.032	(1.029)	(3.179)	57.981	0
0-9	Sardelli Investment S.A. (4)	Panamá	50,0000	Dólar	45.085	0	2.609	0	0	47.694	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (4)	Chile	25,5000	Pesos	44.366	0	4.535	(1.571)	(3.205)	44.125	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (4)	Chile	2,0400	Dólar	41.845	0	992	0	(1.007)	41.830	0
81.358.600-2	Cominco S.A. (4)	Chile	7,1200	Dólar	29.189	0	1.214	(515)	(1.790)	28.098	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (4)	Chile	19,5346	Pesos	18.521	0	2.073	(1.191)	(1.459)	17.944	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	5,3747	Dólar	16.800	0	474	(391)	157	17.040	10.878
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	7.168	0	813	(282)	(576)	7.123	8.246
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.836	0	123	(26)	(13)	6.920	7.849
Totales					<b>2.290.707</b>	<b>87.300</b>	<b>64.909</b>	<b>(21.402)</b>	<b>(81.687)</b>	<b>2.339.827</b>	<b>1.135.342</b>

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

- (1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del periodo, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre compañías.
- (2) Con fecha 24 de Enero de 2013, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 155.602.948 acciones, la empresa suscribe y paga con fecha 6 de junio de 2013 la cantidad de 29.639.597 acciones.
- (3) Con fecha 22 de Abril de 2014, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 125.000.000 acciones. En el mes de Julio del presente Pasur S.A. suscribió y pago la cantidad de 23.810.279 acciones de CMPC. Al 30 de Septiembre de 2014 el capital en acciones de CMPC es de 2.500.000.000 todas suscritas y pagadas.
- (4) Corresponde a Inversiones en Sociedades cerradas que no transan en Bolsa.

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

Inversiones con influencia significativa	30 de septiembre de 2014								
	Nº Acciones	% Particip.	Activo Corriente MUS\$	Activo no Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) MUS\$
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.958.459	11.511.391	1.349.035	5.793.018	3.647.099	3.547.623	99.476
Coindustria Ltda.	-	50,0000	64.358	539.472	1.422	23.499	16.316	117	16.199
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	97.370	0	0	0	1.983	2	1.981
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	64	2.115.617	35.040	70.291	51.389	3.628	47.761
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	108	151.019	5	0	16.073	1.055	15.018
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	1.943	394.147	4	89.366	4.515	15	4.500
Cominco S.A.	248.262	7,1200	442	360.208	90	24.404	11.216	774	10.442
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	66.952	354.028	19.091	103.767	59.116	58.941	175
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.301.197	5.230.965	316.372	2.749.310	1.172.511	1.031.195	141.316
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	3.033	362.849	1	91.201	3.928	39	3.889
Biccorp S.A.	505.872	0,5945	7.442.745	4.746.703	5.855.755	5.191.088	1.105.517	989.727	115.790
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	967	85.085	356	816	5.564	1.074	4.490
Total			<b>12.937.638</b>	<b>25.851.484</b>	<b>7.577.171</b>	<b>14.136.760</b>	<b>6.095.227</b>	<b>5.634.190</b>	<b>461.037</b>

  

Inversiones con influencia significativa	31 de diciembre de 2013								
	Nº Acciones	% Particip.	Activo Corriente MUS\$	Activo no Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) MUS\$
Empresas CMPC S.A.	452.395.317	19,0482	3.421.995	10.765.859	1.138.200	4.729.885	4.974.459	4.778.826	195.633
Coindustria Ltda.	-	50,0000	65.565	570.894	2.106	18.401	20.749	597	20.152
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	94.716	0	0	0	5.218	0	5.218
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	128	2.127.173	77.396	0	51.637	3.032	48.605
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	116	159.479	24	0	18.693	910	17.783
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	1.858	430.642	13	72.726	7.463	84	7.379
Cominco S.A.	248.262	7,1200	636	416.568	189	22.377	18.442	1.388	17.054
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	65.928	324.605	18.842	54.654	85.673	76.858	8.815
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	744.129	5.321.644	341.908	2.167.559	1.713.271	1.650.306	62.965
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	3.088	398.959	5	74.222	5.880	44	5.836
Biccorp S.A.	505.872	0,5945	7.878.037	4.773.851	6.490.031	4.958.843	1.293.727	1.157.600	136.127
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	378	92.593	387	725	12.158	1.545	10.613
Total			<b>12.276.574</b>	<b>25.382.267</b>	<b>8.069.101</b>	<b>12.099.392</b>	<b>8.207.370</b>	<b>7.671.190</b>	<b>536.180</b>

**NOTA - 12 PLUSVALIA**

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

Inversionista	Emisora	Moneda Origen	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Pasur S.A.	Colbun S.A.	US\$	624	624
<b>Total Plusvalia</b>			<b>624</b>	<b>624</b>

El movimiento de la Plusvalia comprada es el siguiente:

Plusvalia comprada	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Saldo inicial	624	624
<b>Saldo final</b>	<b>624</b>	<b>624</b>

**NOTA - 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Terrenos	21	17
Construcciones	21	17
Equipos	0	1
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>42</b>	<b>35</b>
Terrenos	21	17
Construcciones	25	20
Equipos	17	17
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>63</b>	<b>54</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Construcciones	4	3
Equipos	17	16
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>21</b>	<b>19</b>

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

El movimiento contable en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2014	17	17	1	35
Movimiento año 2014:				
Reclasificaciones	4	4	0	8
Gastos por depreciacion	0	0	(1)	(1)
Total movimientos	4	4	(1)	7
<b>Saldo final al 30 de Septiembre de 2014</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>42</b>

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	17	18	1	36
Movimiento año 2013:				
Reclasificaciones	0	0	0	0
Gastos por depreciacion	0	(1)	0	(1)
Total movimientos	0	(1)	0	(1)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>35</b>

### NOTA - 14 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión, que han sido valorizadas de acuerdo al criterio descrito en la nota 2.6, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados en las fechas que se indican:

	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	1.332	1.170
Gastos por depreciación	0	(5)
Reclasificación a PPE	(4)	0
Venta propiedad	(1.328)	167
Total cambios en propiedades de Inversión	(1.332)	162
Saldo Final	0	1.332

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad vendió el terreno que se clasificaba como Propiedades de Inversión, ubicado en la comuna de Cerrillos, con una superficie de 18.694m<sup>2</sup> y una valorización de UF 33.649. El precio de venta fue de UF 38.322,7

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión hasta la fecha de su venta asciende a MUS\$6 al 30 de Septiembre de 2014 y de MUS\$7 al 30 de Septiembre de 2013, y se incluyen en el estado de resultados, bajo el rubro "Otras Ganancias".

**NOTA - 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE**

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

**15.1 Obligaciones con entidades financieras:**

	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
		30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	CLP	5.900	16.229	44.157	0
<b>Total</b>		<b>5.900</b>	<b>16.229</b>	<b>44.157</b>	<b>0</b>

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.

Los créditos tomados con el Banco Santander tienen como condición dejar en prenda acciones de CMPC a favor del Banco Santander por un total de 12.549.420 acciones, al 30 de septiembre de 2014.

**15.2 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:**

Intereses al 30-09-2014						Vencimiento					Total intereses MUS\$	Total Deuda MUS\$
Pasivo	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital MUS\$	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito Banco Santander	CLP	114	34	2.837	24-12-2014	148	-	-	-	-	148	2.985
Crédito Banco Santander	CLP	87	1.331	11.014	25-07-2018	-	472	757	189	-	1.418	12.432
Crédito Banco Santander	CLP	119	1.802	14.686	25-07-2018	-	641	1.024	256	-	1.921	16.607
Crédito Banco Estado	CLP	173	1.659	21.027	25-07-2016	-	915	917	-	-	1.832	22.859

Intereses al 31-12-2013						Vencimiento					Total intereses MUS\$	Total Deuda MUS\$
Pasivo	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital MUS\$	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito Banco Santander	CLP	404	336	12.581	06-06-2014	-	740	-	-	-	740	13.321
Crédito Banco Santander	CLP	4	164	3.241	24-12-2014	-	168	-	-	-	168	3.409

15.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

30 de Septiembre de 2014				
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.			

País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.036.000-K	97.030.000-7
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Estado
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Bullet	Anual	Anual	Bullet
Nro. de días	366	184	185	184
Tipo de interés	Fijo	Variable	Variable	Variable
Base	CLP	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva		4,230%	4,420%	4,420%
Tasa nominal período	5,234%	4,230%	4,230%	4,290%

Montos nominales MUS\$					Totales
hasta 90 días	2.951	-	-	-	2.951
más de 90 días hasta 1 año	-	1.188	1.588	173	2.949
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	<b>5.507</b>	<b>7.343</b>	<b>21.027</b>	<b>33.877</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	2.203	2.937	21.027	26.167
más de 2 años hasta 3 años	-	3.304	4.406	-	7.710
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	<b>4.406</b>	<b>5.874</b>	-	<b>10.280</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	4.406	5.874	-	10.280
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>2.951</b>	<b>11.101</b>	<b>14.805</b>	<b>21.200</b>	<b>50.057</b>

Valores contables MUS\$					Totales
hasta 90 días	2.951	-	-	173	3.124
más de 90 días hasta 1 año	-	1.188	1.588	-	2.776

<b>Prestamos bancarios corrientes</b>	<b>2.951</b>	<b>1.188</b>	<b>1.588</b>	<b>173</b>	<b>5.900</b>
más de 1 año hasta 3 años	-	5.507	7.343	21.027	33.877
más de 1 año hasta 2 años	-	2.203	2.937	21.027	26.167
más de 2 años hasta 3 años	-	3.304	4.406	-	7.710
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	<b>4.406</b>	<b>5.874</b>	-	<b>10.280</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	4.406	5.874	-	10.280
<b>Prestamos bancarios no corrientes</b>	-	<b>9.913</b>	<b>13.217</b>	<b>21.027</b>	<b>44.157</b>
<b>Prestamos bancarios Total</b>	<b>2.951</b>	<b>11.101</b>	<b>14.805</b>	<b>21.200</b>	<b>50.057</b>

31 de Diciembre de 2013		
RUT entidad deudora	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.

País de la empresa deudora	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander
País de la empresa acreedora	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Bullet	Bullet
Nro. de días	365	366
Tipo de interés	Fijo	Fijo
Base	CLP	CLP
Tasa efectiva		
Tasa nominal período	5,633%	5,234%

Montos nominales MUS\$			Totales
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	12.581	3.241	15.822
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>12.581</b>	<b>3.241</b>	<b>15.822</b>

Valores contables MUS\$			Totales
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	12.985	3.244	16.229

<b>Prestamos bancarios corrientes.</b>	<b>12.985</b>	<b>3.244</b>	<b>16.229</b>
--	---------------	--------------	---------------

**NOTA - 16 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

<b>Corriente:</b>	<b>Moneda</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Dividendos por pagar	CLP	448	8.727
Otros	CLP	9	6
<b>Total</b>		<b>457</b>	<b>8.733</b>

**NOTA - 17 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES**

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

<b>Saldos:</b>	<b>Moneda</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Provisión por participación del Directorio	CLP	144	189
Provisión Comité de Directores	CLP	18	25
Provisiones Varias	CLP	14	2
<b>Total</b>		<b>176</b>	<b>216</b>

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

<b>Movimiento:</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo al 1 de Enero de 2014</b>	<b>216</b>
Provisión Utilizada	(213)
Otros incrementos (decrementos)	173
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2014</b>	<b>176</b>
<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2013</b>	<b>499</b>
Provisión Utilizada	(497)
Otros incrementos (decrementos)	214
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>216</b>

**NOTA - 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

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

<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Instituciones previsionales	4	4
Retenciones de impuestos	1	2
Ingresos anticipados	0	3
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

**NOTA - 19 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 30 de Septiembre de 2014 y el 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

<b>Provisiones</b>	<b>Corriente</b>		<b>No Corriente</b>	
	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Provision Vacaciones y Otros	17	20	0	0
Provisión IPAS	0	0	202	218
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>202</b>	<b>218</b>

**Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:**

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

i).- La composición y el movimiento de las provisiones no corriente durante el periodo 2014 y 2013 es el siguiente:

<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Saldo inicial	(218)	(345)
Costo de servicio corriente	(7)	(12)
Costo por intereses	(8)	(10)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	28	30
Ganancias (pérdidas) actuariales por experiencia	0	38
Ganancias (pérdidas) actuariales por hipótesis	0	81
Pagos	3	0
Saldo final	<b>(202)</b>	<b>(218)</b>

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>		<b>30-sep-2014</b>	<b>31-dic-2013</b>
Tasa de descuento		5,00%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,00%	6,00%
Índice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	43	43
	Mujeres	52	52

Tasa de descuento: Corresponde a aquella tasa de interés utilizada para demostrar a valor presente las prestaciones que se estima se pagarán en el futuro. La tasa fue determinada de conformidad a Bonos en UF de empresas AA incluyendo una inflación anual fijada por el Banco Central de Chile equivalente al 3%. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bolsa de Comercio de Santiago.

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

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

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

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

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

<b>Sensibilización</b>	<b>Tasa</b>	<b>Monto de la obligación</b>
	<b>30-sep-2014</b>	<b>30-sep-2014</b>
	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>
Tasa del ejercicio	5,0	202
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,5	213
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,5	201

iv).- Proyección del cálculo actuarial para el periodo siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2014 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la sociedad.

<b>Proyección</b>	<b>Monto de la obligación</b>
	<b>MUS\$</b>
Situacion actual al 30/09/2014	202
Proyeccion al 31/12/2014	229
Incremento Proyeccion	9

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados en los periodos terminados al 30 de Septiembre de cada año se presentan en el estado de resultados, bajo el rubro Gastos de Administración y el detalle es el siguiente:

<b>Clases de Gastos por empleados</b>	<b>Periodo de nueve meses</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>terminado al</b>		<b>Julio - Septiembre</b>	
	<b>30-sep-2014</b>	<b>30-sep-13</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Sueldos y salarios	205	215	66	73
Otros gastos de personal	35	63	11	21
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>240</b>	<b>278</b>	<b>77</b>	<b>94</b>

**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	30-sep-2014		31-dic-2013	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>
Aumentos / disminuciones	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>

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

	30-sep-2014	30-sep-2013
Ganancia (pérdida), atribuible a los accionistas (MUS\$)	42.113	48.214
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
<b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (doláres por accion)</b>	<b>0,3369</b>	<b>0,3857</b>

**NOTA - 21 OTRAS RESERVAS**

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>Variaciones de Otras Reservas</b>	<b>Variación de Inversiones disponible para la venta</b>	<b>Otras Reservas Varias</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2014	(280.128)	29.754	(250.374)
Variacion de Inver.Disponible para la Venta (1)	(23.281)	-	(23.281)
Ajustes patrimoniales asociadas (2)	-	(139.930)	(139.930)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(18.936)	(18.936)
Cobertura de Asociadas	-	18.010	18.010
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2014</b>	<b>(303.409)</b>	<b>(111.102)</b>	<b>(414.511)</b>

  

<b>Variaciones de Otras Reservas</b>	<b>Variación de Inversiones disponible para la venta</b>	<b>Otras Reservas Varias</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	(265.789)	109.403	(156.386)
Variacion de Inver.Disponible para la Venta (1)	(14.339)	-	(14.339)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	(36.465)	(36.465)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(19.115)	(19.115)
Cobertura de Asociadas	-	(24.069)	(24.069)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>(280.128)</b>	<b>29.754</b>	<b>(250.374)</b>

- (1) Con fecha 22 de marzo de 2013, se vendió un paquete de 250.000 acciones de Enersis S.A., que se clasifican como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$11.-
- (2) Incluye los efectos originados por las variaciones de los activos y pasivos por Impuestos Diferidos, de las entidades asociadas por un monto de MUS\$68.072, según lo explicado en la Nota N°2.14, referente a Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros

**NOTA - 22 RESULTADOS RETENIDOS**

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

<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>30-sep-2014</b>	<b>31-dic-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	2.526.998	2.468.662
Resultado del ejercicio	42.113	65.452
Provisión dividendo	0	(19.880)
Otras variaciones (1)	(996)	12.645
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	0	119
Efecto Impto. Diferido Ley 20.780	(1)	0
<b>Saldo Final</b>	<b>2.568.114</b>	<b>2.526.998</b>

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

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:

<b>Resultados retenidos distribuibles</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Saldo Inicial	2.109.377	2.051.041
Resultado del ejercicio	42.113	65.452
Dividendos	0	(19.880)
Otras variaciones (1)	(996)	12.645
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	0	119
Efecto Impto. Diferido Ley 20.780 (2)	(1)	0
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>2.150.493</b>	<b>2.109.377</b>
 <b>Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.706	226.706
Ajustes de conversión	22.892	22.892
Ajustes mayor valor inversión	1.062	1.062
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	104.095	104.095
Ajuste instrumentos financieros	24	24
Impuesto diferido	(19.905)	(19.905)
Ajuste moneda funcional	81.753	81.753
Otros ajuste iniciales no significativos	(100)	(100)
<b>Total resultados retenidos no distribuibles</b>	<b>417.621</b>	<b>417.621</b>
 <b>Total resultados retenidos</b>	 <b>2.568.114</b>	 <b>2.526.998</b>

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

(2) Corresponde al efecto directo, en los impuestos diferidos, por el aumento de la tasa del impuesto a la renta de primera categoría establecido por la ley N°20.780 sobre Reforma Tributaria y que por instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile fue registrado con cargo a Patrimonio al 30 de Septiembre de 2014.

- 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 periodo en que se realicen. De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A. se efectúe por el método de la participación.

<b>Utilidad Líquida Distribuible</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
<b>Utilidad Ejercicio</b>	<b>42.113</b>	<b>65.452</b>
<b>Ajustes Asociadas:</b>		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	2.365	775
Imto. Diferido asociado a Valor Razonable	(142)	111
Otros Ajuste Asociadas	(29)	11
<b>Total</b>	<b>44.306</b>	<b>66.349</b>

**NOTA – 23 MONEDA EXTRANJERA**

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

<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo CLP	2.895	7.464
Otros activos financieros corrientes CLP	38.678	41.549
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar CLP	3	176
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas CLP	2.570	2.643
Activos por impuestos corrientes CLP	0	930
<b>Total Activos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>44.146</b>	<b>52.762</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente CLP	129.264	176.169
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación CLP	65.298	69.192
<b>Total Activos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>194.562</b>	<b>245.361</b>

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

<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>30-sep-2014 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes		
CLP	5.900	16.229
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	457	8.733
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	176	216
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	566	525
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	5	9
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	17	20
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>7.121</b>	<b>25.732</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes		
CLP	44.157	0
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	39.701	32.423
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	202	218
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>84.060</b>	<b>32.641</b>

**NOTA - 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los Gastos de administración incurridos en los periodos cerrados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	(240)	(278)	(77)	(94)
Honorarios	(136)	(121)	(67)	(54)
Patentes municipales	(316)	(602)	(47)	(280)
Participación en los resultados	(166)	(133)	(93)	(46)
Otros gastos de administración	(617)	(156)	(18)	(49)
<b>Total</b>	<b>(1.475)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>(302)</b>	<b>(523)</b>

**NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS**

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los periodos cerrados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Dividendos de acciones	2.541	1.994	0	0
Dividendos Fondos de Inv. Privado	0	144	0	68
Utilidad en venta de bonos y acciones	81	171	33	4
Ingresos y Egresos Varios	48	50	(33)	0
Utilidad en venta Prop. de Inversion	304	0	304	
<b>Total</b>	<b>2.974</b>	<b>2.359</b>	<b>304</b>	<b>72</b>

**NOTA - 26 INGRESOS FINANCIEROS**

Los principales ingresos financieros percibidos en los periodos cerrados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	423	1.433	248	124
Intereses de Bonos y Otros	134	466	(98)	138
Reajustes Ganados	217	196	199	3
Contratos Derivados	762	476	34	(10)
<b>Total</b>	<b>1.536</b>	<b>2.571</b>	<b>383</b>	<b>255</b>

**NOTA - 27 COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros en los periodos cerrados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Contratos Forward	(18)	(233)	(12)	(10)
Intereses Financieros	(849)	(358)	(445)	(285)
Gastos Prestamos Bancarios	(151)	(68)	(151)	0
<b>Total</b>	<b>(1.018)</b>	<b>(659)</b>	<b>(608)</b>	<b>(295)</b>

**NOTA - 28 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS**

**28.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias**

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corrientes como diferidos, al cierre de los periodos al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>				
Gastos por impuestos corrientes	(829)	(446)	(601)	4
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(829)</b>	<b>(446)</b>	<b>(601)</b>	<b>4</b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	217	(35)	215	2
<b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>217</b>	<b>(35)</b>	<b>215</b>	<b>2</b>
<b>(Gastos) ingresos por impuestos a las ganancias</b>	<b>(612)</b>	<b>(481)</b>	<b>(386)</b>	<b>6</b>

**Conciliación tasa efectiva:**

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Reconciliación Gasto (ingreso)</b>				
<b>Impuesto a las ganancias</b>				
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>	42.725	48.695	(4.038)	13.792
Gasto por impuesto a la renta	(8.972)	9.739	380	16.720
<b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>				
Diferencia de cambio	444	751	444	1.518
Participación en ganancias de asociadas	8.059	(9.855)	(810)	(16.905)
Reconocimiento impuesto diferido	217	(35)	215	2
Utilidades no renta	625	0	107	(424)
Otros ajustes al impuesto corriente	456	(84)	265	(845)
<b>Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>829</b>	<b>516</b>	<b>601</b>	<b>66</b>
Gastos (ingreso) por impuestos diferidos	(217)	(35)	(215)	(72)
<b>Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias</b>	<b>612</b>	<b>481</b>	<b>386</b>	<b>(6)</b>

**Reconciliación tasa impositiva efectiva:**

**Reconciliación tasa impositiva efectiva**

	30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$
Tasa impositiva legal	21,00%	20,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-19,06%	-18,94%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>1,94%</b>	<b>1,06%</b>

**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 periodo se refieren a los siguientes conceptos:

Diferencia Temporal	Posición Neta Impuestos Diferidos			
	Activos		Pasivos	
	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Provisiones	5	4	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	8	220
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	0	0	39.698	32.203
Otros	0	0	0	4
<b>Subtotal</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>39.706</b>	<b>32.427</b>
<b>Impuestos Diferidos Netos</b>			<b>39.701</b>	<b>32.423</b>

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del periodo 2014 está relacionada principalmente con efectos de provisiones y cuyo monto no es significativo.

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos en los periodos cerrados al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Provisiones	1	0
<b>Saldo Final</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	30-sep-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>32.427</b>	<b>34.412</b>
Propiedades, planta y equipo	(212)	36
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	7.494	(2.021)
Otros	(3)	0
<b>Saldo Final</b>	<b>39.706</b>	<b>32.427</b>

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

**a) Diferencias de cambio neta**

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

Detalle	MONEDA	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
		30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(77)	(2.963)	258	14
Otros activos financieros corrientes	CLP	(959)	(373)	(276)	61
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(13)	(19)	(1)	1
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(437)	(93)	(203)	73
Activo por impuesto corriente	CLP	(15)	(58)	(10)	7
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(216)	62	52	43
<b>Diferencias de cambio Activo</b>		<b>(1.717)</b>	<b>(3.444)</b>	<b>(180)</b>	<b>199</b>
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	1.071	68	246	(116)
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	678	(390)	27	(1)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	13	(8)	1	0
Pasivo por impuesto corriente	CLP	37	1	0	1
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	2	1	1	0
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	0	0	0	(1)
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	20	17	9	(2)
Otros pasivos Finan. No Corrientes	CLP	2.009		2.009	0
<b>Diferencias de cambio Pasivo</b>		<b>3.830</b>	<b>(311)</b>	<b>2.293</b>	<b>(119)</b>
<b>Total</b>		<b>2.113</b>	<b>(3.755)</b>	<b>2.113</b>	<b>80</b>

**b) Resultados por unidades de reajustes**

Los resultados por unidades de reajustes generados en los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Detalle	MONEDA	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
		30-sep-2014 MUS\$	30-sep-2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	(117)	28	(26)	26
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	132	14	(15)	13
Activo por impuesto corriente	CLP	57	1	57	1
Otros activos financieros no corrientes	CLP	146	150	23	138
<b>Total</b>		<b>218</b>	<b>193</b>	<b>39</b>	<b>178</b>

#### **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 periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de Enero y el 30 de Septiembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

- Dividendo N° 108, pagado el 09 de mayo de 2013 por MUS\$ 18,851.33 (US\$ 0.1508106 por acción).
- Dividendo N° 110, pagado el 07 de mayo de 2014 por MUS\$ 8.820,21 (US\$ 0.0705617 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 empresa constituyó a favor del Banco una prenda inicial por 13.968.840 acciones de CMPC, con fecha 23 de septiembre de 2014 hubo un alzamiento de 1.419.420 acciones de CMPC, quedando como saldo al 30 de septiembre de 2014 una prenda por 12.549.420 acciones de CMPC. Esta garantía consta según escritura del 23 de julio de 2014 repertorio N° 23.708-2014.-

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

##### **33.1 Autorización de los Estados Financieros Intermedios**

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 11 de Noviembre de 2014.

##### **33.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Intermedios**

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados con fecha 11 de Noviembre de 2014.

##### **33.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Intermedios**

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

### **33.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Intermedios.**

#### **Con fecha 10 de octubre de 2014**

Conforme a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley 18.045, en la Norma de Carácter General número 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, informo a usted que en sesión ordinaria del Directorio de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., celebrada con fecha de hoy, acordó informar en calidad de Hecho Esencial, lo siguiente.

La reforma tributaria contenida en la Ley N°20.780, además de aumentar la tasa del impuesto a la renta de Primera Categoría cambia, entre otras cosas, la forma de tributar, introduciendo el concepto de "renta atribuida" y establece una gradualidad en cuanto a la entrada en vigencia de ella. Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., podrá, a contar del año comercial 2018, tributar en base a un sistema parcialmente integrado, en el que la tasa del impuesto de Primera Categoría alcanzará un 27%, a menos que, en una futura Junta de Accionistas, se acuerde tributar en base a un sistema de renta atribuida, en cuyo caso la tasa del impuesto de Primera Categoría, a contar del año comercial 2017, sería de un 25%.

Considerando lo anterior y que no se ha celebrado una Junta de accionistas que acuerde el sistema de tributación en base a renta atribuida, la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, implicarán, por única vez, el reconocimiento de un importante efecto por impuestos diferidos con cargo a resultados de aproximadamente US\$68 millones, que se verá reflejado en los estados financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014. Por otra parte, la utilidad líquida distribuible disminuirá en aproximadamente US\$43 millones, conforme a los ajustes para determinar la utilidad líquida distribuible aprobados por el Directorio, según lo dispuesto en la Circular N°1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **Con fecha 22 de octubre de 2014**

Conforme a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley 18.045, en la Norma de Carácter General número 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, informo a usted en calidad de Hecho Esencial, lo siguiente:

En un "Hecho Esencial" enviado el 10 de octubre pasado, nuestra Sociedad informó que con motivo de la dictación de la Ley N°20.780 sobre reforma tributaria, sus resultados serían impactados por un incremento en los impuestos diferidos con cargo a resultados de aproximadamente US\$68 millones, como consecuencia del aumento de tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría. Por otra parte, la utilidad líquida distribuible disminuiría en aproximadamente US\$43 millones, conforme a los ajustes para determinar la utilidad líquida distribuible aprobados por el Directorio, según lo dispuesto en la Circular N° 1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros. Todo lo anterior, se verá reflejado en los estados financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014.

Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, emitió el Oficio Circular N°856 que dictamina sobre la forma de registrar el efecto descrito anteriormente, señalando que, "No obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilización (IAS por sus siglas en inglés) N°12 y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio".

En consecuencia, se informa que, de acuerdo al Oficio Circular antes mencionado, el efecto en impuestos diferidos debido al aumento de tasa de Impuesto a la Renta de primera categoría, no impactará los resultados ni la determinación de la utilidad líquida distribuible de la sociedad, sino que se contabilizará con cargo a patrimonio en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014,

y por tanto queda sin efecto lo señalado en nuestra comunicación de fecha 10 de octubre.

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

\*\*\*\*\*