

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**Correspondientes al período de nueve meses  
terminado al 30 de septiembre de 2012**

- Estados Financieros Intermedios
- Notas a los Estados Financieros Intermedios

I N D I C E

	Página
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	8
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	9
2.1 Bases de preparación y periodos .....	9
2.2 Coligadas o asociadas .....	11
2.3. Transacciones en moneda extranjera.....	11
2.4 Propiedades, planta y equipo.....	12
2.5 Propiedades de inversión .....	13
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros .....	13
2.7 Activos financieros.....	13
2.8 Instrumentos financieros derivados .....	15
2.8.1 Derivados Implícitos .....	15
2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	15
2.10 Capital emitido .....	15
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	15
2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	15
2.13 Beneficios a los empleados .....	16
2.14 Provisiones .....	16
2.15 Reconocimiento de ingresos .....	16
2.16 Distribución de dividendos .....	16
2.17 Ganancias por Acción.....	17
2.18 Información financiera por segmentos operativos.....	17
2.19 Clasificación de saldos en corriente y no corriente .....	17
2.20 Declaración de Cumplimiento con IFRS.....	17
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	18
3.1 Factores de riesgo financiero .....	18
3.2 Gestión del riesgo del capital .....	20
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	20
4.1 Test de deterioro de activos .....	20
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros.....	20
4.3 Jerarquía de Valor Razonable .....	21
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	21
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	21
NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	22
7.1 Otros activos financieros por categoría .....	23
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	23

NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	24
9.1 Saldos .....	24
9.2 Transacciones .....	24
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad .....	25
9.4 Doce mayores accionistas .....	26
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	27
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	27
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	30
NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION .....	31
NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	31
NOTA - 15 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	32
NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES .....	32
NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	33
NOTA - 18 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	33
NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO.....	34
NOTA - 20 OTRAS RESERVAS.....	35
NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS.....	35
NOTA - 22 MONEDA EXTRANJERA .....	37
NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	38
NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS .....	38
NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS .....	39
NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS.....	39
NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	40
27.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....	40
27.2 Impuestos diferidos.....	41
NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES .....	42
a) Diferencias de cambio neta .....	42
b) Resultados por unidades de reajustes .....	43
NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION .....	43
NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE .....	43
NOTA - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	43
30.1 Autorización de los Estados Financieros .....	43
30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros .....	43
30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros .....	43
30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Intermedios. .	44

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**Estado de Situación Financiera, Clasificado**  
(En miles de Dólares)

<b>ACTIVOS</b>	Notas	AI 30-Sep-2012	AI 31-Dic-2011
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	4.721	11.149
Otros Activos Financieros, Corriente	7	116.514	103.548
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	201	422
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	857	1.928
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	345	290
<b>Activos Corrientes, Totales</b>		<b>122.638</b>	<b>117.337</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	210.015	193.677
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11	2.305.005	2.204.736
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		624	624
Propiedades, Planta y Equipo	12	36	37
Propiedad de Inversión	13	1.178	1.203
Activos por Impuestos Diferidos	27	4	3
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>2.516.862</b>	<b>2.400.280</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.639.500</b>	<b>2.517.617</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos, Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	14	0	170
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	29.471	41.161
Otras provisiones a corto plazo	16	373	741
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	0	880
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	21	15
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	17	5	7
<b>Pasivos Corrientes, Totales</b>		<b>29.870</b>	<b>42.974</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Pasivos por Impuestos Diferidos	27	41.090	36.673
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18	329	273
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>41.419</b>	<b>36.946</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>71.289</b>	<b>79.920</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	19	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	2.473.052	2.425.510
Otras Reservas	20	(147.817)	(230.789)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>2.568.211</b>	<b>2.437.697</b>
Participaciones no controladoras			
<b>Patrimonio Total</b>		<b>2.568.211</b>	<b>2.437.697</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>		<b>2.639.500</b>	<b>2.517.617</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 (En miles de Dólares)	Notas	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
		30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
<b>Ganancia (Pérdida)</b>					
Gastos de Administración	23	(1.505)	(1.760)	(627)	(566)
Otras Ganancias (Pérdidas)	24	3.832	8.681	74	77
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>2.327</b>	<b>6.921</b>	<b>(553)</b>	<b>(489)</b>
Ingresos financieros	25	4.297	8.312	130	4.622
Costos Financieros	26	(4.856)	(1.838)	(1.468)	(230)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	56.383	106.630	6.639	22.930
Diferencias de Cambio	28	7.622	(9.227)	4.711	(9.427)
Resultados por Unidades de Reajuste	28	344	1.986	(53)	1.295
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>66.117</b>	<b>112.784</b>	<b>9.406</b>	<b>18.701</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	27	12	(997)	(8)	(1.125)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>66.129</b>	<b>111.787</b>	<b>9.398</b>	<b>17.576</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>66.129</b>	<b>111.787</b>	<b>9.398</b>	<b>17.576</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		66.129	111.787	9.398	17.576
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>66.129</b>	<b>111.787</b>	<b>9.398</b>	<b>17.576</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,5290	0,8943	0,0752	0,1406
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,5290</b>	<b>0,8943</b>	<b>0,0752</b>	<b>0,1406</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,5290	0,8943	0,0752	0,1406
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>		<b>0,5290</b>	<b>0,8943</b>	<b>0,0752</b>	<b>0,1406</b>
<b>Estado del Resultado Integral</b>					
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>66.129</b>	<b>111.787</b>	<b>9.398</b>	<b>17.576</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>					
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>					
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	20	314	(43.795)	864	(41.406)
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>314</b>	<b>(43.795)</b>	<b>864</b>	<b>(41.406)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>					
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	20	25.275	(112.501)	(3.289)	(98.550)
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>25.275</b>	<b>(112.501)</b>	<b>(3.289)</b>	<b>(98.550)</b>
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio</b>					
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	20	62.438	(197.904)	11.043	(196.213)
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>		<b>88.027</b>	<b>(354.200)</b>	<b>8.618</b>	<b>(336.169)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	20	(5.055)	22.500	229	19.710
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		<b>(5.055)</b>	<b>22.500</b>	<b>229</b>	<b>19.710</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>82.972</b>	<b>(331.700)</b>	<b>8.847</b>	<b>(316.459)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>149.101</b>	<b>(219.913)</b>	<b>18.245</b>	<b>(298.883)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		149.101	(219.913)	18.245	(298.883)
<b>Resultado integral total</b>		<b>149.101</b>	<b>(219.913)</b>	<b>18.245</b>	<b>(298.883)</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 (En miles de Dólares)	Periodo de nueve meses terminado al		
	Notas	30-Sep-2012	30-Sep-2011
<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		(1.568)	(1.902)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(222)	(198)
Otros pagos por actividades de operación		(1.312)	(148)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>(3.102)</b>	<b>(2.248)</b>
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		22.758	34.321
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		2.833	2.636
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		329	1.839
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>		<b>22.818</b>	<b>36.548</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(85.196)	(104.011)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		99.380	110.887
Cobros a entidades relacionadas		1.259	2.484
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(16.493)	3.915
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(1.050)</b>	<b>13.275</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(30.687)	(30.130)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(30.687)</b>	<b>(30.130)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(8.919)</b>	<b>19.693</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.491	(1.709)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(6.428)</b>	<b>17.984</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		11.149	1.133
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	6	<b>4.721</b>	<b>19.117</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 de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2012

	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora							Participaciones no controladoras	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				
Saldo inicial al 1 de Enero de 2012		242.976	(287.149)	(36.135)	92.495	(230.789)	2.425.510	2.437.697	0	2.437.697
Patrimonio inicial Reexpresado		242.976	(287.149)	(36.135)	92.495	(230.789)	2.425.510	2.437.697	0	2.437.697
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado integral</b>										
Ganancias (pérdidas)	21					0	66.129	66.129		66.129
Otros resultado integral	20		20.220	314	62.438	82.972	0	82.972		82.972
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>20.220</b>	<b>314</b>	<b>62.438</b>	<b>82.972</b>	<b>66.129</b>	<b>149.101</b>	<b>0</b>	<b>149.101</b>
Dividendos	21					0	(28.688)	(28.688)		(28.688)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	21					0	10.101	10.101		10.101
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>20.220</b>	<b>314</b>	<b>62.438</b>	<b>82.972</b>	<b>47.542</b>	<b>130.514</b>	<b>0</b>	<b>130.514</b>
Saldo final al 30 de Septiembre de 2012		242.976	(266.929)	(35.821)	154.933	(147.817)	2.473.052	2.568.211	0	2.568.211

Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2011

Saldo inicial al 1 de Enero de 2011		242.976	(202.899)	8.364	258.344	63.809	2.351.193	2.657.978	0	2.657.978
Patrimonio inicial Reexpresado		242.976	(202.899)	8.364	258.344	63.809	2.351.193	2.657.978	0	2.657.978
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado integral</b>										
Ganancias (pérdidas)						0	111.787	111.787		111.787
Otros resultado integral			(90.001)	(43.795)	(197.904)	(331.700)		(331.700)		(331.700)
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>(90.001)</b>	<b>(43.795)</b>	<b>(197.904)</b>	<b>(331.700)</b>	<b>111.787</b>	<b>(219.913)</b>	<b>0</b>	<b>(219.913)</b>
Dividendos						0	(31.087)	(31.087)		(31.087)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						0	(4.549)	(4.549)		(4.549)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>(90.001)</b>	<b>(43.795)</b>	<b>(197.904)</b>	<b>(331.700)</b>	<b>76.151</b>	<b>(255.549)</b>	<b>0</b>	<b>(255.549)</b>
Saldo final al 30 de Septiembre de 2011		242.976	(292.900)	(35.431)	60.440	(267.891)	2.427.344	2.402.429	0	2.402.429

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

(En miles de dólares)

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

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

En la actualidad, la Sociedad es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N° 18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N° 220 piso 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 21,47% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

La Sociedad al 30 de septiembre de 2012, está controlada por 13 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 83,93% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad tiene contratados directamente 7 trabajadores que se desglosan como sigue: 2 trabajadores, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

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

---

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 21 de Noviembre de 2012.

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

### NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las IFRS vigentes al 30 de septiembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros.

#### 2.1 Bases de preparación y periodos

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

Los estados financieros intermedios muestran el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 2012 y 30 de septiembre de 2011. Para los estados de resultados integrales se muestra, además, el trimestre julio a septiembre 2012 y 2011

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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con IFRS, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo 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.

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

---

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

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

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF-9, Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF-10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF-11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF-12, Revelaciones de participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011) Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF- 13, Mediciones de Valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC-1, Presentación de Estados Financieros Presentación de Componentes de otros resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC-19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC32 Instrumentos Financieros Presentación Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013

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

---

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF-20, Costos de Desbroce en la Fase de producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

### 2.2 Coligadas o asociadas

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

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

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

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

### 2.3. Transacciones en moneda extranjera

#### 2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

### 2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	30-Sep-2012	31-Dic-2011	30-Sep-2011
	1US\$	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	473,77	519,20	521,76
Unidades de fomento (UF)	0,0210	0,0233	0,0237

### 2.4 Propiedades, planta y equipo

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

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipo, se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 30 de septiembre de 2012 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

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

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

---

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

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

	Años
- Construcciones	40
- Mobiliario, accesorios y equipo	6

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

### 2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 30 de septiembre de 2012 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

### 2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

### 2.7 Activos financieros

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

### **2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar**

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

### **2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

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

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

### **2.7.3 Otros Activos financieros**

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

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

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

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

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

financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

## **2.8 Instrumentos financieros derivados**

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

### **2.8.1 Derivados Implícitos**

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

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

## **2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

## **2.10 Capital emitido**

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

## **2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

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

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

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

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

#### **2.13 Beneficios a los empleados**

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

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

#### **2.14 Provisiones**

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

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

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

#### **2.15 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

#### **2.16 Distribución de dividendos**

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

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades

que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el período o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

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

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

#### **2.17 Ganancias por Acción**

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

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

Dada las características de la Sociedad, de ser una sociedad de inversiones, sus operaciones no se califican como productivas, por lo tanto su estructura organizativa no le permite adoptar el enfoque de la administración para revelar información sobre los resultados por segmentos operativos, ya que estos no se dan.

#### **2.19 Clasificación de saldos en corriente y no corriente**

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

#### **2.20 Declaración de Cumplimiento con IFRS**

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

## NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

### 3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

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

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

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

#### 3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

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

	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Nivel 1+ (2)	4.721	11.149
<b>Total</b>	<b>4.721</b>	<b>11.149</b>
<b>Otros Activos Financieros, Corriente</b>		
A+	176	31
AA+	31	18
AA	3	10
BB+	13	5
BBB+	6.497	170
Nivel 1 (1)	42.396	38.743
Nivel 1+ (2)	67.398	64.571
<b>Total</b>	<b>116.514</b>	<b>103.548</b>
<b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b>		
A+	14.104	12.694
AA+	1.991	1.989
AA	1.626	1.433
BBB+	443	10.064
BB+	3.738	443
Nivel 1 (1)	157.004	142.187
Nivel 3 (1)	29.896	23.708
Nivel 4 (1)	1.213	1.159
<b>Total</b>	<b>210.015</b>	<b>193.677</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\$11 millones, respectivamente.

#### **3.1.4 Análisis de sensibilidad:**

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$51 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.

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

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

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

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse el test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 30 de septiembre de 2012 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

#### **4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros**

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

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

#### 4.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2012, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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

#### NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2012 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2011.

#### NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

##### Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	Moneda	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
SalDOS en bancos		<b>23</b>	<b>100</b>
	CLP	23	100
Depósitos a corto plazo		<b>4.698</b>	<b>11.049</b>
	USD	2	87
	UF	4.696	10.962
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>4.721</b>	<b>11.149</b>

**NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	<b>Moneda</b>	<b>30-Sep-2012</b>	<b>31-Dic-2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>a) Corriente</b>			
Activos disponibles para la venta (1)		<b>42.396</b>	<b>38.754</b>
	CLP	42.396	38.754
Depósitos a Plazo (2)		<b>67.398</b>	<b>64.572</b>
	CLP	0	326
	USD	32.743	0
	UF	34.655	64.246
Bonos		<b>6.720</b>	<b>222</b>
	USD	180	181
	UF	6.540	41
<b>Total Otros Activos Financieros Corrientes</b>		<b>116.514</b>	<b>103.548</b>
<b>b) No Corriente</b>			
Activos disponibles para la venta (1)		<b>186.900</b>	<b>165.895</b>
	CLP	186.900	165.895
Bonos		<b>21.441</b>	<b>26.232</b>
	USD	6.171	12.496
	UF	15.270	13.736
Fondo de Inversión Privado		<b>1.213</b>	<b>1.159</b>
	CLP	1.213	1.159
Contratos Derivados		<b>461</b>	<b>391</b>
	USD	461	391
<b>Total Otros Activos Financieros No Corrientes</b>		<b>210.015</b>	<b>193.677</b>

- (1) Este rubro está conformado por inversiones en acciones con cotización bursátil, las que están denominadas en pesos y convertidas al precio de cierre de cada ejercicio.
- (2) El valor razonable de los Depósitos a Plazo clasificados como Otros Activos Financieros Corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

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

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

<b>Corriente:</b>					
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>	
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	41.565	37.861	
Enersis S.A.	2.540.970	0,0078	831	893	
<b>Total</b>			<b>42.396</b>	<b>38.754</b>	

  

<b>No Corriente:</b>					
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>	
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	157.005	142.187	
Molymet S.A.	1.792.636	1,4103	29.895	23.708	
<b>Total</b>			<b>186.900</b>	<b>165.895</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-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	0	42.396	38.754	42.396	38.754
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	0	186.900	165.895	186.900	165.895
Depósitos a plazo	67.398	64.572	0	0	67.398	64.572
Bonos y otros corriente y no corriente	29.835	28.004	0	0	29.835	28.004
<b>Total</b>	<b>97.233</b>	<b>92.576</b>	<b>229.296</b>	<b>204.649</b>	<b>326.529</b>	<b>297.225</b>

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

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

<b>Corriente</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Otras cuentas por cobrar, bruto	201	422
Total neto	201	422
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos</b>	<b>201</b>	<b>422</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		No Corriente	
						30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	857	1.928	0	0
Totales						857	1.928	0	0

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

9.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30-Sep-2012		31-Dic-2011	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Cuenta corriente reajutable	CLP	1.142	22	(3.080)	133
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	UF	690	0	2.627	5
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Arriendo Oficina	CLP	35	(35)	46	(46)
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	4.358	10	7.545	289
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Indirecta	Suscripción Fondo de Inversiones	CLP	146	0	1.159	145

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

#### 9.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración del Directorio pagada durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre 2011 fue la siguiente:

Directores	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	74	58
Jorge Bernardo Larraín Matte	26	58
Patricio Soria Bustos	74	58
Emilio Pellegrini Ripamonti (1)	148	117
Sebastián Arturo Babra Lyon	74	42
Hernán Claudio Noguera Matte	74	58
Juan Manuel Gutierrez Philippi	74	41
Bernardo Matte Izquierdo	49	0
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D)	65	0
	<b>658</b>	<b>432</b>

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

#### 9.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 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 2012 y 30 de septiembre de 2011 se han cancelado los siguientes honorarios:

	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	Relación con
Hernán Noguera Matte	25	14	Independiente
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	25	19	Controlador
Patricio Soria Bustos	25	19	Controlador
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D)	2	0	Controlador
	<b>77</b>	<b>52</b>	

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

### 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 2012 y 30 de septiembre de 2011 ascienden a:

Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
40	34	14	12
<b>40</b>	<b>34</b>	<b>14</b>	<b>12</b>

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

### 9.4 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	26,09%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	3,93%
Cia. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	1,27%
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>88,69%</b>
Otros	11,31%
<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:

<b>Cuentas por Cobrar por Impuestos</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Remanentes de:		
Pago provisional por utilidades absorbidas	345	290
<b>Total</b>	<b>345</b>	<b>290</b>
<b>Cuentas por Pagar por Impuestos</b>		
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	0	878
Otros	0	2
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>880</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.

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	Participación	Dividendos	Otro	Saldo al	Valor
					31-Dic-2011		en Ganancias (Pérdida)	en partidas periodo ant.	recibidos	Incremento (decremento)	30-Sep-2012	razonable asociadas con cotizac.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(1) MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Actual</b>												
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (4)	Chile	19,0482	Dólar	1.487.660	0	31.590	0	(17.552)	22.878	1.524.576	1.665.658
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	289.559	0	8.464	0	0	8.038	306.061	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	177.657	0	3.686	0	0	17.131	198.474	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	57.716	0	998	0	0	6.016	64.730	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	37.198	0	3.761	0	0	4.075	45.034	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	42.343	0	2.211	0	0	0	44.554	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	40.570	0	604	0	0	535	41.709	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	26.359	0	1.184	0	0	3.002	30.545	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	19,5346	Pesos	16.420	0	2.099	0	(1.068)	1.374	18.825	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.(2)(3)	Chile	5,3747	Dólar	16.643	95	1.131	0	(127)	(998)	16.743	14.340
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	5.873	0	668	0	(270)	724	6.995	7.902
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.738	0	(13)	0	0	35	6.760	9.555
Totales					<b>2.204.736</b>	<b>95</b>	<b>56.383</b>	<b>0</b>	<b>(19.018)</b>	<b>62.810</b>	<b>2.305.005</b>	<b>1.697.455</b>

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Participación	Dividendos	Otro	Saldo al	Valor
					01-Ene-2011		en Ganancias (Pérdida)	en partidas periodo ant.	recibidos	Incremento (decremento)	31-Dic-2011	razonable asociadas con cotizac.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(1) MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Anterior</b>												
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	18,9851	Dólar	1.472.998	0	92.677	0	(39.517)	(38.498)	1.487.660	1.551.513
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	320.617	0	18.775	0	(6.254)	(43.579)	289.559	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	256.866	0	5.717	0	(4.604)	(80.322)	177.657	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	86.291	0	1.598	0	(1.593)	(28.580)	57.716	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	41.561	0	782	0	0	0	42.343	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	39.449	0	1.999	0	0	(878)	40.570	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	34.768	0	3.757	0	(1.265)	(62)	37.198	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	37.224	0	1.855	0	(1.499)	(11.221)	26.359	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	19,5346	Pesos	0	21.912	2.351	0	(653)	(7.190)	16.420	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.(2)(3)	Chile	7,2714	Dólar	11.683	4.247	536	0	(461)	638	16.643	13.505
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.817	0	10	0	(37)	(52)	6.738	8.873
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	6.047	0	659	0	(229)	(604)	5.873	7.016
Totales					<b>2.314.321</b>	<b>26.159</b>	<b>130.716</b>	<b>0</b>	<b>(56.112)</b>	<b>(210.348)</b>	<b>2.204.736</b>	<b>1.580.907</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) El capital de Puertos y Logística S.A. está representado desde abril de 2012 por 230.000.000 acciones.
- (3) Con fecha 11 de Junio, Puerto de Lirquén S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros como hecho esencial la modificación social acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas relativa a la razón social y al objeto de la sociedad pasando a llamarse Puertos y Logística S.A.
- (4) Con fecha 23 de julio de 2012, Empresas CMPC informa a la Superintendencia de Valores y Seguros una disminución de capital de pleno derecho el que se originó como consecuencia de la fusión de Empresas CMPC con Industrias Forestales S.A. Conforme a lo anterior, el capital social de Empresas CMPC S.A. quedó dividido en un total de 2.219.397.052 acciones suscritas y pagadas.

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

Inversiones con influencia significativa	30 de Septiembre de 2012							
	% Particip.	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) neta
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresas CMPC S.A. (1)	19,0482	3.478.679	10.313.818	1.381.033	4.399.002	3.548.513	3.382.037	166.476
Coindustria Ltda.	50,0000	76.683	575.661	15	40.222	17.054	126	16.928
Sardelli Investment S.A.	50,0000	89.107	0	0	0	4.420	0	4.420
Forestal Cominco S.A. (1)	2,0400	467	2.055.645	12.035	0	32.548	2.918	29.630
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	6.357	156.784	8	0	14.801	52	14.749
Viecal S.A.	50,0000	4.773	472.346	4	80.169	7.416	43	7.373
Cominco S.A. (1)	7,1200	3.445	449.950	109	24.280	17.222	588	16.634
Puertos y Logística S.A. (1)	5,3747	108.825	280.551	22.139	55.774	56.007	34.972	21.035
Colbún S.A. (1)	0,1946	789.927	5.156.611	431.693	2.041.140	1.031.003	1.037.747	(6.744)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (1)	17,6869	9.010	438.759	4.338	81.790	5.690	49	5.641
Bicecorp S.A. (1)	0,5945	7.261.726	4.340.186	5.960.227	4.567.596	948.384	835.910	112.474
Inversiones El Raulí S.A. (1)	19,5346	1.578	96.003	473	740	11.978	1.232	10.746
Total		<b>11.830.577</b>	<b>24.336.314</b>	<b>7.812.074</b>	<b>11.290.713</b>	<b>5.695.036</b>	<b>5.295.674</b>	<b>399.362</b>

  

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

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

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

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

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Terrenos	17	17
Construcciones	18	19
Equipos	1	1
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>36</b>	<b>37</b>
Terrenos	17	17
Construcciones	20	20
Equipos	17	17
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>54</b>	<b>54</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Construcciones	2	1
Equipos	16	16
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

El movimiento contable en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 2012	17	19	1	37
Movimiento año 2012:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	(1)	0	(1)
Total movimientos	0	(1)	0	(1)
<b>Saldo final al 30 de Septiembre de 2012</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>36</b>

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

**NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION**

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

	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	<b>1.203</b>	<b>1.237</b>
Gastos por depreciación	(25)	(34)
Total cambios en propiedades de Inversión	<b>(25)</b>	<b>(34)</b>
Saldo Final	<b>1.178</b>	<b>1.203</b>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado : Vida útil, método lineal.  
 Vidas útiles utilizadas : 40 años  
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$ 1.337  
 Depreciación acumulada : MUS\$ 152

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS\$1.614 al 30 de septiembre de 2012 y a MUS\$1.552 al 31 de diciembre de 2011.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$17 al 30 de septiembre de 2012 y MUS\$ 10 al 30 de septiembre de 2011.

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

**NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

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

<b>Corriente:</b>	<b>Moneda</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Contrato Forward	US\$	0	170
Total		<b>0</b>	<b>170</b>

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

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

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

<b>Corriente:</b>	<b>Moneda</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Dividendos por pagar	CLP	29.461	40.930
Otros	CLP	10	231
<b>Total</b>		<b>29.471</b>	<b>41.161</b>

**NOTA - 16 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-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Provisión por participación del Directorio	USD	291	658
Provisión Comité de Directores	USD	0	76
Provisiones Varias	CLP	82	7
<b>Total</b>		<b>373</b>	<b>741</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 2012</b>	<b>741</b>
Provisión Utilizada	(741)
Otros incrementos (decrementos)	373
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>373</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b>	<b>569</b>
Provisión Utilizada	(486)
Otros incrementos (decrementos)	658
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>741</b>

**NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

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

<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Instituciones previsionales	0	3
Retenciones de impuestos	1	1
Ingresos anticipados	4	3
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>7</b>

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

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

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 30 de septiembre de 2012 y 2011, fue de MUS\$24 y MUS\$23 respectivamente.

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 por MUS\$21 y MUS\$15, respectivamente.

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

El movimiento de este pasivo al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<b>Indemnización por años de servicio MUS\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	<b>273</b>
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	29
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	27
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>329</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>	<b>258</b>
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	43
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	(28)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>273</b>

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

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:

Clases de Gastos por empleados	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Sueldos y salarios	211	202	73	63
Otros gastos de personal	54	29	20	(5)
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>265</b>	<b>231</b>	<b>93</b>	<b>58</b>

### NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2009 se fijó el valor del capital en MUS\$ 242.976.

Movimiento del capital	30-Sep-2012		31-Dic-2011	
	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>

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

**NOTA - 20 OTRAS RESERVAS**

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 2012	(287.149)	56.360	(230.789)
Variación de Inver.Disponible para la Venta	20.220	-	20.220
Ajustes patrimoniales asociadas	-	796	796
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	62.752	62.752
Cobertura de Asociadas	-	(796)	(796)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>(266.929)</b>	<b>119.112</b>	<b>(147.817)</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 2011	(202.899)	266.708	63.809
Variación de Inver.Disponible para la Venta (1)	(84.250)	-	(84.250)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	(166.308)	(166.308)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(44.499)	(44.499)
Cobertura de Asociadas	-	459	459
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(287.149)</b>	<b>56.360</b>	<b>(230.789)</b>

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

**NOTA - 21 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-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Saldo Inicial	2.425.510	2.351.193
Resultado del ejercicio	66.129	139.085
Provisión dividendo	(28.688)	(60.219)
Otras variaciones (1)	10.101	(4.549)
<b>Saldo Final</b>	<b>2.473.052</b>	<b>2.425.510</b>

(1) Corresponde a realización de ajustes primera aplicación IFRS, diferencia en la provisión de dividendos.

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

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

<b>Resultados retenidos distribuibles</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Saldo Inicial	2.007.889	1.930.990
Resultado del ejercicio	66.129	139.085
Dividendos	(28.688)	(60.219)
Otras variaciones (1)	10.101	(1.967)
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>2.055.431</b>	<b>2.007.889</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>2.473.052</b>	<b>2.425.510</b>

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

- c.- En virtud de lo dispuesto en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen. De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de 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-2012 MUS\$</b>	<b>30-Sep-2011 MUS\$</b>
Utilidad del periodo	66.129	94.211
Valor razonable plantaciones forestales en Asociadas	(3.789)	(5.152)
Efecto años anteriores Impuesto Diferido en Asociadas	10.771	0
<b>Total utilidad líquida distribuible</b>	<b>73.111</b>	<b>89.059</b>

NOTA – 22 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-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	4.721	11.062
Otros activos financieros corrientes		
CLP	72.228	103.367
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	201	422
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	857	1.928
Activos por impuestos corrientes		
CLP	345	290
<b>Total Activos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>78.352</b>	<b>117.069</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	203.382	180.790
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	48.595	39.634
Activos por impuestos diferidos		
CLP	4	3
<b>Total Activos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>251.981</b>	<b>220.427</b>

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

<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	29.472	41.160
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	82	6
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	0	880
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	5	7
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	21	15
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>29.580</b>	<b>42.068</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>30-Sep-2012 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2011 MUS\$</b>
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	41.090	36.673
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	329	273
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>41.419</b>	<b>36.946</b>

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

**NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los Gastos de administración incurridos en los periodos cerrados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	265	254	93	81
Honorarios	81	104	53	45
Patentes municipales	618	633	310	329
Participación en los resultados	258	305	89	54
Otros gastos de administración	283	464	82	57
<b>Total</b>	<b>1.505</b>	<b>1.760</b>	<b>627</b>	<b>566</b>

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

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los periodos cerrados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dividendos de acciones	3.670	4.595	0	0
Dividendos Fondos de Inv. Privado	146	145	74	74
Ingresos y Egresos Varios	16	10	0	3
Venta de acciones	0	3.931	0	0
<b>Total</b>	<b>3.832</b>	<b>8.681</b>	<b>74</b>	<b>77</b>

**NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS**

Los principales ingresos financieros percibidos en los periodos cerrados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	2.940	2.321	805	1.279
Intereses de Bonos y Otros	462	458	158	(296)
Reajustes Ganados	26	346	(522)	188
Contratos Forward	869	5.187	(311)	3.451
<b>Total</b>	<b>4.297</b>	<b>8.312</b>	<b>130</b>	<b>4.622</b>

**NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS**

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

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Contratos Forward	(4.856)	(1.838)	(1.468)	(230)
<b>Total</b>	<b>(4.856)</b>	<b>(1.838)</b>	<b>(1.468)</b>	<b>(230)</b>

NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

27.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>				
Gastos por impuestos corrientes	0	1.140	0	1.140
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior				
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0	0	0
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>0</b>	<b>1.140</b>	<b>0</b>	<b>1.140</b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(26)	(143)	8	(15)
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0	0	0
Efecto por cambio de tasa impuesto 1ª categoría	14	0	0	0
<b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(12)</b>	<b>(143)</b>	<b>8</b>	<b>(15)</b>
<b>Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias</b>	<b>(12)</b>	<b>997</b>	<b>8</b>	<b>1.125</b>

Conciliación tasa efectiva:

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
<b>Reconciliación Gasto (ingreso)</b>				
<b>Impuesto a las ganancias</b>				
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>	<b>66.117</b>	<b>112.784</b>	<b>33.098</b>	<b>18.701</b>
Gasto por impuesto a la renta	13.223	22.557	2.731	3.741
<b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>				
Diferencia de cambio	(1.524)	1.845	(985)	1.885
Participación en ganancias de asociadas	(11.277)	(21.326)	(2.074)	(4.586)
Reconocimiento impuesto diferido	(26)	(29)	(46)	(157)
Valorización activo/pasivo a valor razonable	43	(8)	260	(118)
Utilidades no renta	(763)	(1.784)	0	(504)
Gasto por resultado por cambio de tasa año 2012	14	0	14	0
Otros ajustes al impuesto corriente	310	(115)	100	879
<b>Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>0</b>	<b>1.140</b>	<b>0</b>	<b>1.140</b>
Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos	(12)	(143)	8	(15)
<b>Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias</b>	<b>(12)</b>	<b>997</b>	<b>8</b>	<b>1.125</b>

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

Al 30 de septiembre de 2012 no se efectuó provisión para impuesto a la renta por haberse determinado pérdida tributaria.

Con antelación a la promulgación de la ley que modificó la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, los activos y pasivos por impuesto diferidos se medían considerando la tasa vigente del 18,5%, sin embargo, producto del cambio en la tasa de impuesto renta a 20%, se ha ajustado la diferencia de tasa según lo indicado en la NIC 12, reconociendo en resultado un gasto adicional por impuesto diferido de MUS\$14.

Reconciliación tasa impositiva efectiva:

### Reconciliación tasa impositiva efectiva

	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$
Tasa impositiva legal	20,00%	20,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-20,00%	-18,99%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,01%</b>

### 27.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Provisiones	4	3	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	186	196
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	0	0	40.900	36.473
Otros	0	0	4	4
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>41.090</b>	<b>36.673</b>

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

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos en los periodos cerrados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

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

Cambios en activos por impuestos diferidos	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo inicial	3	3
Provisiones	1	0
<b>Saldo Final</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo inicial	36.673	47.493
Propiedades, planta y equipo	(11)	27
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	4.427	(10.700)
Otros	1	(147)
<b>Saldo Final</b>	<b>41.090</b>	<b>36.673</b>

**NOTA - 28 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 2012 y 2011, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

Detalle	MONEDA	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
		30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	817	(369)	812	(671)
Efectivo y equivalente al efectivo	UF	1.674	(1.341)	1.103	(1.419)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(950)	256	(267)	636
Otros activos financieros corrientes	UF	4.326	(4.264)	1.555	(4.421)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	34	(58)	11	(57)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(76)	(582)	53	(356)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	160	(289)	76	(290)
Activo por impuesto corriente	CLP	20	(39)	11	(42)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	1.104	(1.374)	569	(1.391)
Otros activos financieros no corrientes	UF	1.324	(1.548)	855	(1.543)
<b>Diferencias de cambio Activo</b>		<b>8.433</b>	<b>(9.608)</b>	<b>4.778</b>	<b>(9.554)</b>
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	(676)	338	(48)	85
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(44)	9	0	9
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(62)	0	0	0
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(2)	2	(1)	2
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	0	3	0	2
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(27)	29	(18)	29
<b>Diferencias de cambio Pasivo</b>		<b>(811)</b>	<b>381</b>	<b>(67)</b>	<b>127</b>
<b>Total</b>		<b>7.622</b>	<b>(9.227)</b>	<b>4.711</b>	<b>(9.427)</b>

**b) Resultados por unidades de reajustes**

Los resultados por unidades de reajustes generados en los periodos finalizados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Detalle	MONEDA	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
		30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	36	1.364	34	1.580
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	98	182	(62)	(368)
Activo por impuesto corriente	CLP	16	61	0	0
Otros activos financieros no corrientes	UF	194	379	(25)	83
<b>Total</b>		<b>344</b>	<b>1.986</b>	<b>(53)</b>	<b>1.295</b>

**NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION**

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el ejercicio 2012 contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y 30 de septiembre 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Dividendo N°104, pagado el 11 de mayo de 2011 por MUS\$ 30,278.78 (US\$ 0.24223 por acción).

Dividendo N°106, pagado el 10 de mayo de 2012 por MUS\$ 30,831.21 (US\$ 0.2466497 por acción).

**NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE**

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

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

**30.1 Autorización de los Estados Financieros Intermedios**

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 21 de noviembre de 2012.

**30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros intermedios**

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados con fecha 21 de noviembre de 2012

**30.3 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.

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

No existen 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.

\*\*\*\*\*