

## **ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

**Correspondientes a los ejercicios terminados al  
31 de Diciembre de 2013 y 2012**

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

I N D I C E

	Página
INFORME AUDITORES EXTERNOS .....	5
ESTADOS FINANCIEROS ANUALES .....	7
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL .....	12
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES .....	13
<b>2.1 Bases de preparación y ejercicios .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1.1 Nuevos pronunciamiento contables. ....</b>	<b>14</b>
<b>2.2 Inversiones en entidades asociadas .....</b>	<b>18</b>
<b>2.3. Transacciones en moneda extranjera .....</b>	<b>19</b>
<b>2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional .....</b>	<b>19</b>
<b>2.3.2 Transacciones y saldos .....</b>	<b>19</b>
<b>2.4 Propiedades, planta y equipo .....</b>	<b>19</b>
<b>2.5 Propiedades de inversión .....</b>	<b>20</b>
<b>2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros .....</b>	<b>20</b>
<b>2.7 Activos financieros .....</b>	<b>21</b>
<b>2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar .....</b>	<b>21</b>
<b>2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento .....</b>	<b>21</b>
<b>2.7.3 Otros Activos financieros .....</b>	<b>21</b>
<b>2.8 Instrumentos financieros derivados .....</b>	<b>22</b>
<b>2.8.1 Derivados Implícitos .....</b>	<b>22</b>
<b>2.9 Efectivo y equivalentes al efectivo .....</b>	<b>22</b>
<b>2.10 Capital emitido .....</b>	<b>22</b>
<b>2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....</b>	<b>23</b>
<b>2.12 Otros pasivos financieros .....</b>	<b>23</b>
<b>2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....</b>	<b>23</b>
<b>2.14 Beneficios a los empleados .....</b>	<b>23</b>
<b>2.15 Provisiones .....</b>	<b>23</b>
<b>2.16 Reconocimiento de ingresos .....</b>	<b>24</b>
<b>2.17 Distribución de dividendos .....</b>	<b>24</b>
<b>2.18 Ganancias por Acción .....</b>	<b>24</b>
<b>2.19 Información financiera por segmentos operativos .....</b>	<b>24</b>
<b>2.20 Clasificación de saldos en corriente y no corriente .....</b>	<b>25</b>
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	25
<b>3.1 Factores de riesgo financiero .....</b>	<b>25</b>
<b>3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio: .....</b>	<b>25</b>
<b>3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés: .....</b>	<b>25</b>
<b>3.1.3 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros: .....</b>	<b>27</b>
<b>3.1.4 Riesgo de crédito .....</b>	<b>27</b>

3.1.5 Riesgo de liquidez .....	27
3.2 Gestión del riesgo del capital .....	27
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	28
4.1 Test de deterioro de activos .....	28
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros.....	28
4.3 Jerarquía de Valor Razonable.....	28
4.4 Hipótesis actuarial .....	29
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	30
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	30
NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	31
7.1 Otros activos financieros por categoría .....	32
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	33
NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	34
9.1 Saldos .....	34
9.2 Transacciones .....	34
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad.....	35
9.4 Doce mayores accionistas.....	36
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	37
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	37
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	40
NOTA - 13 PROPIEDADES DE INVERSION .....	41
NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE .....	42
14.1 Obligaciones con entidades financieras:.....	42
14.2 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:.....	42
14.3 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras: ..	42
NOTA - 15 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	43
NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES .....	43
NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	44
NOTA - 18 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	44
NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO.....	47
NOTA - 20 OTRAS RESERVAS.....	48
NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS.....	48
NOTA - 22 MONEDA EXTRANJERA .....	50
NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	51
NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS .....	51
NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS .....	51
NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS.....	52
NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	52

<b>27.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias .....</b>	<b>52</b>
<b>27.2 Impuestos diferidos .....</b>	<b>54</b>
NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES .....	55
<b>a) Diferencias de cambio neta .....</b>	<b>55</b>
<b>b) Resultados por unidades de reajustes .....</b>	<b>55</b>
NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION .....	56
NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE .....	56
NOTA - 31 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	56
<b>31.1 Autorización de los Estados Financieros .....</b>	<b>56</b>
<b>31.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros .....</b>	<b>56</b>
<b>31.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros .....</b>	<b>56</b>
<b>31.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros .....</b>	<b>56</b>

## **Informe del Auditor Independiente**

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

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de ciertas sociedades coligadas, cuyos estados financieros reflejan activos totales ascendentes a MUS\$7.123 del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y una utilidad neta devengada ascendente a MUS\$812 por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas

evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Otros Asuntos, Informe de otros auditores sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2012**

Los estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de marzo de 2013.



Marek Borowski

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 11 de Marzo de 2014

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

**Estado de Situación Financiera, Clasificado**  
**Al 31 de Diciembre de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012**  
 (En miles de Dólares)

<b>ACTIVOS</b>		Notas	AI 31-dic-2013	AI 31-dic-2012
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6		7.545	2.047
Otros Activos Financieros, Corriente	7		43.757	132.017
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8		176	205
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9		2.643	373
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	10		930	1.047
<b>Activos Corrientes, Totales</b>			<b>55.051</b>	<b>135.689</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Otros Activos Financieros, No Corriente	7		181.104	194.788
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11		2.339.827	2.290.707
Activos Intangibles distintos de la plusvalía			624	624
Propiedades, Planta y Equipo	12		35	36
Propiedad de Inversión	13		1.332	1.170
Activos por Impuestos Diferidos	27		4	4
<b>Total de activos no corrientes</b>			<b>2.522.926</b>	<b>2.487.329</b>
<b>Total de activos</b>			<b>2.577.977</b>	<b>2.623.018</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		Notas	AI 31-dic-2013	AI 31-dic-2012
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	14		16.229	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15		8.733	32.481
Otras provisiones corrientes	16		216	499
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	10		525	2
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18		20	22
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	17		9	5
<b>Pasivos Corrientes, Totales</b>			<b>25.732</b>	<b>33.009</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Pasivos por Impuestos Diferidos	27		32.427	34.412
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18		218	345
<b>Total de pasivos no corrientes</b>			<b>32.645</b>	<b>34.757</b>
<b>Total de pasivos</b>			<b>58.377</b>	<b>67.766</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	19		242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21		2.526.998	2.468.662
Otras Reservas	20		(250.374)	(156.386)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>			<b>2.519.600</b>	<b>2.555.252</b>
Participaciones no controladoras			0	0
<b>Patrimonio Total</b>			<b>2.519.600</b>	<b>2.555.252</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>			<b>2.577.977</b>	<b>2.623.018</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

**Estados de Resultados Integrales por Función**  
 Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2013 y 2012  
 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2013	31-dic-2012
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Gastos de Administración	23	(1.506)	(1.851)
Otras Ganancias (Pérdidas)	24	3.694	4.847
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>2.188</b>	<b>2.996</b>
Ingresos financieros	25	3.722	5.127
Costos Financieros	26	(908)	(4.828)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	64.909	70.733
Diferencias de Cambio	28	(3.964)	6.319
Resultados por Unidades de Reajuste	28	286	1.192
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>66.233</b>	<b>81.539</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(781)	13
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>65.452</b>	<b>81.552</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>65.452</b>	<b>81.552</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		65.452	81.552
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>65.452</b>	<b>81.552</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	19	0,5236	0,6524
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,5236</b>	<b>0,6524</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	19	0,5236	0,6524
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>		<b>0,5236</b>	<b>0,6524</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



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

**Estados de Resultados Integrales por Función**  
 Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2013 y 2012  
 (En miles de Dólares)

Notas	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013	31-dic-2012

<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>65.452</b>	<b>81.552</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(119)	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	20	(60.534)	49.871
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto,</b>		<b>(60.653)</b>	<b>49.871</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado de periodo, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	20	(19.115)	3.172
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	20	(17.924)	26.700
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>(17.924)</b>	<b>26.700</b>
<b>Otros resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>(37.039)</b>	<b>29.872</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(97.692)</b>	<b>79.743</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	20	3.585	(5.340)
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>		<b>3.585</b>	<b>(5.340)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(94.107)</b>	<b>74.403</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>(28.655)</b>	<b>155.955</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(28.655)	155.955
<b>Resultado integral total</b>		<b>(28.655)</b>	<b>155.955</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

### Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2013 y 2012 (En miles de Dólares)

	Ejercicio terminado al		
	Notas	31-dic-2013	31-dic-2012
<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		(1.234)	(1.623)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(316)	(301)
Otros pagos por actividades de operación		(323)	(572)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>(1.873)</b>	<b>(2.496)</b>
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		24.620	41.996
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		2.299	3.663
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		0	(955)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		17	330
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>		<b>25.063</b>	<b>42.538</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(88.712)	(95)
Préstamos a entidades relacionadas		(3.916)	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(26.017)	(85.196)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		36.170	99.447
Cobros a entidades relacionadas		1.584	1.742
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		67.754	(22.261)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(13.137)</b>	<b>(6.363)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>		<b>23.030</b>	<b>0</b>
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		23.030	0
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(6.403)	0
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(19.394)	(47.740)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(202)	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(2.969)</b>	<b>(47.740)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>8.957</b>	<b>(11.565)</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		(3.459)	2.463
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>5.498</b>	<b>(9.102)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		2.047	11.149
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio</b>	6	<b>7.545</b>	<b>2.047</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013

	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora								Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas			
<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2013</b>		<b>242.976</b>	<b>(265.789)</b>	<b>(32.963)</b>	<b>0</b>	<b>142.366</b>	<b>(156.386)</b>	<b>2.468.662</b>	<b>2.555.252</b>	<b>2.555.252</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado integral</b>										
Ganancias (pérdidas)	21	0	0	0	0	0	0	65.452	65.452	65.452
Otros resultado integral	20	0	(14.339)	(19.115)	(119)	(60.534)	(94.107)	0	(94.107)	(94.107)
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>(14.339)</b>	<b>(19.115)</b>	<b>(119)</b>	<b>(60.534)</b>	<b>(94.107)</b>	<b>65.452</b>	<b>(28.655)</b>	<b>(28.655)</b>
Dividendos	21	0	0	0	0	0	0	(19.880)	(19.880)	(19.880)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		0	0	0	119	0	119	12.764	12.883	12.883
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>(14.339)</b>	<b>(19.115)</b>	<b>0</b>	<b>(60.534)</b>	<b>(93.988)</b>	<b>58.336</b>	<b>(35.652)</b>	<b>(35.652)</b>
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2013</b>		<b>242.976</b>	<b>(280.128)</b>	<b>(52.078)</b>	<b>0</b>	<b>81.832</b>	<b>(250.374)</b>	<b>2.526.998</b>	<b>2.519.600</b>	<b>2.519.600</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012

<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2012</b>		<b>242.976</b>	<b>(287.149)</b>	<b>(36.135)</b>	<b>0</b>	<b>92.495</b>	<b>(230.789)</b>	<b>2.425.510</b>	<b>2.437.697</b>	<b>2.437.697</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado integral</b>										
Ganancias (pérdidas)	21	0	0	0	0	0	0	81.552	81.552	81.552
Otros resultado integral	20	0	21.360	3.172	0	49.871	74.403	0	74.403	74.403
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>21.360</b>	<b>3.172</b>	<b>0</b>	<b>49.871</b>	<b>74.403</b>	<b>81.552</b>	<b>155.955</b>	<b>155.955</b>
Dividendos	21	0	0	0	0	0	0	(48.501)	(48.501)	(48.501)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		0	0	0	0	0	0	10.101	10.101	10.101
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>21.360</b>	<b>3.172</b>	<b>0</b>	<b>49.871</b>	<b>74.403</b>	<b>43.152</b>	<b>117.555</b>	<b>117.555</b>
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2012</b>		<b>242.976</b>	<b>(265.789)</b>	<b>(32.963)</b>	<b>0</b>	<b>142.366</b>	<b>(156.386)</b>	<b>2.468.662</b>	<b>2.555.252</b>	<b>2.555.252</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(En miles de dólares)

**NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es asociada, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 19,05%, la que alcanza a un 21,49% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones no controladoras de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

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

---

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2013, está controlada directamente por 12 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 84,54% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público, según el siguiente detalle:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	26,84%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Forestal Peumo S.A.	0,26%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,08%
Otros *	0,11%
<b>Total</b>	<b>84,54%</b>

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

Las siguientes personas naturales son los controladores finales:

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

Al 31 de Diciembre de 2013, la Sociedad tiene contratados directamente 7 trabajadores que se desglosan como sigue: 2 trabajadores, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

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

Los presentes estados financieros anuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), sobre una base consistente con los criterios utilizados en el ejercicio anterior y se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

### NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de NIIF vigentes al 31 de Diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

#### 2.1 Bases de preparación y ejercicios

Los presentes estados financieros anuales 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 anuales muestran el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados integrales, estado de cambios

en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012.

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

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

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

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

#### **2.1.1 Nuevos pronunciamiento contables.**

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Por determinar
CINIIF 21, Gravámenes	1 de enero de 2014

#### **NIIF 9 “instrumentos Financieros”**

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originalmente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca de completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinarse; se permite la adopción inmediata.

#### **CINIIF 21, “Gravámenes”**

CINIIF 21 es una interpretación de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. NIC37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita

en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. CINIIF 21 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

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

<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2014
NIIF 12, Revelaciones de participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2014
NIC 27, Estados Financieros Separados	1 de enero de 2014
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación	1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos	1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación	1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficio a los Empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3, Combinación de Negocios	1 de julio de 2014
NIC 40, Propiedades de Inversión	1 de julio de 2014

**NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIFF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, NIC 27 “Estados Financieros Separados”**

Las modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIFF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Normas Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultado de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en NIIF 12 e NIC 27. Se requiere que las entidades apliquen modificaciones a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

**NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

Las modificaciones a NIC 32, emitidas en diciembre de 2011 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

**NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”**

Las modificaciones a NIC 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación a la emisión de NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas

retrospectivamente por ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada esta permitida cuando la entidad ya ha aplicado NIFF 13.

#### **NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación”**

Las modificaciones a NIC 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

#### **NIC 19 “Beneficio a los Empleados”**

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

#### **NIFF 3 “Combinación de Negocios”**

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

#### **NIC 40 “Propiedades de Inversión”**

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

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



**Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013:**

Los estados financieros anuales han sido preparados de acuerdo NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2012, salvo por la implementación de las nuevas normas y modificaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2013.

**NIC 19 “Beneficios a los empleados”**

Las modificaciones requieren reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

La Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2012, reconocía en el resultado del ejercicio, las ganancias (pérdidas) actuariales. La citada norma en su versión revisada, plantea el reconocimiento de estos resultados actuariales como parte de los Otros resultados integrales.

Como consecuencia de la enmienda a NIC 19, la compañía cambio su política de reconocimiento de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Este cambio en la política contable se aplicó de forma prospectiva y tuvo un impacto poco significativo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013. En este ejercicio la Sociedad efectuó actualizaciones a la tasa de descuento utilizada como parámetro actuarial en el cálculo de las obligaciones por beneficios a los empleados.

La actualización de la tasa implicó un reconocimiento en otros resultados integrales de una pérdida de MUS\$119 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

**NIIF 11 “Negocios Conjuntos”**

Redefine el concepto de control conjunto, basándose en el principio de control de NIIF 10. Establece los principios que son aplicables para la contabilización de todos los acuerdos conjuntos y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la determinación de sus derechos y obligaciones. Esta nueva norma elimina el método de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.

El cambio en criterio para contabilizar la inversión no tuvo impacto en los estados financieros, ya que la Sociedad no posee inversiones como Negocios Conjuntos.

**NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”**

Establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por NIIF. Requiere nuevas revelaciones sobre las mediciones de activos y pasivos.

La adopción de NIIF 13 no ha tenido ningún impacto material sobre los estados financieros.

**NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”**

La modificación a NIC 1 producto de las mejoras anuales aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. La Sociedad no ha presentado información adicional voluntaria.

La modificación introduce una separación de ítems en Otras Reservas entre conceptos que podrán ser reconocidos en resultados en el futuro (por ejemplo la diferencia por tipo de cambio

de operaciones extranjeras o el movimiento neto de los instrumentos de cobertura de efectivo) y aquellos que no pueden ser reconocidos en resultados (por ejemplo las ganancias/pérdidas actuariales por los beneficios a los Empleados).

Este cambio no impactó los estados financieros de la Sociedad, ya que estos conceptos se llevan en cuentas separadas en el rubro Otras Reservas.

#### **NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”**

La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la Propiedad, planta y equipo no son inventarios.

Esta interpretación no implicó cambios en los estados financieros de la Sociedad.

#### **NIC 34 “Información Financiera Intermedia”**

La modificación aclara que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y en aquellos casos en donde existiera un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación.

Esta modificación no significó un cambio en los estados financieros de la Sociedad.

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

Modifica las revelaciones en la información financiera por los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su aplicación inicial.

### **2.2 Inversiones en entidades asociadas**

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

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

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

### **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 ejercicio, 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 ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

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

<b>Tipo de monedas</b>	<b>31-dic-2013</b>	<b>31-dic-2012</b>
	<b>1US\$</b>	<b>1US\$</b>
Pesos chilenos	524,61	479,96
Unidades de fomento (UF)	0,0225	0,0210

### **2.4 Propiedades, planta y equipo**

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

Los elementos del activo fijo incluidos en Propiedades, planta y equipo, se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de Diciembre de 2013 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 ejercicio en que se incurren.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de Propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

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

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

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

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

## **2.5 Propiedades de inversión**

Las Propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las Propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de Diciembre de 2013 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. Los instrumentos clasificados como disponibles para la venta corriente y no corriente y su respectiva valorización se detallan en Nota 7.

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

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

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

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

## **2.8 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 anuales no han sido cobrados, se incluye anualmente la provisión del dividendo mínimo.

### **2.12 Otros pasivos financieros**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En ejercicios posteriores, estas obligaciones se valorizan a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva.

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

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

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

### **2.14 Beneficios a los empleados**

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Sociedad en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Sociedad reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como edad de retiro del empleado, periodo de permanencia promedio y el posible valor de la remuneración al momento del retiro. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,0% anual, que corresponde al promedio de costo de financiamiento para instrumentos de renta fija de alta calidad (ver nota 18). El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem "Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

### **2.15 Provisiones**

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

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

#### **2.16 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

#### **2.17 Distribución de dividendos**

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada 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 70% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio (100% para el período 2012) o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Al cierre de los ejercicios anuales el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los ejercicios, 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.

#### **2.18 Ganancias por Acción**

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

#### **2.19 Información financiera por segmentos operativos**

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



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

En el Estado de Situación 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 ejercicio.

## **NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

### **3.1 Factores de riesgo financiero**

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

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

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales, 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 Diciembre de 2013 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.

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$14 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$1,4 millones respectivamente.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

La sociedad al 31 de diciembre de 2013, tiene pasivos por obligaciones financieras, sin embargo son obligaciones a tasa fija, en moneda local y a corto plazo, por lo que no existe riesgo de variación en la tasa de interés.

Al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	<b>31-dic-2013</b>	<b>31-dic-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Nivel 1+ (2)	7.545	2.047
<b>Total</b>	<b>7.545</b>	<b>2.047</b>
<b>Otros Activos Financieros, Corriente</b>		
A+	12	9.552
AA+	627	-
AA	-	10
BB+	5	5
BBB+	1.554	6.509
BBB-	22	-
Nivel 1 (1)	39.336	42.531
Nivel 1+ (2)	2.201	73.410
<b>Total</b>	<b>43.757</b>	<b>132.017</b>
<b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b>		
A+	4.265	4.567
AA+	1.993	1.991
AA	277	1.568
BBB+	333	3.737
BB+	439	441
BBB-	1.895	-
Nivel 1 (1)	142.763	150.522
Nivel 3 (1)	29.139	30.724
Nivel 4 (1)	-	1.238
<b>Total</b>	<b>181.104</b>	<b>194.788</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\$5,5 millones, respectivamente.

### **3.1.4 Riesgo de crédito**

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

Por la naturaleza de la Sociedad, esta no está expuesta al riesgo de crédito por parte de clientes.

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

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

### **3.1.5 Riesgo de liquidez**

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

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cuenta con excedentes de caja de de US\$7.5 millones, invertidos en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 31 de diciembre de 2013 son de 2,14 veces.

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

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

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

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse el test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 31 de Diciembre de 2013 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 ejercicio y en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

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

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

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

##### **4.3 Jerarquía de Valor Razonable**

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2013, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes

presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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

#### 4.4 Hipótesis actuarial

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

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES**

Como consecuencia de la enmienda a NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, la Sociedad cambió su política de reconocimiento de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Este cambio en la política contable se aplicó de forma prospectiva y tuvo un impacto poco significativo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013. En este ejercicio la Sociedad efectuó actualizaciones a la tasa de descuento utilizada como parámetro actuarial en el cálculo de las obligaciones por beneficios a los empleados.

La actualización de la tasa implicó un reconocimiento en otros resultados integrales de una pérdida de MUS\$119 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2013 no presentan otros cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de Diciembre de 2012.

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

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

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

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

**Clases de efectivo y equivalentes al efectivo**

	<b>Moneda</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Saldos en bancos		<b>80</b>	<b>150</b>
	CLP	80	150
Depósitos a corto plazo		<b>7.465</b>	<b>1.897</b>
	USD	81	117
	CLP	7.384	1.780
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>7.545</b>	<b>2.047</b>

**NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Moneda	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
<b>a) Corriente</b>			
Activos disponibles para la venta (1)		<b>39.336</b>	<b>42.530</b>
	CLP	39.336	42.530
Depósitos a Plazo (2)		<b>2.201</b>	<b>73.410</b>
	CLP	2.201	35.422
	USD	0	37.988
Bonos		<b>1.598</b>	<b>16.077</b>
	USD	1.586	6.520
	CLP	12	9.557
Contratos Derivados		<b>622</b>	<b>0</b>
	USD	622	0
<b>Total Otros Activos Financieros Corrientes</b>		<b>43.757</b>	<b>132.017</b>
<b>b) No Corriente</b>			
Activos disponibles para la venta (1)		<b>171.902</b>	<b>181.246</b>
	CLP	171.902	181.246
Bonos		<b>8.925</b>	<b>11.902</b>
	USD	4.660	6.168
	CLP	4.265	5.734
Fondo de Inversión Privado		<b>0</b>	<b>1.238</b>
	CLP	0	1.238
Contratos Derivados		<b>277</b>	<b>402</b>
	USD	277	402
<b>Total Otros Activos Financieros No Corrientes</b>		<b>181.104</b>	<b>194.788</b>

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

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

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

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

<b>Corriente:</b>					
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>	
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	38.263	41.600	
Energis S.A.	3.571.618	0,0073	1.073	930	
<b>Total</b>			<b>39.336</b>	<b>42.530</b>	
<b>No Corriente:</b>					
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>	
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	142.763	150.522	
Molymet S.A.	1.875.686	1,4648	29.139	30.724	
<b>Total</b>			<b>171.902</b>	<b>181.246</b>	

**7.1 Otros activos financieros por categoría**

	<b>Mantenidos hasta su vencimiento</b>		<b>Disponibles para la venta</b>		<b>Total</b>	
	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	0	39.336	42.530	39.336	42.530
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	0	171.902	181.246	171.902	181.246
Depósitos a plazo	2.201	73.410	0	0	2.201	73.410
Bonos y otros corriente y no corriente	11.422	29.619	0	0	11.422	29.619
<b>Total</b>	<b>13.623</b>	<b>103.029</b>	<b>211.238</b>	<b>223.776</b>	<b>224.861</b>	<b>326.805</b>



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

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

<b>Corriente</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Otras cuentas por cobrar, bruto	176	205
Total neto	176	205
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos</b>	<b>176</b>	<b>205</b>

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

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

  

<b>Al 31 de Diciembre de 2012</b>		
<b>Rubro Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>Menos de 365 días MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Otros cuentas por cobrar	205	205
<b>Sub total al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>205</b>	<b>205</b>
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>205</b>	<b>205</b>
<b>Nro. de Deudores</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

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

**9.1 Saldos**

**Cuentas por Cobrar**

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	1.640	373
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.003	0
<b>Totales</b>						<b>2.643</b>	<b>373</b>

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

**9.2 Transacciones**

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-dic-2013		31-dic-2012	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Adquisición de Dólares	CLP	2.454	0	995	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	CLP	3.579	0	992	32
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	15	(15)	14	(14)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Director común	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	CLP	14.969	0	2.104	7
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	1.295	0	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	1.037	0	0	0
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Arriendo Oficina	CLP	47	(47)	47	(47)

Además durante el ejercicio terminado a Diciembre 2013 y el ejercicio terminado a Diciembre 2012, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS\$ 5.365 (MUS\$9.085 en 2012) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades, por MUS\$ 4.507 (MUS\$18.806 en 2012).

Todas las operaciones han sido realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

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

**9.3.1 Remuneración del Directorio:**

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

La remuneración del Directorio pagada durante los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre 2012 fue la siguiente:

<b>Directores</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	109	74
Jorge Bernardo Larraín Matte	0	26
Patricio Soria Bustos	55	74
Emilio Pellegrini Ripamonti (1)	0	148
Sebastián Arturo Babra Lyon	62	74
Hernán Claudio Noguera Matte	55	74
Juan Manuel Gutierrez Philippi	55	74
Bernardo Matte Izquierdo	55	49
Sergio Colvin Trucco	37	0
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D)	0	65
	<b>428</b>	<b>658</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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2013 y 31 de Diciembre de 2012 se han cancelado los siguientes honorarios:

	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>	<b>Relación con</b>
Hernán Noguera Matte	18	25	Independiente
Sebastián Arturo Babra Lyon	12	0	Controlador
Patricio Soria Bustos	18	25	Controlador
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	0	25	Controlador
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D)	0	2	Controlador
	<b>48</b>	<b>77</b>	

### 9.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012 ascienden a:

Concepto	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	54	53
	<b>54</b>	<b>53</b>

Durante el ejercicio 2013 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

### 9.4 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2013 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	26,84%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	1,25%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,84%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,71%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,50%
Inversiones Hemaco Limitada	0,48%
<b>Sub total</b>	<b>89,49%</b>
Otros	10,51%
<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 ejercicio, se presenta a continuación:

<b>Cuentas por Cobrar por Impuestos</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	0	490
Pago provisional por utilidades absorbidas	482	555
Créditos SENCE	0	2
Impuesto por Recuperar	448	0
<b>Total</b>	<b>930</b>	<b>1.047</b>
<b>Cuentas por Pagar por Impuestos</b>		
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	525	0
Otros	0	2
<b>Total</b>	<b>525</b>	<b>2</b>

**NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

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

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

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

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

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

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos	Otro	Saldo al	Valor
					01-ene-2012		en Ganancias	recibidos	Incremento	31-dic-2012	razonable
					MUS\$	MUS\$	(Pérdida)	MUS\$	(1)	MUS\$	asociadas
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	con cotizac.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Anterior</b>											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (4)	Chile	19,0482	Dólar	1.487.660	0	38.429	(23.715)	16.981	1.519.355	1.555.741
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	289.559	0	11.138	(4.373)	15.924	312.248	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	177.657	0	4.504	(3.947)	9.923	188.137	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	57.716	0	1.236	(1.243)	3.448	61.157	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	42.343	0	2.742	0	0	45.085	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	37.198	0	5.494	(1.647)	3.321	44.366	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	40.570	0	909	0	366	41.845	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	26.359	0	1.488	(904)	2.246	29.189	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	19,5346	Pesos	16.420	0	2.474	(1.674)	1.301	18.521	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.(2)(3)	Chile	5,3747	Dólar	16.643	95	1.236	(127)	(1.047)	16.800	13.351
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	5.873	0	988	(270)	577	7.168	7.801
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.738	0	95	0	3	6.836	9.555
Totales					<b>2.204.736</b>	<b>95</b>	<b>70.733</b>	<b>(37.900)</b>	<b>53.043</b>	<b>2.290.707</b>	<b>1.586.448</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 ejercicio, 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 de 2012, 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.
- (5) Con fecha 24 de Enero de 2013, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 155.602.948 acciones, la empresa suscribe y paga con fecha 6 de junio de 2013 la cantidad de 29.639.597 acciones.

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

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

31 de Diciembre de 2012									
Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Particip.	Activo Corriente MUS\$	Activo no Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) MUS\$
Empresas CMPC S.A.	422.755.720	19,0482	3.368.402	10.677.675	1.583.944	4.477.099	4.759.320	4.556.910	202.410
Coindustria Ltda.	-	50,0000	71.457	572.988	16	19.949	22.457	182	22.275
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	90.170	0	0	0	5.483	0	5.483
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	113	2.055.811	5.245	0	47.489	2.916	44.573
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	6.650	160.453	4	0	21.625	79	21.546
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	1.711	451.196	5	76.626	9.075	68	9.007
Cominco S.A.	248.262	7,1200	430	433.562	128	23.911	21.699	794	20.905
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	128.879	270.372	45.159	41.514	89.833	66.833	23.000
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	788.630	5.214.774	550.790	1.939.832	1.409.497	1.358.968	50.529
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	3.327	420.643	1	78.194	7.051	61	6.990
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	7.832.593	4.710.231	6.400.083	4.936.666	1.303.060	1.136.828	166.232
Inversiones El Rauli S.A.	7.012.909	19,5346	435	95.594	487	729	14.287	1.620	12.667
Total			<b>12.292.797</b>	<b>25.063.299</b>	<b>8.585.862</b>	<b>11.594.520</b>	<b>7.710.876</b>	<b>7.125.259</b>	<b>585.617</b>

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

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Terrenos	17	17
Construcciones	18	18
Equipos	0	1
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>35</b>	<b>36</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	3	2
Equipos	16	16
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>19</b>	<b>18</b>

El movimiento contable en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013	17	18	1	36
Movimiento año 2013:				
Adiciones	0	0	0	0
Gastos por depreciación	0	(1)	0	(1)
Total movimientos	0	(1)	0	(1)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>35</b>

	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
Gastos por depreciación	0	(1)	0	(1)
Total movimientos	0	(1)	0	(1)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>36</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 ejercicios terminados en las fechas que se indican:

	<b>31-dic-2013</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2012</b> <b>MUS\$</b>
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	<b>1.170</b>	<b>1.203</b>
Gastos por depreciación	(5)	(33)
Otro Incremento (Decremento)	167	0
Total cambios en propiedades de Inversión	<b>162</b>	<b>(33)</b>
Saldo Final	<b>1.332</b>	<b>1.170</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\$ 5

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS\$1.504 al 31 de Diciembre de 2013 y a MUS\$1.611 al 31 de diciembre de 2012.

Las propiedades consideradas bajo este rubro corresponden a:

- a) Estacionamiento, con ubicación en el Centro de Santiago con una superficie construida de 15m<sup>2</sup> y una valorización de UF 200.
- b) Terreno, ubicado en la comuna de Cerrillos, con una superficie de 18.694m<sup>2</sup> y una valorización de UF 33.649.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$10 al 31 de Diciembre de 2013 y de MUS\$17 al 31 de Diciembre de 2012, y se incluyen en el estado de resultados, bajo el rubro "Otras Ganancias".

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

**NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE**

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

**14.1 Obligaciones con entidades financieras:**

	Moneda	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1)	CLP	16.229	0
<b>Total</b>		<b>16.229</b>	<b>0</b>

(1) Corresponde a créditos otorgados por el Banco Santander en CLP y a tasa fija. Los vencimientos son entre 365 y 366 días. Fueron créditos otorgados sin garantías.

**14.2 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:**

31 de Diciembre de 2013		
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander
País de la empresa acreedora	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Bullet	Bullet
Nro. de días	365	366
Tipo de interés	Fijo	Fijo
Base	CLP	CLP
Tasa nominal período	5,633%	5,234%

  

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

  

Valores contables MUS\$			Totales
más de 90 días hasta 1 año	12.985	3.244	16.229
<b>Préstamos bancarios corrientes.</b>	<b>12.985</b>	<b>3.244</b>	<b>16.229</b>

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

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

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

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

<b>Corriente:</b>	<b>Moneda</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Dividendos por pagar	CLP	8.727	32.474
Otros	CLP	6	7
<b>Total</b>		<b>8.733</b>	<b>32.481</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>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Provisión por participación del Directorio	USD	189	419
Provisión Comité de Directores	USD	25	49
Provisiones Varias	CLP	2	31
<b>Total</b>		<b>216</b>	<b>499</b>

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

<b>Movimiento:</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo al 1 de Enero de 2013</b>	<b>499</b>
Provisión Utilizada	(497)
Otros incrementos (decrementos)	214
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>216</b>
<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2012</b>	<b>741</b>
Provisión Utilizada	(741)
Otros incrementos (decrementos)	499
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>499</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>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Instituciones previsionales	4	4
Retenciones de impuestos	2	1
Ingresos anticipados	3	0
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>5</b>

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

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

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>Provisiones</b>	<b>Corriente</b>		<b>No Corriente</b>	
	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Provision Vacaciones y Otros	20	22	0	0
Provisión IPAS	0	0	218	345
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>218</b>	<b>345</b>

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

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

La Sociedad evalúa las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Durante el 2013 la Sociedad ha actualizado algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado y producto de la enmienda a NIC 19, cambió su política contable de reconocimiento de las ganancias/pérdidas actuariales que actualmente son reconocidos en otros resultados integrales. Los cambios han sido aplicados en el ejercicio 2013 ya que no tienen efecto en ejercicios anteriores, teniendo un impacto poco significativo en los estados financieros de este ejercicio (ver nota 2.1.1).

i).- La composición y el movimiento de las provisiones no corriente durante el ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Saldo inicial	(345)	(273)
Costo de servicio corriente	(12)	(27)
Costo por intereses	(10)	(22)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	30	(23)
Ganancias (pérdidas) actuariales por experiencia	38	0
Ganancias (pérdidas) actuariales por hipótesis	81	0
<b>Saldo final</b>	<b>(218)</b>	<b>(345)</b>

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>		<b>31-dic-2013</b>	<b>31-dic-2012</b>
Tasa de descuento		5,00%	7,30%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,00%	6,00%
Índice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	43	43
	Mujeres	52	52

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

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

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

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

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

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

<b>Sensibilización</b>	<b>Tasa</b>	<b>Obligación</b>
	<b>31-dic-2013</b>	<b>31-dic-2013</b>
	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>
Tasa del ejercicio	5,0	218
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,5	224
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,5	211

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

<b>Proyección</b>	<b>Monto de la obligacion</b>
	<b>MUS\$</b>
Situación actual al 31/12/2013	218
Proyección al 31/12/2014	241
Incremento Proyección	23

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

<b>Clases de Gastos por empleados</b>	<b>Ejercicio</b>	
	<b>terminado al</b>	
	<b>31-dic-2013</b>	<b>31-dic-12</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Sueldos y salarios	290	284
Otros gastos de personal	64	89
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>354</b>	<b>373</b>

**NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO**

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

Movimiento del capital	31-dic-2013		31-dic-2012	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>
Aumentos / disminuciones	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>

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

	31-dic-2013	31-dic-2012
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (MUS\$)	65.452	81.552
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
<b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por accion)</b>	<b>0,5236</b>	<b>0,6524</b>

**NOTA - 20 OTRAS RESERVAS**

El movimiento de Otras reservas por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013	(265.789)	109.403	(156.386)
Variacion de Inver.Disponible para la Venta (1)	(14.339)	-	(14.339)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	(36.465)	(36.465)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(19.115)	(19.115)
Cobertura de Asociadas	-	(24.069)	(24.069)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>(280.128)</b>	<b>29.754</b>	<b>(250.374)</b>

  

<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)
Variacion de Inver.Disponible para la Venta (1)	21.360	-	21.360
Ajustes patrimoniales asociadas	-	51.638	51.638
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	3.172	3.172
Cobertura de Asociadas	-	(1.767)	(1.767)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(265.789)</b>	<b>109.403</b>	<b>(156.386)</b>

- (1) Con fecha 22 de marzo de 2013, se vendió un paquete de 250.000 acciones de Enersis S.A., que se clasifican como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$11.-

**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>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Saldo Inicial	2.468.662	2.425.510
Resultado del ejercicio	65.452	81.552
Provisión dividendo	(19.880)	(48.501)
Otras variaciones (1)	12.645	10.101
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	119	0
<b>Saldo Final</b>	<b>2.526.998</b>	<b>2.468.662</b>

- (1) Corresponde a diferencias entre la provisión y el pago 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:

<b>Resultados retenidos distribuibles</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Saldo Inicial	2.051.041	2.007.889
Resultado del ejercicio	65.452	81.552
Dividendos	(19.880)	(48.501)
Otras variaciones (1)	12.645	10.101
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	119	0
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>2.109.377</b>	<b>2.051.041</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>2.526.998</b>	<b>2.468.662</b>

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

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>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
<b>Utilidad Ejercicio</b>	<b>65.452</b>	<b>81.552</b>
<b>Ajustes Asociadas:</b>		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	775	(7.007)
Imto. Diferido asociado a Valor Razonable	111	2.053
Mayor Gasto Impto Rta Diferido Tasa 17% A 20%	0	10.770
Otros Ajuste Asociadas	11	(62)
<b>Total</b>	<b>66.349</b>	<b>87.306</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>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	7.464	1.930
Otros activos financieros corrientes		
CLP	41.549	90.010
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	176	205
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	2.643	373
Activos por impuestos corrientes		
CLP	930	1.047
<b>Total Activos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>52.762</b>	<b>93.565</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	176.167	188.619
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	69.194	70.055
Activos por impuestos diferidos		
CLP	4	4
<b>Total Activos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>245.365</b>	<b>258.678</b>

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

<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>31-dic-2013 MUS\$</b>	<b>31-dic-2012 MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes		
CLP	16.229	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	8.733	32.481
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	216	499
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	525	2
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	9	5
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	20	22
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>25.732</b>	<b>33.009</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	32.427	34.412
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	218	345
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>32.645</b>	<b>34.757</b>

**NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los Gastos de administración incurridos en los ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	354	373
Honorarios	130	83
Patentes municipales	602	618
Participación en los resultados	221	419
Otros gastos de administración	199	358
<b>Total</b>	<b>1.506</b>	<b>1.851</b>

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

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Dividendos de acciones	3.097	4.129
Dividendos Fondos de Inv. Privado	144	146
Ingresos y Egresos Varios	173	17
Venta de acciones	280	0
Ingresos PPUA	0	555
<b>Total</b>	<b>3.694</b>	<b>4.847</b>

**NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS**

Los principales ingresos financieros percibidos en los ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	977	2.704
Intereses de Bonos y Otros	1.255	1.397
Reajustes Ganados	231	216
Contratos Derivados	1.259	810
<b>Total</b>	<b>3.722</b>	<b>5.127</b>

**NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros en los ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Contratos Forward	(225)	(4.828)
Intereses Financieros	(610)	0
Gastos Prestamos Bancarios	(73)	0
<b>Total</b>	<b>(908)</b>	<b>(4.828)</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 ejercicios al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gastos por impuestos corrientes (1)	(744)	0
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(744)</b>	<b>0</b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(37)	13
<b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(37)</b>	<b>13</b>
<b>(Gastos) ingresos por impuestos a las ganancias</b>	<b>(781)</b>	<b>13</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2012 no se efectuó provisión para impuesto a la renta por haberse determinado pérdida tributaria.

**Conciliación tasa efectiva:**

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
<b>Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias</b>		
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>	<b>66.233</b>	<b>81.539</b>
Gasto por impuesto a la renta	(13.247)	(16.308)
<b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>		
Diferencia de cambio	(793)	1.442
Participación en ganancias de asociadas	12.982	14.147
Reconocimiento impuesto diferido	37	14
Valorización activo/pasivo a valor razonable	0	(47)
Utilidades no renta	704	875
Gasto por resultado por cambio de tasa año 2012 (1)	0	14
Otros ajustes al impuesto corriente	1.061	(137)
<b>Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>744</b>	<b>0</b>
Gastos (ingreso) por impuestos diferidos	37	(13)
<b>Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias</b>	<b>781</b>	<b>(13)</b>

- (1) En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 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 impuestos diferidos se median 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 NIC 12, reconociendo en resultado un gasto adicional por impuesto diferido de MUS\$14.

**Reconciliación tasa impositiva efectiva:**

	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Tasa impositiva legal	20,00%	20,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-21,12%	-20,00%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>-1,12%</b>	<b>0,00%</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 ejercicio se refieren a los siguientes conceptos:

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Provisiones	4	4	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	220	184
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	0	0	32.203	34.224
Otros	0	0	4	4
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>32.427</b>	<b>34.412</b>

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del ejercicio 2013 está relacionada principalmente con efectos de provisiones y cuyo monto no es significativo.

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Provisiones	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

  

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>34.412</b>	<b>36.673</b>
Propiedades, planta y equipo	36	(12)
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	(2.021)	(2.249)
Otros	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>32.427</b>	<b>34.412</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 ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, 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 ejercicios según el siguiente detalle:

Detalle	MONEDA	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(3.538)	2.461
Otros activos financieros corrientes	CLP	(701)	5.500
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	37	32
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(223)	(29)
Activo por impuesto corriente	CLP	(45)	15
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(269)	2.136
<b>Diferencias de cambio Activo</b>		<b>(4.739)</b>	<b>10.115</b>
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	1.021	0
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	(360)	(3.665)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	32	(44)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	48	(62)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	2	(1)
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(3)	(1)
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	35	(23)
<b>Diferencias de cambio Pasivo</b>		<b>775</b>	<b>(3.796)</b>
<b>Total</b>		<b>(3.964)</b>	<b>6.319</b>

**b) Resultados por unidades de reajustes**

Los resultados por unidades de reajustes generados en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Detalle	MONEDA	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2013 MUS\$	31-dic-2012 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	3	812
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	31	0
Activo por impuesto corriente	CLP	4	380
Otros activos financieros no corrientes	CLP	248	0
<b>Total</b>		<b>286</b>	<b>1.192</b>

**NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION**

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el ejercicio 2013 contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 70% 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 31 de Diciembre 2013 y 2012 de detallan a continuación:

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

Dividendo N° 107, pagado el 27 de diciembre de 2012 por MUS\$ 16.959,24 (US\$ 0.135674 por acción).

Dividendo N° 108, pagado el 09 de mayo de 2013 por MUS\$ 18,851.33 (US\$ 0.1508106 por acción).

Dividendo N° 109, pagado el 27 de diciembre de 2013 por MUS\$ 11,899.32 (US\$ 0.095194 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**

**31.1 Autorización de los Estados Financieros**

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

**31.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros**

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 11 de Marzo de 2014

**31.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros**

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

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

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

\*\*\*\*\*