

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al
31 de Marzo de 2014**

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros

I N D I C E

	Página
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	5
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	11
2.1 Bases de preparación y periodos	11
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.....	12
2.2 Inversiones en entidades asociadas	14
2.3 Plusvalía	14
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	14
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional.....	14
2.4.2 Transacciones y saldos	14
2.5 Propiedades, planta y equipo.....	15
2.6 Propiedades de inversión	16
2.7 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	16
2.8 Activos financieros.....	16
2.8.1 Préstamos y cuentas a cobrar	16
2.8.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	17
2.8.3 Otros Activos financieros	17
2.9 Instrumentos financieros derivados	17
2.9.1 Derivados Implícitos	18
2.10 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	18
2.10.1 Efectivo y equivalente al efectivo	18
2.10.2 Estado de flujo de efectivo.....	18
2.11 Capital emitido	18
2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.....	18
2.13 Otros pasivos financieros.....	19
2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	19
2.15 Beneficios a los empleados	19
2.16 Provisiones	19
2.17 Reconocimiento de ingresos	19
2.18 Distribución de dividendos	20
2.19 Ganancias por Acción.....	20
2.20 Información financiera por segmentos operativos.....	20
2.21 Clasificación de saldos en corriente y no corriente	20
2.22 Reclasificaciones.....	20
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	21
3.1 Factores de riesgo financiero	21
3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:	21

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:.....	22
3.1.3 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:	23
3.1.4 Riesgo de crédito.....	23
3.1.5 Riesgo de liquidez.....	23
3.2 Gestión del riesgo del capital.....	23
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	24
4.1 Test de deterioro de activos.....	24
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros.....	24
4.3 Jerarquía de Valor Razonable.....	24
4.4 Hipótesis actuarial.....	25
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	26
NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	26
NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	27
7.1 Otros activos financieros por categoría.....	28
NOTA - 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	29
NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	30
9.1 Saldos.....	30
9.2 Transacciones.....	30
9.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad.....	31
9.4 Doce mayores accionistas.....	32
NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	32
NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	33
NOTA - 12 PLUSVALIA.....	36
NOTA - 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	36
NOTA - 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE.....	38
15.1 Obligaciones con entidades financieras:.....	38
15.2 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:.....	39
15.3 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:..	40
NOTA - 16 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	40
NOTA - 17 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES.....	40
NOTA - 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....	41
NOTA - 19 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	41
NOTA - 20 CAPITAL EMITIDO.....	44
NOTA - 21 OTRAS RESERVAS.....	45
NOTA - 22 RESULTADOS RETENIDOS.....	45
NOTA - 23 MONEDA EXTRANJERA.....	47
NOTA - 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	48
NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS.....	49

NOTA - 26 INGRESOS FINANCIEROS	49
NOTA - 27 COSTOS FINANCIEROS.....	49
NOTA - 28 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	50
28.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....	50
28.2 Impuestos diferidos.....	51
NOTA - 29 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	52
a) Diferencias de cambio neta	52
b) Resultados por unidades de reajustes	53
NOTA - 30 DIVIDENDOS POR ACCION	53
NOTA - 31 MEDIO AMBIENTE	53
NOTA - 32 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	53
32.1 Autorización de los Estados Financieros	53
32.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros	53
32.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros	53
32.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros.....	53

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Estado de Situación Financiera, Clasificado

Al 31 de Marzo de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 31-Mar-2014	AI 31-Dic-2013
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	9.678	7.545
Otros Activos Financieros, Corriente	7	40.912	43.757
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	168	176
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	2.884	2.643
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	0	930
Activos Corrientes, Totales		53.642	55.051
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	173.311	181.104
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	11	2.340.344	2.339.827
Plusvalía	12	624	624
Propiedades, Planta y Equipo	13	42	35
Propiedad de Inversión	14	1.325	1.332
Activos por Impuestos Diferidos	28	3	4
Total de activos no corrientes		2.515.649	2.522.926
Total de activos		2.569.291	2.577.977
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	15	15.654	16.229
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	8.189	8.733
Otras provisiones corrientes	17	173	216
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	10	741	525
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	15	20
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	18	5	9
Pasivos Corrientes, Totales		24.777	25.732
Pasivos, No Corrientes			
Pasivos por Impuestos Diferidos	28	31.374	32.427
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	19	213	218
Total de pasivos no corrientes		31.587	32.645
Total de pasivos		56.364	58.377
Patrimonio			
Capital Emitido	20	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	2.542.513	2.526.998
Otras Reservas	21	(272.562)	(250.374)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		2.512.927	2.519.600
Participaciones no controladoras		0	0
Patrimonio Total		2.512.927	2.519.600
Total Patrimonio y pasivos		2.569.291	2.577.977

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el periodo terminado al 31 de Marzo 2014 y 2013

(En miles de Dólares)

	Notas	Periodos de 3 meses terminado al	
		31-Mar-2014	31-Mar-2013
Ganancia (Pérdida)			
Gastos de Administración	24	(848)	(503)
Otras Ganancias (Pérdidas)	25	240	311
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		(608)	(192)
Ingresos financieros	26	976	357
Costos Financieros	27	(210)	(24)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	11	15.198	22.998
Diferencias de Cambio	29	368	1.026
Resultados por Unidades de Reajuste	29	47	(53)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		15.771	24.112
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(256)	2
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		15.515	24.114
Ganancia (Pérdida)		15.515	24.114
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		15.515	24.114
Ganancia (Pérdida)		15.515	24.114
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	0,1241	0,1929
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,1241	0,1929
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	20	0,1241	0,1929
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		0,1241	0,1929

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función Por el periodo terminado al 31 de Marzo 2014 y 2013 (En miles de Dólares)		Periodos de 3 meses terminado al		
		Notas	31-Mar-2014	31-Mar-2013
Ganancia (Pérdida)			15.515	24.114
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	21	(16.569)		8.483
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto,		(16.569)		8.483
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado de periodo, antes de impuestos				
Diferencia de cambio por conversión				
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	21	2.939		674
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	21	(10.698)		9.586
Otros resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(7.759)		10.260
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(24.328)		18.743
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo				
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	21	2.140		(1.917)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		2.140		(1.917)
Otro resultado integral		(22.188)		16.826
Resultado integral total		(6.673)		40.940
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(6.673)		40.940
Resultado integral total		(6.673)		40.940

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por el periodo terminado al 31 de Marzo 2014 y 2013
 (En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al	
		31-Mar-2014	31-Mar-2013
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(470)	(501)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(76)	(86)
Otros pagos por actividades de operación		0	(99)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		(546)	(686)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		191	248
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		122	222
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		461	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(17)	(545)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		211	(761)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(437)	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(16.086)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		17.426	0
Cobros a entidades relacionadas		77	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		1.292	37.565
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.272	37.565
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(115)	(209)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(115)	(209)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.368	36.595
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(235)	74
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		2.133	36.669
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		7.545	2.047
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	6	9.678	38.716

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2014

	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora							Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Otras Reservas varias	Otras Reservas			
Saldo inicial al 1 de Enero de 2014		242.976	(280.128)	(52.078)	81.832	(250.374)	2.526.998	2.519.600	2.519.600
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	22	0	0	0	0	0	15.515	15.515	15.515
Otros resultado integral	21	0	(8.558)	2.939	(16.569)	(22.188)	0	(22.188)	(22.188)
Resultados integrales		0	(8.558)	2.939	(16.569)	(22.188)	15.515	(6.673)	(6.673)
Dividendos	22	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	(8.558)	2.939	(16.569)	(22.188)	15.515	(6.673)	(6.673)
Saldo final al 31 de Marzo de 2014		242.976	(288.686)	(49.139)	65.263	(272.562)	2.542.513	2.512.927	2.512.927

Por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2013

Saldo inicial al 1 de Enero de 2013		242.976	(265.789)	(32.963)	142.366	(156.386)	2.468.662	2.555.252	2.555.252
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	22	0	0	0	0	0	24.114	24.114	24.114
Otros resultado integral	21	0	7.669	674	8.483	16.826	0	16.826	16.826
Resultados integrales		0	7.669	674	8.483	16.826	24.114	40.940	40.940
Dividendos	22	0	0	0	0	0	(7.004)	(7.004)	(7.004)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		0	0	0	0	0	(46)	(46)	(46)
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	7.669	674	8.483	16.826	17.064	33.890	33.890
Saldo final al 31 de Marzo de 2013		242.976	(258.120)	(32.289)	150.849	(139.560)	2.485.726	2.589.142	2.589.142

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2014

(En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es asociada, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 19,05%, la que alcanza a un 21,50% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones no controladoras de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

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

La Sociedad al 31 de Marzo de 2014, está controlada directamente por 12 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 84,67% 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.	26,97%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Forestal Peumo S.A	0,26%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,08%
Otros *	0,11%
Total	84,67%

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 Marzo de 2014, 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 08 de Mayo de 2014.

Los presentes estados financieros intermedios 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 periodo anterior y se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de NIIF vigentes al 31 de Marzo de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y periodos

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

Los estados financieros intermedios muestran el estado de situación financiera al 31 de Marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, estado de cambios

en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Marzo de 2013.

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

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

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

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Por determinar
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originariamente 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 de publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinar; se permite la adopción inmediata.

IFRS 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual

puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

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.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
IFRS 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014

IAS 19 "Beneficios a los Empleados"

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

IFRS 3 "Combinaciones de Negocios"

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

IAS 40 "Propiedades de Inversión"

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

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 Plusvalía

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del periodo y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

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

Tipo de monedas	31-Mar-2014	31-Dic-2013
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	551,18	524,61
Unidades de fomento (UF)	0,0233	0,0225

2.5 Propiedades, planta y equipo

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

Los elementos del activo fijo incluidos en Propiedades, planta y equipo, se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de Marzo de 2014 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

	Años
- Construcciones	40
- Mobiliario, accesorios y equipo	6

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

2.6 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 Marzo de 2014 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

2.7 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.

2.8 Activos financieros

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

2.8.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.8.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.8.3 Otros Activos financieros

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

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

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

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

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

2.9 Instrumentos financieros derivados

Los contratos derivados suscritos por la Sociedad, corresponden a contratos de Forward de moneda, clasificados como contratos de inversión. Los efectos producto de los cambios del

valor justo de los contratos de inversión, son reconocidos como una ganancia o pérdida en el estado de resultados bajo la línea "ingresos financieros" o "costos financieros" respectivamente, cuya contrapartida se presenta en el estado de situación financiera dentro de otros activos financieros u otros pasivos financieros según corresponda.

2.9.1 Derivados Implícitos

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

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

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

2.10.1 Efectivo y equivalente al efectivo

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

2.10.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.11 Capital emitido

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

2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.13 Otros pasivos financieros

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

2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

2.15 Beneficios a los empleados

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

2.16 Provisiones

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

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

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

2.17 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

2.18 Distribución de dividendos

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

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 70% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

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

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

2.19 Ganancias por Acción

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

2.20 Información financiera por segmentos operativos

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

2.21 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el Estado de Situación 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 periodo.

2.22 Reclasificaciones

Para efectos comparativos y de presentación se ha realizado la siguiente reclasificación al 31 de Diciembre de 2013, desde "Activos Intangibles distintos de la plusvalía" a "Plusvalía" MUS\$624.

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 Marzo de 2014 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\$15 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\$1,6 millones respectivamente.

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

Al 31 de Marzo de 2014 la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

La sociedad al 31 de Marzo de 2014, 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 Marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Nivel 1 (2)	5.919	-
Nivel 1+ (2)	3.759	7.545
Total	9.678	7.545
Otros Activos Financieros, Corriente		
A+	59	12
AA+	73	627
BB+	-	5
BBB+	8	1.554
BBB-	48	22
Nivel 1 (1)	38.005	39.336
Nivel 1+ (2)	2.719	2.201
Total	40.912	43.757
Otros Activos Financieros, No Corrientes		
A+	4.112	4.265
AA+	1.993	1.993
AA	302	277
BBB+	332	333
BB+	-	439
BBB-	1.898	1.895
Nivel 1 (1)	138.301	142.763
Nivel 3 (1)	26.373	29.139
Total	173.311	181.104

(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\$10 millones, respectivamente.

3.1.4 Riesgo de crédito

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

Por la naturaleza de la Sociedad, 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 Marzo de 2014 la Sociedad cuenta con excedentes de caja de de US\$9.7 millones, invertidos en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 31 de Marzo de 2014 son de 2,16 veces.

3.2 Gestión del riesgo del capital

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

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse el test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 31 de Marzo de 2014 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

4.1 Test de deterioro de activos

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

4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

4.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes

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

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

4.4 Hipótesis actuarial

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA - 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	Moneda	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Saldos en bancos		1	80
	CLP	1	80
Depósitos a corto plazo		9.677	7.465
	USD	1.398	81
	CLP	8.279	7.384
Total efectivo y equivalentes al efectivo		9.678	7.545

NOTA - 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de Marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Moneda	31-Mar-2014	31-Dic-2013
		MUS\$	MUS\$
a) Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		38.005	39.336
	CLP	38.005	39.336
Depósitos a Plazo (2)		2.719	2.201
	CLP	2.719	2.201
Bonos		146	1.598
	USD	146	1.586
	CLP	0	12
Contratos Derivados		42	622
	USD	42	622
Total Otros Activos Financieros Corrientes		40.912	43.757
b) No Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		164.674	171.902
	CLP	164.674	171.902
Bonos		8.335	8.925
	USD	4.230	4.660
	CLP	4.105	4.265
Contratos Derivados		302	277
	USD	302	277
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		173.311	181.104

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

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

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

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

Corriente:				
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	36.901	38.263
Energis S.A.	3.571.618	0,0073	1.104	1.073
Total			38.005	39.336
No Corriente:				
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	138.301	142.763
Molytmet S.A.	1.875.686	1,4648	26.373	29.139
Total			164.674	171.902

7.1 Otros activos financieros por categoría

	Mantenidos hasta su vencimiento		Disponibles para la venta		Total	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Instrumentos de Patrimonio corriente	0	0	38.005	39.336	38.005	39.336
Instrumentos de Patrimonio no corriente	0	0	164.674	171.902	164.674	171.902
Depósitos a plazo	2.719	2.201	0	0	2.719	2.201
Bonos y otros corriente y no corriente	8.825	11.422	0	0	8.825	11.422
Total	11.544	13.623	202.679	211.238	214.223	224.861

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.

Corriente	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	168	176
Total neto	168	176
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	168	176

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

Al 31 de Marzo de 2014		
Rubro Otras Cuentas por Cobrar	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Otros cuentas por cobrar	168	168
Sub total al 31 Marzo de 2014	168	168
Total Otras Cuentas por Cobrar	168	168
Nro. de Deudores	2	2

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

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-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	1.581	1.640
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.263	1.003
Cominco S.A.	81.358.600-2	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	40	0
Totales						2.884	2.643

9.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-Mar-2014		31-Dic-2013	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Adquisición de Dólares	CLP	0	0	2.454	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	CLP	0	0	3.579	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	2	(2)	15	(15)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Director común	Colocaciones Financieras (Saldos Promedios)	CLP	1.781	0	14.969	0
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	0	0	1.295	0
Cominco S.A.	81.358.600-2	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	40	0	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	320	0	1.037	0
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Arriendo Oficina	CLP	11	(11)	47	(47)

Además durante el periodo terminado al 31 de Marzo 2014 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2013, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS\$84 (MUS\$5.365 en 2013) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades (MUS\$4.507 en 2013).

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 Ordinaria de Accionistas de la Sociedad es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración del Directorio pagada durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Marzo 2013 fue la siguiente:

Directores	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	15	33
Patricio Soria Bustos	8	17
Sebastián Arturo Babra Lyon	0	17
Hernán Claudio Noguera Matte	8	17
Juan Manuel Gutierrez Philippi	8	17
Bernardo Matte Izquierdo	8	17
Sergio Colvin Trucco	8	0
	55	118

9.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N°18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Marzo 2013 no se han cancelado honorarios por este concepto.

9.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Marzo de 2013 ascienden a:

Concepto	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	12	14
	12	14

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

9.4 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de Marzo de 2014 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	26,97%
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%
Sub total	89,62%
Otros	10,38%
Total	100,00%

NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-Mar-2014	31-Dic-2013
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
Pago provisional por utilidades absorbidas	0	482
Impuesto por Recuperar	0	448
Total	0	930
Cuentas por Pagar por Impuestos		
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	741	525
Total	741	525

NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

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

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

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos recibidos	Otro	Saldo al	Valor
					01-Ene-2013		en Ganancias (Pérdida)		Incremento (decremento) (1)	31-Mar-2014	razonable asociadas con cotizac. con cotizac.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (2)	Chile	19,0482	Dólar	1.583.209	0	8.843	0	2.908	1.594.960	1.031.461
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	Dólar	307.984	0	2.872	0	(5.987)	304.869	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,0000	Dólar	179.879	0	167	0	(5.225)	174.821	0
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	Dólar	57.981	0	2	0	(1.818)	56.165	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	Dólar	47.694	0	380	0	0	48.074	0
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	Pesos	44.125	0	1.556	0	(2.221)	43.460	0
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	Dólar	41.830	0	387	0	40	42.257	0
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	7,1200	Dólar	28.098	0	244	0	(1.156)	27.186	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	19,5346	Pesos	17.944	0	467	0	(778)	17.633	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	5,3747	Dólar	17.040	0	(101)	0	(35)	16.904	10.631
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	7.123	0	281	0	(400)	7.004	8.443
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.920	0	100	0	(9)	7.011	8.532
Totales					2.339.827	0	15.198	0	(14.681)	2.340.344	1.059.067

RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos recibidos	Otro	Saldo al	Valor
					01-Ene-2013		en Ganancias (Pérdida)		Incremento (decremento) (1)	31-Dic-2013	razonable asociadas con cotizac. con cotizac.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Anterior											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (2)	Chile	19,0482	Dólar	1.519.355	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.	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					2.290.707	87.300	64.909	(21.402)	(81.687)	2.339.827	1.135.342

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

- (1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del periodo, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre compañías.
- (2) Con fecha 24 de Enero de 2013, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 155.602.948 acciones, la empresa suscribe y paga con fecha 6 de junio de 2013 la cantidad de 29.639.597 acciones.

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

Inversiones con influencia significativa	31 de Marzo de 2014								
	Nº	%	Activo	Activo no	Pasivo	Pasivo no	Ingresos	Gastos	Ganancia
	Acciones	Particip.	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	Ordinarios MUS\$	Ordinarios MUS\$	(Pérdida) MUS\$
Empresas CMPC S.A.	452.395.317	19,0482	3.314.118	10.856.805	1.231.898	4.557.654	1.179.044	1.132.625	46.419
Coindustria Ltda.	-	50,0000	63.233	566.825	2.620	17.716	5.773	29	5.744
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	96.148	0	0	0	761	2	759
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	20	2.145.555	74.706	0	20.135	1.143	18.992
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	112	156.873	23	0	6.102	0	6.102
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	1.861	418.287	12	70.494	338	3	335
Cominco S.A.	248.262	7,1200	510	403.138	701	21.125	3.709	286	3.423
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	69.328	321.402	9.824	66.392	17.446	19.317	(1.871)
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	756.704	5.298.354	281.288	2.170.846	413.245	361.709	51.536
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	2.992	386.491	4	71.928	16	5	11
Biocorp S.A.	505.872	0,5945	7.704.559	4.744.442	6.302.951	4.963.067	384.902	338.358	46.544
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	1.229	90.174	465	675	2.715	327	2.388
Total			12.010.814	25.388.346	7.904.492	11.939.897	2.034.186	1.853.804	180.382

Inversiones con influencia significativa	31 de Diciembre de 2013								
	Nº	%	Activo	Activo no	Pasivo	Pasivo no	Ingresos	Gastos	Ganancia
	Acciones	Particip.	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	Ordinarios MUS\$	Ordinarios MUS\$	(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
Biocorp S.A.	505.872	0,5945	7.878.037	4.773.851	6.490.031	4.958.843	1.293.727	1.157.600	136.127
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	378	92.593	387	725	12.158	1.545	10.613
Total			12.276.574	25.382.267	8.069.101	12.099.392	8.207.370	7.671.190	536.180

NOTA - 12 PLUSVALIA

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

Inversionista	Emisora	Moneda Origen	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Pasur S.A.	Colbun S.A.	US\$	624	624
Total Plusvalia			624	624

El movimiento de la Plusvalia comprada es el siguiente:

Plusvalia comprada	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Saldo inicial	624	624
Saldo final	624	624

NOTA - 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Terrenos	21	17
Construcciones	21	18
Equipos	0	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	42	35
Terrenos	21	17
Construcciones	21	20
Equipos	1	17
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	43	54
Depreciación Acumulada		
Construcciones	0	3
Equipos	1	16
Total Depreciación Acumulada	1	19

El movimiento contable en los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

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

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	17	17	1	35
Movimiento año 2014:				
Reclasificaciones	4	4	0	8
Gastos por depreciación	0	0	(1)	(1)
Total movimientos	4	4	(1)	7
Saldo final al 31 de Marzo de 2014	21	21	0	42

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

NOTA - 14 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	1.332	1.170
Gastos por depreciación	0	(5)
Otro Incremento (Decremento)	(7)	167
Total cambios en propiedades de Inversión	(7)	162
Saldo Final	1.325	1.332

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\$1.450 al 31 de Marzo de 2014 y a MUS\$1.640 al 31 de diciembre de 2013.

Las propiedades consideradas bajo este rubro corresponden a:

- a) Estacionamiento, con ubicación en el Centro de Santiago con una superficie construida de 15m² y una valorización de UF 200.
- b) Terreno, ubicado en la comuna de Cerrillos, con una superficie de 18.694m² y una valorización de UF 33.649.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$3 al 31 de Marzo de 2014 y de MUS\$3 al 31 de Marzo de 2013, 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 - 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE

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

15.1 Obligaciones con entidades financieras:

	Moneda	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1)	CLP	15.652	16.229
Obligaciones contratos derivados	USD	2	0
Total		15.654	16.229

(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.

15.2 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

31 de Marzo de 2014			
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	11.974	3.084	15.058
Subtotal montos nominales	11.974	3.084	15.058
Valores contables MUS\$			Totales
más de 90 días hasta 1 año	12.524	3.128	15.652
Prestamos bancarios corrientes.	12.524	3.128	15.652
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	
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
Subtotal montos nominales	12.581	3.241	15.822
Valores contables MUS\$			Totales
más de 90 días hasta 1 año	12.985	3.244	16.229
Prestamos bancarios corrientes.	12.985	3.244	16.229

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

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

Intereses al 31-03-2014					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	551	124	11.974	06-06-2014	12.649	675	12.649
Crédito Banco Santander	CLP	43	118	3.084	24-12-2014	3.245	161	3.245

Intereses al 31-12-2013					Vencimiento			
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha	3 a 12 meses	Total	Total Deuda
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 - 16 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Corriente:	Moneda	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Dividendos por pagar	CLP	8.186	8.727
Otros	CLP	3	6
Total		8.189	8.733

NOTA - 17 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

Saldos:	Moneda	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Provisión por participación del Directorio	CLP	139	189
Provisión Comité de Directores	CLP	25	25
Provisiones Varias	CLP	9	2
Total		173	216

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

Movimiento:	MUS\$
Saldo al 1 de Enero de 2014	216
Provisión Utilizada	(53)
Otros incrementos (decrementos)	10
Saldo al 31 de Marzo de 2014	173
Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	499
Provisión Utilizada	(497)
Otros incrementos (decrementos)	214
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	216

NOTA - 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros pasivos no financieros corrientes	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Instituciones previsionales	3	4
Retenciones de impuestos	2	2
Ingresos anticipados	0	3
Total	5	9

NOTA - 19 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de las provisiones al 31 de Marzo de 2014 y el 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Provision Vacaciones y Otros	15	20	0	0
Provisión IPAS	0	0	213	218
Total	15	20	213	218

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

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

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

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Saldo inicial	(218)	(345)
Costo de servicio corriente	(3)	(12)
Costo por intereses	(3)	(10)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	11	30
Ganancias (pérdidas) actuariales por experiencia	0	38
Ganancias (pérdidas) actuariales por hipótesis	0	81
Saldo final	(213)	(218)

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

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

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

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa	Monto de la obligación
	31-mar-2014 %	31-mar-2014 MUS\$
Tasa del ejercicio	5,0	213
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,5	214
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,5	201

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

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31/03/2014	213
Proyección al 31/12/2014	229
Incremento Proyección	16

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

Clases de Gastos por empleados	Periodo terminado al	
	31-mar-2014 MUS\$	31-mar-13 MUS\$
Sueldos y salarios	69	72
Otros gastos de personal	13	20
Total Gastos de Personal	82	92

NOTA - 20 CAPITAL EMITIDO

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

Movimiento del capital	31-Mar-2014		31-Dic-2013	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976
Aumentos / disminuciones	0	0	0	0
Saldo Final	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976

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

	31-Mar-2014	31-Mar-2013
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (MUS\$)	15.514	24.114
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por accion)	0,1241	0,1929

NOTA - 21 OTRAS RESERVAS

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

Variaciones de Otras Reservas	Variación de Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2014	(280.128)	29.754	(250.374)
Variación de Inver.Disponible para la Venta (1)	(8.558)	-	(8.558)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	(16.569)	(16.569)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(4.012)	(4.012)
Cobertura de Asociadas	-	6.951	6.951
Saldo al 31 de Marzo de 2014	(288.686)	16.124	(272.562)

Variaciones de Otras Reservas	Variación de Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	(265.789)	109.403	(156.386)
Variación 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)
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	(280.128)	29.754	(250.374)

(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 - 22 RESULTADOS RETENIDOS

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Saldo Inicial	2.526.998	2.468.662
Resultado del ejercicio	15.515	65.452
Provisión dividendo	0	(19.880)
Otras variaciones (1)	0	12.645
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	0	119
Saldo Final	2.542.513	2.526.998

(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:

Resultados retenidos distribuibles	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Saldo Inicial	2.109.377	2.051.041
Resultado del ejercicio	15.515	65.452
Dividendos	0	(19.880)
Otras variaciones (1)	0	12.645
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	0	119
Total resultados retenidos distribuibles	2.124.892	2.109.377
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.706	226.706
Ajustes de conversión	22.892	22.892
Ajustes mayor valor inversión	1.062	1.062
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	104.095	104.095
Ajuste instrumentos financieros	24	24
Impuesto diferido	(19.905)	(19.905)
Ajuste moneda funcional	81.753	81.753
Otros ajuste iniciales no significativos	(100)	(100)
Total resultados retenidos no distribuibles	417.621	417.621
Total resultados retenidos	2.542.513	2.526.998

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Utilidad Ejercicio	15.515	65.452
Ajustes Asociadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	374	775
Imto. Diferido asociado a Valor Razonable	86	111
Otros Ajuste Asociadas	(37)	11
Total	15.938	66.349

NOTA – 23 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	8.280	7.464
Otros activos financieros corrientes		
CLP	40.724	41.549
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	168	176
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	2.884	2.643
Activos por impuestos corrientes		
CLP	0	930
Total Activos Corrientes		
CLP	52.056	52.762
ACTIVOS NO CORRIENTES	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	168.779	176.167
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	47.030	69.194
Activos por impuestos diferidos		
CLP	3	4
Total Activos No Corrientes		
CLP	215.812	245.365

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

PASIVOS CORRIENTES	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes		
CLP	15.653	16.229
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	8.189	8.733
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	173	216
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	741	525
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	5	9
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	15	20
Total Pasivos Corrientes		
CLP	24.776	25.732
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	31.374	32.427
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	213	218
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	31.587	32.645

NOTA - 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	81	92
Honorarios	1	45
Patentes municipales	269	322
Participación en los resultados	3	11
Otros gastos de administración	494	33
Total	848	503

NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014	31-Mar-2013
	MUS\$	MUS\$
Dividendos de acciones	189	172
Dividendos Fondos de Inv. Privado	0	76
Utilidad en venta de bonos y acciones	48	63
Ingresos y Egresos Varios	3	0
Total	240	311

NOTA - 26 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014	31-Mar-2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	95	443
Intereses de Bonos y Otros	129	(609)
Reajustes Ganados	17	501
Contratos Derivados	735	22
Total	976	357

NOTA - 27 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros en los periodos cerrados al 31 de Marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

Detalle	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014	31-Mar-2013
	MUS\$	MUS\$
Contratos Forward	(4)	(24)
Intereses Financieros	(206)	0
Total	(210)	(24)

NOTA - 28 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

28.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corrientes como diferidos, al cierre de los periodos al 31 de Marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes (1)	(257)	0
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(257)	0
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	1	2
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	1	2
(Gastos) ingresos por impuestos a las ganancias	(256)	2

(1) Al 31 de Marzo de 2013 no se efectuó provisión para impuesto a la renta por haberse determinado pérdida tributaria.

Conciliación tasa efectiva:

	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Reconciliación Gasto (ingreso)		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	15.771	24.112
Gasto por impuesto a la renta	(3.154)	(4.822)
Ajustes por diferencia		
base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	74	205
Participación en ganancias de asociadas	3.040	4.600
Reconocimiento impuesto diferido	(1)	(2)
Valorización activo/pasivo a valor razonable	0	0
Utilidades no renta	48	0
Otros ajustes al impuesto corriente	(262)	21
Gastos (Ingreso) por Impuestos		
Corrientes, Neto, Total	(256)	2
Gastos (ingreso) por impuestos diferidos	0	0
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	(256)	2

Reconciliación tasa impositiva efectiva:

Reconciliación tasa impositiva efectiva	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Tasa impositiva legal	20,00%	20,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-18,38%	-20,00%
Tasa impositiva efectiva	1,62%	0,00%

28.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Provisiones	3	4	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	222	220
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	0	0	31.152	32.203
Otros	0	0	0	4
Total	3	4	31.374	32.427

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

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

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

Cambios en activos por impuestos diferidos	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Saldo inicial	4	4
Provisiones	(1)	0
Saldo Final	3	4

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Saldo inicial	32.427	34.412
Propiedades, planta y equipo	(2)	36
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	(1.051)	(2.021)
Otros	0	0
Saldo Final	31.374	32.427

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

a) Diferencias de cambio neta

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de Marzo de 2014 y 2013, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

Detalle	MONEDA	Periodo terminado al	
		31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(235)	125
Otros activos financieros corrientes	CLP	(283)	1.409
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(7)	5
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(140)	6
Activo por impuesto corriente	CLP	(5)	17
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(215)	25
Diferencias de cambio Activo		(885)	1.587
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	782	(547)
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	425	(8)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	9	0
Pasivo por impuesto corriente	CLP	25	0
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	1	0
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	1	0
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	10	(6)
Diferencias de cambio Pasivo		1.253	(561)
Total		368	1.026

b) Resultados por unidades de reajustes

Los resultados por unidades de reajustes generados en los periodos finalizados al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

Detalle	MONEDA	Periodo terminado al	
		31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	25	(98)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	(20)	45
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(52)	0
Total		(47)	(53)

NOTA - 30 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 70% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

NOTA - 31 MEDIO AMBIENTE

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

NOTA - 32 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

32.1 Autorización de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 08 de mayo de 2014.

32.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 08 de Mayo de 2014.

32.3 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.

32.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros.

Con fecha 3 de abril de 2014

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, Artículo N° 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de esa Superintendencia, y debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión

de fecha 3 de Abril de 2014, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 22 de Abril de 2014 a las 11:30 horas, en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Teatinos N° 220 Piso 7, Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 14 de Abril de 2014.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N°110 de \$40.- por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2013. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 7 de Mayo de 2014 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 30 de Abril de 2014.

Las materias a tratar en la Junta indicada anteriormente serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2013;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N°110;
- Fijar Política de Dividendos;
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2014;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2014;
- Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046;
- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2014; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

Con fecha 22 de abril de 2014

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Forestal Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A., debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Martes 22 de Abril de 2014, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2013.
- b) Pagar, a partir del 7 de Mayo de 2014 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 30 de Abril de 2014, el dividendo definitivo mixto N° 110 de \$ 40.- por acción, equivalente a US\$ 0,071810707 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de \$ 557,02 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2013. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$ 65.451.415,95 de la siguiente manera:
 - Destinar US\$11.899.322,21 a cubrir el dividendo definitivo N° 109 de \$50.- (US\$0,095194578) por acción.
 - Destinar US\$8.976.338,37 a cubrir el dividendo definitivo N° 110 de \$40.- (US\$0,07181 0707) por acción.
 - Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$ 44.575.755,37 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.
- d) Aprobar como política para la distribución de dividendos futuros, repartir alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

- e) Aprobar el pago como remuneración al Directorio, en conjunto, por concepto de participación en las utilidades correspondientes al Ejercicio 2014, un 0,9% de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio. No obstante lo anterior, en ningún caso la participación total del Directorio podrá exceder el 0,60 por ciento sobre la utilidad líquida distribuible del Ejercicio.
- f) Aprobar, para el Ejercicio 2014, la remuneración del Comité del Directores en un tercio de la remuneración que el director percibe en su calidad de tal y un presupuesto de gastos para el funcionamiento de este mismo Comité de US\$20.000.-
- g) Designar a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada, como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de diciembre de 2014.
- h) Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra fondos provenientes de utilidades y sus revalorizaciones por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.
- i) Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.
- j) Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.
