

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al
30 de Junio de 2016**

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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

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

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 30 de junio de 2016 adjunto, y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

No hemos revisado los estados financieros intermedios de Bicecorp S.A., asociada en la cual Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. mantiene inversiones directas e indirectas contabilizadas utilizando el método de la participación por MUS\$ 79.334, que se presentan en el estado consolidado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2016, y una participación en las ganancias de esa asociada ascendente a MUS\$ 4.169 y MUS\$ 2.226 para los períodos de seis y tres meses terminado en esa fecha. Dichos estados financieros intermedios fueron revisados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestro informe aquí presentado, en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a esa sociedad en los períodos que corresponda, está basada únicamente en tal informe.

Conclusión

Basados en nuestra revisión y en el informe de revisión de los otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.a los estados financieros intermedios.

Otros Asuntos

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015

Con fecha 10 de marzo de 2016, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Victor Zamora Q.

EY LTDA.

Santiago, 10 de agosto de 2016

I N D I C E

	Página
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	6
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	12
2.1 Bases de preparación y períodos	12
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables	13
2.2 Inversiones en entidades asociadas	15
2.3 Plusvalía	15
2.4. Transacciones en moneda extranjera	15
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional	15
2.4.2 Transacciones y saldos	15
2.5 Propiedades, planta y equipo	16
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	17
2.7 Activos financieros	17
2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar	17
2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	17
2.7.3 Otros Activos financieros	18
2.8 Instrumentos financieros derivados	18
2.8.1 Derivados Implícitos	18
2.9 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	19
2.9.1 Efectivo y equivalentes al efectivo	19
2.9.2 Estado de flujo de efectivo	19
2.10 Capital emitido	19
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19
2.12 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	19
2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	19
2.14 Beneficios a los empleados	20
2.15 Provisiones	20
2.16 Reconocimiento de ingresos	20
2.17 Distribución de dividendos	20
2.18 Ganancias por Acción	21
2.19 Información financiera por segmentos operativos	21
2.20 Clasificación de saldos en corriente y no corriente	21
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	22
3.1 Factores de riesgo financiero	22
3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:	22
3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:	23
3.1.3 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:	23

3.1.4 Riesgo de crédito	24
3.1.5 Riesgo de liquidez	24
3.2 Gestión del riesgo del capital	24
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	25
4.1 Test de deterioro de activos	25
4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros	25
4.3 Jerarquía de Valor Razonable	25
4.4 Hipótesis actuarial	26
NOTA - 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	27
NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	28
6.1 Otros activos financieros por categoría	29
NOTA - 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29
NOTA - 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	30
8.1 Saldos	30
8.2 Transacciones	30
8.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad	31
8.4 Grupo Controlador	32
8.5 Doce mayores accionistas	32
NOTA - 9 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	33
NOTA - 10 INVERSIONES EN ASOCIADAS	34
NOTA - 11 PLUSVALIA	37
NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	37
NOTA - 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	39
13.1 Obligaciones con entidades financieras:	39
13.2 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras: ..	39
13.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:	40
NOTA - 14 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	41
NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	41
NOTA - 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	42
NOTA - 17 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	42
17.1 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:	42
NOTA - 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	44
NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO	45
NOTA - 20 OTRAS RESERVAS	46
NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS	47
NOTA - 22 MONEDA EXTRANJERA	49
NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	51
NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS	51

NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS	51
NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS.....	52
NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	52
27.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias	52
27.2 Impuestos diferidos	54
NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	55
a) Diferencias de cambio neta	55
b) Resultados por unidades de reajustes	55
NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION	56
NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE	56
NOTA - 31 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	56
NOTA - 32 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	56
32.1 Autorización de los Estados Financieros Intermedios.....	56
32.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Intermedios..	56
32.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Intermedios	56
32.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Intermedios ...	57
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL	57

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Estado de Situación Financiera, Clasificado

Al 30 de Junio de 2016 (No auditado) y al 31 de Diciembre de 2015

(En miles de Dólares)

ACTIVOS		Notas	AI 30-jun-16	AI 31-dic-2015
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5		7.525	5.518
Otros Activos Financieros, Corriente	6		35.901	33.094
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	7		11	7
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8		1.785	2.305
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	9		118	-
Activos Corrientes, Totales			45.340	40.924
Activos, No Corrientes				
Otros Activos Financieros, No Corriente	6		109.080	107.650
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	10		2.162.291	2.105.998
Plusvalía	11		624	624
Propiedades, Planta y Equipo	12		41	42
Total de Activos No Corrientes			2.272.036	2.214.314
Total de Activos			2.317.376	2.255.238
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		Notas	AI 30-jun-2016	AI 31-dic-2015
Pasivos, Corrientes				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	13		19.667	18.187
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14		277	8.828
Otras provisiones corrientes	15		45	114
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	9		-	111
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17		17	18
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	16		6	4
Pasivos Corrientes, Totales			20.012	27.262
Pasivos, No Corrientes				
Otros Pasivos Financieros No Corriente	13		15.282	15.373
Pasivos por Impuestos Diferidos	27		29.273	28.052
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	17		235	208
Otros Pasivos no financieros no corrientes	18		66	62
Total de Pasivos No Corrientes			44.856	43.695
Total de Pasivos			64.868	70.957
Patrimonio				
Capital Emitido	19		242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21		2.609.297	2.577.727
Otras Reservas	20		(599.765)	(636.422)
Patrimonio Total			2.252.508	2.184.281
Total Patrimonio y Pasivos			2.317.376	2.255.238

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el periodo terminado al 30 de Junio 2016 y 2015 (No auditados)

(En miles de Dólares)

	Notas	Por el periodo de 6 meses terminado al		Trimestre Abril - Junio	
		30-jun-2016	30-jun-2015	2016	2015
Ganancia (Pérdida)					
Gastos de Administración	23	(333)	(330)	(239)	(193)
Otras Ganancias (Pérdidas)	24	2.247	2.667	2.120	2.702
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		1.914	2.337	1.881	2.509
Ingresos financieros	25	233	349	77	120
Costos Financieros	26	(680)	(853)	(360)	(380)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	10	34.338	7	17.223	13.044
Diferencias de Cambio	28	(1.526)	1.903	292	465
Resultados por Unidades de Reajuste	28	(37)	84	(20)	84
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		34.242	3.827	19.093	15.842
Gasto por impuestos a las ganancias	27	-	(36)	-	(34)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		34.242	3.791	19.093	15.808
Ganancia (Pérdida)		34.242	3.791	19.093	15.808
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	19	0,2739	0,0303	0,1527	0,1265
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,2739	0,0303	0,1527	0,1265
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	19	0,2739	0,0303	0,1527	0,1265
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		0,2739	0,0303	0,1527	0,1265

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función Por el periodo terminado al 30 de Junio 2016 y 2015 (No auditados) (En miles de Dólares)	Por el periodo de 6 meses terminado al		Trimestre Abril - Junio		
	Notas	30-jun-2016	30-jun-2015	2016	2015
	Ganancia (Pérdida)		34.242	3.791	19.093
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos					
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	(14)	-	(14)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	20	20.701	(10.379)	(5.516)	(7.538)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto,		20.701	(10.393)	(5.516)	(7.552)
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	20	8.867	(16.745)	2.250	(6.531)
Activos financieros disponibles para la venta					
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	20	9.328	(16.963)	(11.161)	(18.337)
Otros resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		18.195	(33.708)	(8.911)	(24.868)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		38.896	(44.101)	(14.427)	(32.420)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	20	(2.239)	3.817	2.678	4.126
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		(2.239)	3.817	2.678	4.126
Otro resultado integral		36.657	(40.284)	(11.749)	(28.294)
Resultado integral total		70.899	(36.493)	7.344	(12.486)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo Por el periodo terminado al 30 de Junio 2016 y 2015 (No auditados) (En miles de Dólares)

	Notas	Por el periodo de 6 meses terminado al	
		30-jun-2016	30-jun-2015
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(223)	(511)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(131)	(139)
Otros pagos por actividades de operación		(130)	(132)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		(484)	(782)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		10.984	6.297
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		176	275
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(125)	(456)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(2)	68
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		10.549	5.402
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(316)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		173	2.056
Cobros a entidades relacionadas		970	512
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		3.033	5.615
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		3.860	8.183
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(1.257)	-
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(11.122)	(10.781)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(506)	(978)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(12.885)	(11.759)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.524	1.826
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		483	51
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		2.007	1.877
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		5.518	1.060
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	5	7.525	2.937

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Por el periodo terminado al 30 de Junio de 2016 (No auditado)

	Nota	Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas		
Saldo inicial al 1 de Enero de 2016		242.976	(356.694)	(127.493)	-	(152.235)	(636.422)	2.577.727	2.184.281
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	21	-	-	-	-	-	-	34.242	34.242
Otros resultado integral	20	-	7.089	8.867	-	20.701	36.657	-	36.657
Resultados integrales		-	7.089	8.867	-	20.701	36.657	34.242	70.899
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-	(2.672)	(2.672)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	7.089	8.867	-	20.701	36.657	31.570	68.227
Saldo final al 30 de Junio de 2016		242.976	(349.605)	(118.626)	-	(131.534)	(599.765)	2.609.297	2.252.508

Por el periodo terminado al 30 de Junio de 2015 (No auditado)

Saldo inicial al 1 de Enero de 2015		242.976	(315.523)	(81.518)	-	(79.810)	(476.851)	2.564.194	2.330.319
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)	21	-	-	-	-	-	-	3.791	3.791
Otros resultado integral	20	-	(13.146)	(16.745)	(14)	(10.379)	(40.284)	-	(40.284)
Resultados integrales		-	(13.146)	(16.745)	(14)	(10.379)	(40.284)	3.791	(36.493)
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	14	-	14	(1.159)	(1.145)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	(13.146)	(16.745)	-	(10.379)	(40.270)	2.632	(37.638)
Saldo final al 30 de Junio de 2015		242.976	(328.669)	(98.263)	-	(90.189)	(517.121)	2.566.826	2.292.681

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es asociada, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 19.05%, la que alcanza a un 21.50% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones no controladoras de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

La Compañía es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales, según se detalla en nota 8.4.

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad tiene contratados directamente 6 trabajadores que se desglosan como sigue: 1 trabajador, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 30 de junio de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros intermedios, incluyendo la aplicación del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores Y Seguros (SVS) referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

2.1 Bases de preparación y períodos

Los presentes estados financieros intermedios de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A. al 30 de junio de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N°856, de la Superintendencia de Valores y Seguros señalado a continuación.

El Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de Septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 10 de agosto de 2016.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta los que han sido medidos al valor justo.

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

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

A pesar que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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 siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRS 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se

encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 7, Estado de Flujos de Efectivo	1 de Enero de 2017
IAS 12, Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2017
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Por determinar
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	Por determinar

IAS 7 “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

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

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

Las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIIF que entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2016 no fueron aplicables a la Sociedad (p.ej. IAS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”) o no tenían efectos significativos en su aplicación (ej. cambios en IAS 19, IAS 16, IAS 28, IFRS 10, etc.).

2.2 Inversiones en entidades asociadas

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

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

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

2.3 Plusvalía

La Plusvalía (goodwill) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la asociada en la fecha de adquisición. La Plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas se 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 a la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión

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

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

Tipo de monedas	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2015
	1US\$	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	661,37	710,16	639,04
Unidades de fomento (UF)	0,0254	0,0277	0,0256

2.5 Propiedades, planta y equipo

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

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipo, se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 30 de junio de 2016 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

	Años
- Construcciones	40
- Mobiliario, accesorios y equipo	6

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

2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

2.7 Activos financieros

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

2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.7.3 Otros Activos financieros

Los otros activos financieros, son activos financieros no derivados, clasificados como disponibles para la venta. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros. Los instrumentos clasificados como disponibles para la venta corriente y no corriente y su respectiva valorización se detallan en Nota 6.

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

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

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

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

2.8 Instrumentos financieros derivados

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

2.8.1 Derivados Implícitos

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

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

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

2.9.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.9.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.10 Capital emitido

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

2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este rubro la Sociedad registra los dividendos por pagar, que a la fecha de cierre de estos estados financieros no han sido cobrados. Anualmente se incluye la provisión de la política de dividendos.

2.12 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

2.14 Beneficios a los empleados

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Sociedad en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Sociedad reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como edad de retiro del empleado, periodo de permanencia promedio y el posible valor de la remuneración al momento del retiro. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 4,6% anual, que corresponde al promedio de costo de financiamiento para instrumentos de renta fija de alta calidad (ver nota 17). El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem "Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

2.15 Provisiones

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

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

2.16 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

2.17 Distribución de dividendos

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

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

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

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

2.18 Ganancias por Acción

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

2.19 Información financiera por segmentos operativos

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

2.20 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corriente los de vencimiento superior a dicho periodo.

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

3.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que tiene la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como, a junio de 2016 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\$11,4 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$1,1 millón respectivamente.

En el caso de los otros pasivos financieros a corto y largo plazo denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$34,9 millones, si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$3,5 millones respectivamente.

3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

Al 30 de junio de 2016 la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

La sociedad al 30 de junio de 2016, tiene pasivos por obligaciones financieras, a corto y largo plazo, denominados en \$ y UF a tasa variable (TAB \$ y TAB UF a 180 días + 0,08%). El riesgo de tasa se mide semestralmente.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Sin clasificacion	6	4
Nivel 1+ (2)	7.519	5.514
Total	7.525	5.518
Otros Activos Financieros, Corriente		
A+	10	16
AA	-	999
BBB	330	6
BBB+	-	326
Nivel 2 (1)	35.561	31.747
Total	35.901	33.094
Otros Activos Financieros, No Corrientes		
A+	3.783	5.462
AA	-	166
BBB	299	299
Nivel 1 (1)	93.654	91.132
Nivel 3 (1)	11.344	10.591
Total	109.080	107.650

(1) Fuente SVS, corresponden a instrumentos de patrimonio (Inversión en acciones).

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

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente en un 10%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$7 millones respectivamente.

3.1.4 Riesgo de crédito

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

Por la naturaleza de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta al riesgo de crédito por parte de clientes.

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

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

3.1.5 Riesgo de liquidez

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

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad cuenta con excedentes de caja de US\$7,5 millones invertidos parcialmente en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 30 de junio de 2016 son de 2,27 veces.

3.2 Gestión del riesgo del capital

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

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse el test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 30 de junio de 2016 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.

Para los activos de vida útil indefinida, la estimación de sus valores recuperables se efectúa a fines de cada periodo.

4.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

4.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2016, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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

4.4 Hipótesis actuarial

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

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

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

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

De acuerdo a la anterior definición se han planteado los bonos expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile cuya moneda reajutable a pesos chilenos responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

La Sociedad evalúa al término de cada periodo el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado.

En resumen las bases actuariales utilizadas al cierre de cada periodo, son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas		30-jun-2016	31-dic-2015
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,69%	6,69%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	23	23
	Mujeres	31	31
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

NOTA - 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	Moneda	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldos en bancos		6	4
	CLP	6	4
Depósitos a corto plazo		7.519	5.514
	USD	86	66
	CLP	7.433	5.448
Total efectivo y equivalentes al efectivo		7.525	5.518

NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Moneda	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
a) Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		35.561	31.748
	CLP	35.561	31.748
Depósitos a Plazo (2)		-	998
	CLP	-	998
Bonos		340	348
	USD	330	338
	CLP	10	10
Total Otros Activos Financieros Corrientes		35.901	33.094
b) No Corriente			
Activos disponibles para la venta (1)		104.998	101.724
	CLP	104.998	101.724
Bonos		4.082	5.761
	USD	299	2.295
	CLP	3.783	3.466
Contratos Derivados		-	165
	USD	-	165
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		109.080	107.650

(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	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Endesa Chile S.A.	25.660.311	0,3129	23.734	31.748
Endesa Americas S.A.	25.660.311	0,3129	11.827	-
Total			35.561	31.748
No Corriente:				
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	11.344	91.132
Molymet S.A.	1.875.686	1,4103	93.654	10.592
Total			104.998	101.724

6.1 Otros activos financieros por categoría

	Mantenidos hasta su vencimiento		Disponibles para la venta		Total	
	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Instrumentos de Patrimonio corriente	-	-	35.561	31.748	35.561	31.748
Instrumentos de Patrimonio no corriente	-	-	104.998	101.724	104.998	101.724
Depósitos a plazo	-	998	-	-	-	998
Bonos y otros corriente y no corriente	4.422	6.274	-	-	4.422	6.274
Total	4.422	7.272	140.559	133.472	144.981	140.744

NOTA - 7 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.

	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Corriente		
Otras cuentas por cobrar, bruto	11	7
Total neto	11	7
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	11	7

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

Al 30 de Junio de 2016		
Rubro Otras Cuentas por Cobrar	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Otros cuentas por cobrar	11	11
Sub total al 30 Junio de 2016	11	11
Total Otras Cuentas por Cobrar	11	11
Nro. de Deudores	2	2

Al 31 de Diciembre de 2015		
Rubro Otras Cuentas por Cobrar	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Otros cuentas por cobrar	7	7
Sub total al 31 de Diciembre de 2015	7	7
Total Otras Cuentas por Cobrar	7	7
Nro. de Deudores	2	2

NOTA - 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	1.785	2.230
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Grupo Empresarial	Menos de 90 días	CLP	-	75
Totales						1.785	2.305

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

8.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015
						Monto	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	15.620	3.437	-	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	2	6	(2)	(6)
Bice Inv Adm.Gral de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	-	258	-	-
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Directa	Cuenta corriente	CLP	316	1.250	-	-
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Director común	Arriendo Oficina	CLP	19	39	(19)	(39)

Además durante los periodos terminados al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, se efectuaron operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo, con sociedades relacionadas por MUS\$ 179 (MUS\$4.246 a Diciembre de 2015) y descuentos de depósitos a plazo, como inversión, con las mismas entidades por MUS\$231 (MUS\$320 a Diciembre de 2015). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

8.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

8.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración del Directorio pagada durante los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 fue la siguiente:

Directores	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	38	53
Patricio Soria Bustos	19	26
Sebastián Arturo Babra Lyon	19	22
Hernán Claudio Noguera Matte	19	26
Juan Manuel Gutierrez Philippi	19	26
Bernardo Matte Izquierdo	11	12
Sergio Colvin Trucco	19	26
Rodrigo Ubilla Mackenney	8	14
	152	205

8.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N°18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 se han cancelado los siguientes honorarios:

	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	Relación con
Hernán Noguera Matte	4	9	Independiente
Sebastián Arturo Babra Lyon	4	9	Controlador
Patricio Soria Bustos	4	9	Controlador
	12	27	

8.3.3 Remuneraciones a Ejecutivos de la Sociedad

Las remuneraciones pagadas a la plana gerencial durante los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 ascienden a:

Concepto	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	22	23	11	11
	22	23	11	11

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

Durante el periodo 2016 no se han pagado indemnizaciones a estos ejecutivos.

8.4 Grupo Controlador

La Sociedad es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionadas con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	27,74%
Inmobiliaria Ñague S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Forestal Peumo S.A.	0,26%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,08%
Otros	0,11%
Total	85,44%

8.5 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 30 de junio de 2016 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,56%
Forestal Bureo S.A.	27,74%
Inmobiliaria Ñague S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	1,06%
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	90,20%
Otros	9,80%
Total	100,00%

NOTA - 9 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	118	-
Total	118	-
Cuentas por Pagar por Impuestos	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	-	111
Total	-	111

NOTA - 10 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

También se incluyen dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del 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 en Ganancias (Pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al	Valor razonable asociadas con cotizac. con cotizac.
					01-ene-2016					30-jun-2016	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,0482	Dólar	1.508.619	-	20.451	(7.178)	12.680	1.534.572	991.696
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	261.093	-	5.797	-	7.816	274.706	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	112.197	-	1.884	(683)	3.271	116.669	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	49.364	-	744	-	-	50.108	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	39.464	-	2.045	-	3.138	44.647	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2)	Chile	2,0400	Dólar	40.065	-	650	-	310	41.025	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)	Chile	17,6869	Dólar	34.411	-	570	(561)	1.059	35.479	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2)	Chile	7,1200	Dólar	18.195	-	471	-	919	19.585	-
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	5,3747	Dólar	15.619	-	624	(55)	(86)	16.102	7.850
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	19,5346	Pesos	13.917	-	493	-	1.092	15.502	-
85.741.000-9	Bicorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	6.315	-	368	(239)	565	7.009	7.115
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.739	-	241	(120)	27	6.887	8.277
Totales					2.105.998	-	34.338	(8.836)	30.791	2.162.291	1.014.938
RUT	Asociadas	País de origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al	Valor razonable asociadas con cotizac.
					31-ene-2015					31-dic-2015	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Anterior											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,0482	Dólar	1.561.291	-	(724)	(5.892)	(46.056)	1.508.619	1.025.221
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	282.516	-	6.477	(2.075)	(25.825)	261.093	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	143.644	-	2.813	(3.651)	(30.609)	112.197	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	48.895	-	469	-	-	49.364	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2)	Chile	2,0400	Dólar	40.416	-	768	-	(1.119)	40.065	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	42.219	-	3.973	(1.318)	(5.410)	39.464	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2)	Chile	17,6869	Dólar	45.087	-	1.020	(1.024)	(10.672)	34.411	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2)	Chile	7,1200	Dólar	22.561	-	659	(481)	(4.544)	18.195	-
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	5,3747	Dólar	15.926	-	(55)	(60)	(192)	15.619	7.328
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	19,5346	Pesos	16.325	-	388	(660)	(2.136)	13.917	-
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	0,1946	Dólar	6.539	-	398	(102)	(96)	6.739	8.131
85.741.000-9	Bicorp S.A.	Chile	0,5945	Pesos	6.797	-	728	(253)	(957)	6.315	6.839
Totales					2.232.216	-	16.914	(15.516)	(127.616)	2.105.998	1.047.519

(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) Corresponde a Inversiones en sociedades cerradas que no transan en Bolsa.

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

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

Inversiones con influencia significativa	30 de junio de 2016										
	Nº Acciones	% Particip.	Activo Corriente MUS\$	Activo no Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) MUS\$	Otro resultado integral MUS\$	resultado Integral MUS\$
	Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.249.241	11.646.342	1.010.682	5.820.629	2.349.695	2.242.243	107.452	66.589
Coindustria Ltda.	-	50,0000	64.231	505.077	8	19.905	11.648	54	11.594	15.633	27.227
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	100.216	-	-	-	1.693	204	1.489	-	1.489
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	2.383	2.074.017	25.724	40.161	38.544	6.698	31.846	15.320	47.166
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	5.321	156.298	4	-	8.022	6	8.016	1.883	9.899
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	2.755	293.093	2	62.507	3.795	27	3.768	6.538	10.306
Cominco S.A.	248.262	7,1200	1.442	289.460	74	15.760	6.857	239	6.618	12.888	19.506
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	81.145	525.412	36.183	270.782	46.258	34.639	11.619	(1.597)	10.022
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.205.992	5.781.847	290.470	2.947.300	732.695	605.217	127.478	(6.538)	120.940
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	2.914	261.721	-	64.037	3.255	31	3.224	5.982	9.206
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	8.052.090	4.962.642	6.378.252	5.445.858	742.678	680.266	62.412	(247)	62.165
Inversiones El Raúl S.A.	7.012.909	19,5346	1.505	79.019	430	739	3.324	801	2.523	328	2.851
Total			12.769.235	26.574.928	7.741.829	14.687.678	3.948.464	3.570.425	378.039	116.779	494.818

Inversiones con influencia significativa	31 de diciembre de 2015										
	Nº Acciones	% Particip.	Activo Corriente MUS\$	Activo no Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) MUS\$	Otro resultado integral MUS\$	resultado Integral MUS\$
	Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.138.378	11.630.833	1.062.188	5.779.105	4.841.141	4.844.265	(3.124)	(250.981)
Coindustria Ltda.	-	50,0000	54.452	485.933	7	18.208	13.246	291	12.955	(51.627)	(38.672)
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	98.727	-	-	-	937	-	937	-	937
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	5.545	2.036.195	31.782	46.609	41.243	3.596	37.647	(54.875)	(17.228)
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	156	141.158	20	-	15.612	31	15.581	481	16.061
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	797	284.858	9	61.248	6.150	523	5.627	(61.217)	(55.590)
Cominco S.A.	248.262	7,1200	237	270.827	78	15.424	9.935	677	9.258	(63.814)	(54.556)
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	90.896	472.638	41.784	231.160	86.851	87.881	(1.030)	(4.386)	(5.416)
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.365.785	5.787.372	707.829	2.778.238	1.313.856	1.111.751	202.105	(3.912)	198.193
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	2.571	254.675	9	62.676	6.151	382	5.769	(60.340)	(54.571)
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	7.522.996	4.479.048	5.899.135	5.030.907	1.367.688	1.244.923	122.765	1.087	123.853
Inversiones El Raúl S.A.	7.012.909	19,5346	176	72.132	397	664	3.451	1.469	1.982	945	2.927
Total			12.280.716	25.915.669	7.743.238	14.024.239	7.706.261	7.295.789	410.472	(548.639)	(138.167)

NOTA - 11 PLUSVALIA

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

Inversionista	Emisora	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Pasur S.A.	Colbun S.A.	624	624
Total Plusvalia		624	624

El movimiento de la Plusvalia comprada es el siguiente:

Plusvalia comprada	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo inicial	624	624
Saldo final	624	624

NOTA - 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Terrenos	21	21
Construcciones	19	20
Equipos	1	1
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	41	42
Terrenos	21	21
Construcciones	24	25
Equipos	13	18
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	58	64
Depreciación Acumulada		
Construcciones	(5)	(5)
Equipos	(12)	(17)
Total Depreciación Acumulada	(17)	(22)

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

b.- El movimiento contable en los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, de propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	21	20	1	42
Movimiento año 2016:				
Adiciones	-	-	-	-
Gastos por depreciacion	-	(1)	-	(1)
Total movimientos	-	(1)	-	(1)
Saldo final al 30 de Junio de 2016	21	19	1	41

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	21	20	-	41
Movimiento año 2015:				
Reclasificaciones	-	-	1	1
Gastos por depreciacion	-	-	-	-
Total movimientos	-	-	1	1
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	21	20	1	42

c.- Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Equipos	12	17
Total	12	17
Depreciacion acumulada, activos depreciados todavía en uso	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Equipos	(12)	(17)
Total	(12)	(17)

NOTA - 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

13.1 Obligaciones con entidades financieras:

	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
		30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	CLP	19.667	18.187	15.282	15.373
Total		19.667	18.187	15.282	15.373

Las obligaciones con entidades financieras corresponden a préstamos con Banco Santander y Banco Estado, recursos que fueron destinados al financiamiento del aumento de capital de Empresas CMPC S.A.

Los créditos tomados con el Banco Santander tienen como condición dejar en prenda acciones de Empresas CMPC S.A. a favor del Banco Santander por un total de 7.968.000 acciones, al 30 de junio de 2016.

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

Intereses al 30 de Junio 2016										Vencimiento	
Pasivo	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total intereses	Total Deuda	
Crédito Banco Santander	UF	51	208	8.297	25-07-2018	60	60	139	259	8.556	
Crédito Banco Santander	CLP	148	566	6.986	25-07-2018	-	346	368	714	7.700	
Crédito Banco Estado	CLP	416	60	19.051	25-07-2016	476	-	-	476	19.527	

Intereses al 31 de diciembre 2015										Vencimiento	
Pasivo	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total intereses	Total Deuda	
Crédito Banco Santander	UF	16	78	8.867	25-07-2018	18	18	58	94	8.961	
Crédito Banco Santander	CLP	113	564	6.506	25-07-2018	131	131	415	677	7.183	
Crédito Banco Estado	CLP	315	401	17.743	25-07-2016	360	356	-	716	18.459	

13.3 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

30 de Junio de 2016			
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.
Pais de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.030.000-7
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Estado
Pais de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	182	182	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	1,340%	2,460%	2,500%
Tasa nominal período	1,340%	2,460%	2,500%

Montos nominales MUS\$				Totales
hasta 90 días	51	148	416	615
más de 90 días hasta 1 año			19.052	19.052
más de 1 año hasta 3 años	8.296	6.986	-	15.282
más de 1 año hasta 2 años	2.765	2.994	-	5.759
más de 2 años hasta 3 años	5.531	3.992	-	9.523
Subtotal montos nominales	8.347	7.134	19.468	34.949

Valores contables MUS\$				Totales
hasta 90 días	51	148	416	615
más de 90 días hasta 1 año			19.052	19.052
Prestamos bancarios corrientes	51	148	19.468	19.667
más de 1 año hasta 3 años	8.296	6.986	-	15.282
más de 1 año hasta 2 años	2.765	2.994	-	5.759
más de 2 años hasta 3 años	5.531	3.992	-	9.523
Prestamos bancarios no corrientes	8.296	6.986	-	15.282
Prestamos bancarios Total	8.347	7.134	19.468	34.949

31 de Diciembre de 2015			
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. Y Comercial del Pacifico Sur S.A.
Pais de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.030.000-7
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Estado
Pais de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	182	182	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	0,210%	2,020%	2,030%
Tasa nominal período	0,210%	2,020%	2,030%

Montos nominales MUS\$				Totales
hasta 90 días	16	113	315	444
más de 90 días hasta 1 año	-	-	17.743	17.743
más de 1 año hasta 3 años	8.867	6.506	-	15.373
más de 1 año hasta 2 años	3.800	2.788	-	6.588
más de 2 años hasta 3 años	5.067	3.718	-	8.785
Subtotal montos nominales	8.883	6.619	18.058	33.560

Valores contables MUS\$				Totales
hasta 90 días	16	113	315	444
más de 90 días hasta 1 año	-	-	17.743	17.743
Prestamos bancarios corrientes	16	113	18.058	18.187
más de 1 año hasta 3 años	8.867	6.506	-	15.373
más de 1 año hasta 2 años	3.800	2.788	-	6.588
más de 2 años hasta 3 años	5.067	3.718	-	8.785
Prestamos bancarios no corrientes	8.867	6.506	-	15.373
Prestamos bancarios Total	8.883	6.619	18.058	33.560

NOTA - 14 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	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Dividendos por pagar	CLP	268	8.819
Otros	CLP	9	9
Total		277	8.828

NOTA - 15 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

Saldos:	Moneda	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Provisión por participación del Directorio	CLP	22	96
Provisión Comité de Directores	CLP	10	12
Provisiones Varias	CLP	13	6
Total		45	114

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

Movimiento:	MUS\$
Saldo al 1 de Enero de 2016	114
Otros incrementos (decrementos)	(69)
Saldo al 30 de Junio de 2016	45
Saldo inicial al 1 de Enero de 2015	240
Provisión Utilizada	(231)
Otros incrementos (decrementos)	105
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	114

NOTA - 16 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	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Instituciones previsionales	3	3
Retenciones de impuestos	3	1
Total	6	4

NOTA - 17 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de las provisiones al 30 de junio de 2016 y el 31 de Diciembre de 2015 es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Provision Vacaciones y Otros	17	18	-	-
Provisión IPAS	-	-	235	208
Total	17	18	235	208

17.1 Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

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

i) La composición y el movimiento de las provisiones no corriente durante los periodos 2016 y 2015 es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo inicial	208	205
Costo de servicio corriente	7	12
Costo por intereses	5	9
Diferencia de conversión de moneda extranjera	15	(30)
Ganancias (pérdidas actuariales) por experiencia	-	12
Saldo final	235	208

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

Bases actuariales utilizadas		30-jun-2016	31-dic-2015
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,69%	6,69%
Índice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	23	23
	Mujeres	31	31
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

Tasa de descuento: Corresponde a aquella tasa de interés utilizada para demostrar a valor presente las prestaciones que se estima se pagarán en el futuro. La tasa fue determinada de conformidad a Bonos expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile, incluyendo una inflación anual fijada por el Banco Central equivalente al 5%. La fuente de obtención de la tasa de referencia es 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
	30-jun-2016	30-jun-2016
	%	MUS\$
Tasa del ejercicio	4,6	235
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,1	246
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,1	225

iv) Proyección del cálculo actuarial para el periodo siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 30 de junio de 2016 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 obligacion MUS\$
Situacion actual al 30/06/2016	235
Proyeccion al 30/06/2017	260
Incremento Proyección	25

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados en los periodos terminados al 30 de junio 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		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-15 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Sueldos y salarios	(119)	(124)	(60)	(63)
Otros gastos de personal	(26)	(24)	(12)	(16)
Total Gastos de Personal	(145)	(148)	(72)	(79)

NOTA - 18 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

Los otros pasivos no financieros no corrientes al cierre de los periodos indicados, es el siguiente:

	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Remate Acciones de Accionistas Fallecidos	66	62
Total	66	62

NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO

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

Movimiento del capital	30-jun-2016		31-dic-2015	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
Saldo Final	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976

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

	30-jun-2016	30-jun-2015
Ganancia (pérdida), atribuible a los accionistas (MUS\$)	34.242	3.791
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (doláres por acción)	0,2739	0,0303

c.- Al 30 de junio de 2016, el número de accionistas asciende a 2.501.

NOTA - 20 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas por los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, 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 2016	(356.694)	(279.728)	(636.422)
Variación de Inver.Disponible para la Venta	7.089	-	7.089
Ajustes patrimoniales asociadas	-	16.814	16.814
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	8.867	8.867
Cobertura de Asociadas	-	3.887	3.887
Saldo al 30 de Junio de 2016	(349.605)	(250.160)	(599.765)

Variaciones de Otras Reservas	Variación de Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2015	(315.523)	(161.328)	(476.851)
Variación de Inver.Disponible para la Venta (1)	(41.171)	-	(41.171)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	(70.320)	(70.320)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(45.975)	(45.975)
Cobertura de Asociadas	-	(2.105)	(2.105)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	(356.694)	(279.728)	(636.422)

- (1) Entre el 21 y el 23 de Abril de 2015, se vendió un paquete de 3.571.618 acciones de Enersis S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$32.-

NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo Inicial	2.577.727	2.564.194
Resultado del ejercicio	34.242	23.242
Provisión dividendo	-	(8.550)
Otras variaciones (1)	(2.672)	(1.145)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	-	(14)
Saldo Final	2.609.297	2.577.727

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

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

Resultados retenidos distribuibles	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo Inicial	2.160.516	2.146.573
Resultado del ejercicio	34.242	23.242
Dividendos	-	(8.550)
Otras variaciones (1)	(2.672)	(735)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	-	(14)
Total resultados retenidos distribuibles	2.192.086	2.160.516
 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 (2) para la venta corriente y no corriente	103.685	103.685
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	417.211	417.211
Total resultados retenidos	2.609.297	2.577.727

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

(2) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones Enersis, efectuado entre el 21 y el 23 de abril de 2015 y asciende a MUS\$410.

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

Utilidad Líquida Distribuible	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Utilidad del periodo	34.242	23.242
Ajustes Asociadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	1.597	(14.380)
Imto. Diferido asociado a Valor Razonable	112	7.146
Otros Ajuste Asociadas	4	17
Total	35.955	16.025

NOTA – 22 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo CLP	7.439	5.452
Otros activos financieros corrientes CLP	35.571	32.756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar CLP	-	7
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas CLP	1.785	2.305
Activos por impuestos corrientes CLP	118	-
Total Activos Corrientes		
CLP	44.913	40.520
ACTIVOS NO CORRIENTES	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente CLP	108.781	105.190
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación CLP	67.158	59.696
Total Activos No Corrientes		
CLP	175.939	164.886

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

PASIVOS CORRIENTES	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes		
CLP	19.667	18.187
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	277	8.828
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	45	114
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	-	111
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	6	4
Prov. Cte beneficio a los empleados		
CLP	17	18
Total Pasivos Corrientes		
CLP	20.012	27.262
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes		
CLP	15.282	15.373
Pasivos por impuesto diferidos		
CLP	29.273	28.052
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	235	208
Otros pasivos no financieros no corrientes		
CLP	66	62
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	44.856	43.695

NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los periodos cerrados al 30 de junio de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	(145)	(148)	(72)	(79)
Honorarios	(48)	(50)	(47)	(49)
Patentes municipales	-	(44)	-	-
Participacion en los Resultados	(87)	(37)	(87)	(37)
Otros gastos de administración	(53)	(51)	(33)	(28)
Total	(333)	(330)	(239)	(193)

NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los periodos cerrados al 30 de junio de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Dividendos de acciones	2.264	2.403	2.136	2.257
Utilidad en venta de bonos y acciones	-	471	-	471
Ingresos y Egresos Varios	(15)	(207)	(15)	(26)
Reaj. E Int. Acc. Rematadas	(2)	-	(1)	-
Total	2.247	2.667	2.120	2.702

NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los periodos cerrados al 30 de junio de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

Detalle	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	108	121	55	51
Intereses de Bonos y Otros	124	186	50	81
Reajustes Ganados	(2)	6	(2)	4
Contratos Derivados	3	36	(26)	(16)
Total	233	349	77	120

NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros en los periodos cerrados al 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

Detalle	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Contratos Forward	-	(26)	24	20
Intereses Financieros	(680)	(827)	(384)	(400)
Total	(680)	(853)	(360)	(380)

NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

27.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corrientes como diferidos, al cierre de los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	-	(35)	-	(35)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	-	(35)	-	(35)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-	(1)	-	1
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	-	(1)	-	1
(Gastos) ingresos por impuestos a las ganancias	-	(36)	-	(34)

Conciliación tasa efectiva:

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	34.242	3.827	19.093	15.842
Gasto por impuesto a la renta	(8.218)	(861)	(4.582)	(3.564)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria				
Diferencia de cambio	(366)	428	70	104
Participación en ganancias de asociadas	8.241	2	4.133	2.935
Reconocimiento impuesto diferido	-	(1)	-	1
Utilidades no renta	543	647	512	614
Otros ajustes al impuesto corriente	(200)	(180)	(133)	(55)
Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	-	35	-	35
Gastos (ingreso) por impuestos diferidos	-	1	-	(1)
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	-	36	-	34

Reconciliación tasa impositiva efectiva:

Reconciliación tasa impositiva efectiva

	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$
Tasa impositiva legal	24,00%	22,50%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-24,00%	-21,58%
Tasa impositiva efectiva	0,00%	0,92%

27.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Posición Neta Impuestos Diferidos			
	Activos		Pasivos	
	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Provisiones	4	4	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	9	9
Activos disponibles para la venta Corrientes y no corrientes	-	-	29.268	28.047
Subtotal	4	4	29.277	28.056
Impuestos Diferidos Netos			29.273	28.052

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del periodo 2016, está relacionada principalmente con efectos de provisiones y cuyo monto no es significativo.

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos en los periodos cerrados al 30 de junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo inicial	4	5
Provisiones	-	(1)
Saldo Final	4	4

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	30-jun-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo inicial	28.056	37.271
Propiedades, planta y equipo	-	1
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	1.221	(9.216)
Saldo Final	29.277	28.056

NOTA - 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a) Diferencias de cambio neta

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 30 de junio de 2016 y 2015, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Detalle	MONEDA	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
		30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	483	(165)	217	(133)
Otros activos financieros corrientes	CLP	555	(133)	531	(47)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	3	3	2	4
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(26)	(79)	(182)	(21)
Activo por impuesto corriente	CLP	4	(3)	3	(3)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	239	(98)	39	119
Diferencias de cambio Activo		1.258	(475)	610	(81)
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(1.306)	154	(240)	47
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	(412)	90	119	(227)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(7)	4	(1)	(3)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(8)	1	(1)	(13)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(1)	534	(1)	533
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	1	-	1	-
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(15)	8	(2)	2
Otros pasivos Finan. No Corrientes	CLP	(1.036)	1.587	(193)	207
Diferencias de cambio Pasivo		(2.784)	2.378	(318)	546
Total		(1.526)	1.903	292	465

b) Resultados por unidades de reajustes

Los resultados por unidades de reajustes generados en los periodos finalizados al 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

Detalle	MONEDA	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
		30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	(97)	(7)	(54)	(8)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	-	36	-	36
Otros activos financieros no corrientes	CLP	60	55	34	56
Total		(37)	84	(20)	84

NOTA - 29 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior. Los dividendos efectivamente pagados entre el 1º de enero y el 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

- Dividendo N° 112, pagado 28 de Abril de 2015 por MUS\$ 10.227,79 (US\$ 0,0818223 por acción).
- Dividendo N° 113, pagado 11 de Mayo de 2016 por MUS\$ 11.075,01 (US\$ 0,0886001 por acción).

NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE

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

NOTA - 31 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Para garantizar al Banco Santander el pago de 2 créditos bancarios por un total de M\$15.400 cuyos vencimientos son en Julio de 2018, la Sociedad constituyó a favor de dicho banco una prenda inicial por 13.968.840 acciones de CMPC. A la fecha se han realizado cinco alzamientos de prenda y un aumento de prenda: Con fecha 23 de Septiembre de 2014 con un total de 1.419.420 acciones alzadas, según escritura pública repertorio N°23.708-2014; Con fecha 16 de marzo de 2015 con un total de 1.005.070 acciones alzadas según escritura pública repertorio 2717-2015; Con fecha 22 de Junio de 2015 con un total de 820.220 acciones alzadas, según escritura pública repertorio N°7159-2015. Con fecha 27 de julio la Sociedad realizó un pago normal del crédito del 10% y adicionalmente realizó un prepagado del 20% del capital adeudado. Con fecha 3 de septiembre de 2015 se realizó un alzamiento de 3.228.171 acciones, según escritura pública repertorio N°9442 de 2015. Con fecha 15 de diciembre de 2015, la sociedad constituyo una garantía adicional de 1.842.651 acciones, según escritura pública del 5 de enero de 2016 repertorio N°54-2016. Con fecha 16 de marzo de 2016 se realizó un alzamiento parcial de 1.370.610 acciones, según escritura pública del 15 de abril de 2016 repertorio N°5820-2016. Al 30 de junio de 2016, el saldo de las acciones de CMPC en prenda asciende a 7.968.000.

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

32.1 Autorización de los Estados Financieros Intermedios

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 10 de agosto de 2016.

32.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Intermedios

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados con fecha 10 de agosto de 2016.

32.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Intermedios

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

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

Con fecha 08 de Julio de 2016.

En conformidad con lo establecido en el artículo 9° de inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045, se informa, en calidad de hecho esencial, lo siguiente:

En sesión de Directorio de fecha 7 de Julio de 2016, fue aceptada la renuncia presentada por el Señor Sergio Colvin Truco, al cargo de director de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A. y que se hará efectiva a contar del día de hoy, 8 de Julio de 2016. En la misma sesión y en su reemplazo, el Directorio procedió a designar como director al señor Gonzalo García Balmaceda.

Se facultó al Gerente General de la sociedad don Fernando Carriel Araya para comunicar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores el presente hecho esencial.

Anexo 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

La remuneración pagada a los auditores externos al 30 de junio de 2016 y 2015, fue la siguiente:

Detalle	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2016 MUS\$	30-jun-2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Servicios de Auditoria	5	5	-	-
Total	5	5	-	-
