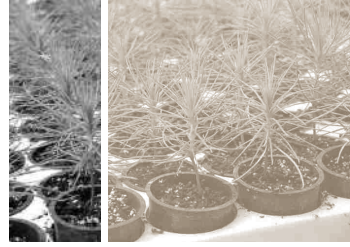


54^a
memoria y
balance anual
2008

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





identificación de la sociedad

Identificación Básica:

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

Nombre bursátil: PASUR

Domicilio Legal: Teatinos N° 220 - 7° Piso, Santiago

R.U.T.: 91.553.000-1

Tipo de sociedad: Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores N° 0059

Documentos Constitutivos: La constitución de la Sociedad consta de la escritura pública de fecha 23 de Julio de 1954, suscrita ante el Notario Público de Santiago, don Jaime García Palazuelos, la que se inscribió a fs. 5.491 N° 3509 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 1954.

Por Decreto Supremo N° 9.920, de fecha 30 de Noviembre de 1954, se aprobaron los estatutos y se declaró legalmente constituida la Sociedad. Este decreto fue publicado en el Diario Oficial del 20 de Diciembre de 1954, junto con el extracto de los estatutos sociales y se inscribió a fs. 5.493 N° 3.510, del Registro de Comercio de Santiago de 1954.

Departamento de Acciones: Teatinos N° 220 - 8° piso - Santiago

Casilla: 1263 - Santiago

Fono: 421 6000

Fax N° 361 1549

Correo Electrónico: pasur@pasur.cl

Banqueros: Banco BICE
Banco Edwards (Banco de Chile)

Audidores Externos: PricewaterhouseCoopers

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto por los Estatutos Sociales y normas legales vigentes, el Directorio tiene el agrado de someter a la consideración de la Junta de Accionistas, la Memoria y Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2008.

Actividades y Negocios de la Sociedad

Reseña Histórica

La Sociedad se formó el año 1954 como filial de Fábrica de Cemento El Melón S.A., bajo la denominación "Inmobiliaria Colón S.A.", siendo su único objetivo la construcción de viviendas económicas (Ley Pereira). En Junta Extraordinaria celebrada el 15 de Noviembre de 1960, se cambió su objeto por el de Distribuidora, en especial de materiales de construcción y derivando en "Zona Sur Proveedora de la Construcción S.A.". Es así como operó por más de cuatro años en la distribución de cemento "Melón", aceros "CAP" y planchas "Pizarreño", en las provincias del sur.

Con fecha 8 de Julio de 1964, se modifican nuevamente los estatutos, cambiando su nombre por "Compañía Industrial y Comercial del Pacífico Sur S.A.". Durante el mismo año, la Sociedad matriz "Fábrica de Cemento Melón S.A.", hoy "Minera Valparaíso S.A.", distribuyó entre sus accionistas aproximadamente un 52% de las acciones de "Compañía Industrial y Comercial del Pacífico Sur S.A.". y, en Agosto de 1971, lo hizo con gran parte del saldo de las acciones.

En el año 1970, la Compañía dejó la distribución de materiales de la construcción, como consecuencia de la expropiación de Cemento Melón y de CAP. A partir de entonces, la Compañía desarrolló su objeto, a través de la participación significativa en Sociedades Anónimas del sector forestal, inmobiliario, materiales de construcción y otros.

El 31 de Octubre de 1974, en Junta de Accionistas, se cambió la razón social quedando como "Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.". El objeto de la Sociedad desde entonces es el de: 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.

En Junta de Accionistas celebrada el 20 de Abril de 1982, se acordó reemplazar los estatutos de la Sociedad, a fin de adecuarlos a las disposiciones de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Aumentos de capital, acordados en Juntas Extraordinarias y efectuados mediante emisión de acciones liberadas y capitalizaciones de utilidades y/o reservas y la modificación automática de la revalorización del capital propio anual han llevado a la actual composición del capital de M\$154.642.076, dividido en 125.000.000 de acciones de igual valor cada una y sin valor nominal.

Actividades y Negocios

Los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. se concentran fundamentalmente en el área forestal e industrialización de la madera, principalmente a través de su inversión en acciones de Empresas CMPC S.A. de la cual es coligante, participando directamente en un 19,22%. Si a este porcentaje se suma la tenencia indirecta que la Sociedad posee a través de sus sociedades relacionadas, dicho porcentaje sube a un 21,64%. La inversión directa e indirecta de Pacífico Sur S.A., en Empresas CMPC S.A., representa un 72,98% del valor total de sus activos.



Una descripción de las actividades y negocios de Empresas CMPC S.A. se encuentran en la sección "Información sobre inversiones en Empresas coligadas".

Adicionalmente, tiene participaciones minoritarias en empresas de las áreas de generación de electricidad, industrialización de la madera, servicios portuarios, combustibles y pesqueras, tal como se indica en las notas N°4, N° 7 y N° 8 de los Estados Financieros.

Factores de Riesgo

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

Sin perjuicio de lo anterior la Sociedad mantiene una política conservadora en sus inversiones en el mercado de capitales. Dentro de las inversiones en acciones, la más significativa está representada en Empresas CMPC S.A. que la Sociedad posee en forma directa e indirecta, a través de Sociedades relacionadas.

Mayores antecedentes respecto a esta materia se encuentran en la letra E, del Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008, que se presenta más adelante.

Políticas de Inversión y Financiamiento

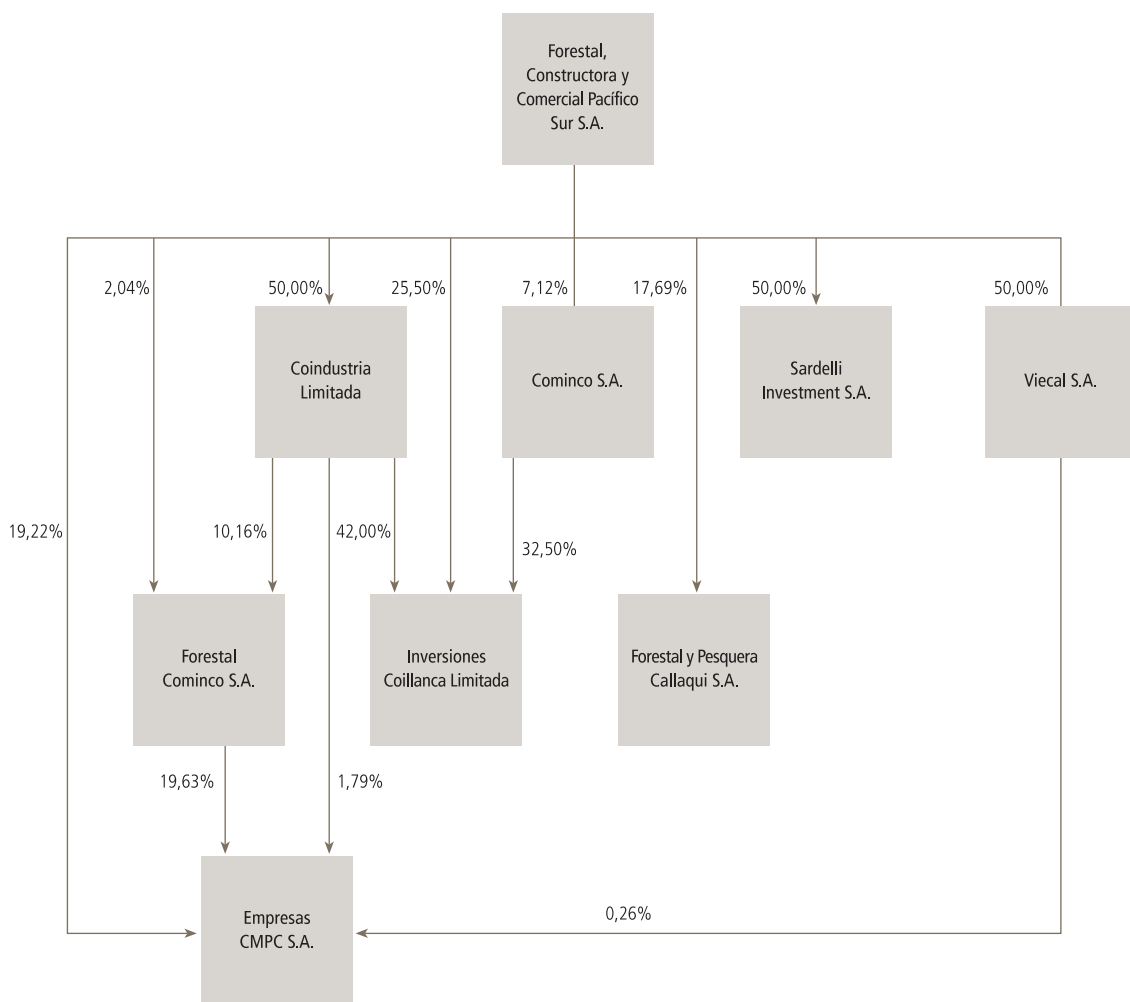
La Sociedad tiene establecido destinar parte de sus recursos líquidos a la inversión en instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por el Estado o por el sistema financiero nacional e internacional, en bancos e instituciones financieras de primera categoría. Esto le permite diversificar sus inversiones y disminuir así las posibilidades que hechos externos a la Sociedad, afecten significativamente la marcha de ella.

Otra manera de diversificar sus inversiones, es destinar parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes Sociedades Anónimas cuya administración mantenga una cierta estabilidad y adecuado control de los riesgos en sus negocios. La actual cartera de estas acciones se encuentra detallada en las notas N° 4, N° 7 y N° 8 de los Estados Financieros.

De lo anterior, se desprende que la Sociedad no recurre a financiamiento externo para realizar sus inversiones.



Relación de Propiedad de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y sus Coligadas y Relacionadas Al 31 de Diciembre de 2008





Información sobre Inversiones en Empresas Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades

Ampliando la información sobre actividades y negocios de la Sociedad, se entrega a continuación, una síntesis de las inversiones en Sociedades coligadas y en otras Sociedades.

Empresas CMPC S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de M\$122.426.294, coligada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A, es una de las mayores Empresas forestales de Latinoamérica. CMPC tiene cinco líneas de negocio las que, coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte, actúan independientemente de manera de atender eficientemente mercados con productos y dinámicas competitivas muy diversas. Siguiendo la integración vertical de las operaciones, estas cinco líneas de negocio son:

- Forestal
- Celulosa
- Papeles
- Tissue
- Productos de Papel

Forestal

Esta área de CMPC desarrolla sus negocios a través de sus filiales "Forestal Mininco" que tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y "CMPC Maderas", que opera en el ámbito de los productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

La empresa posee un recurso forestal de aproximadamente 480.000 hectáreas de pino, eucalipto y otras especies, 23.000 hectáreas por plantar y 190.000 hectáreas para otros usos, localizadas entre las regiones del Maule y Aysén.

Además, en el noroeste de Argentina, la filial Bosques del Plata, posee una base forestal de 66.000 hectáreas, fundamentalmente de pino taeda y elliotti, 2.000 hectáreas por plantar y 26.000 hectáreas para otros usos.


CMPC Maderas cuenta con cuatro aserraderos en Chile, en las regiones del Maule y del Bío Bío, específicamente en Las Cañas, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento, con una capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m³ anuales de pino radiata. Maderas exporta el 73% de su producción a los cinco continentes. Además tiene dos plantas de Remanufactura en Coronel y Los Ángeles, Región del Bío Bío en Chile, las que producen 180.000 m³ de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y una planta de contrachapados (Plywood) en Mininco, que entró en operación en 2007, con una capacidad de producción de 250.000 m³ anuales.

Celulosa

La celulosa es la principal materia prima empleada en la fabricación de papeles y cartones. Es una fibra natural que se obtiene principalmente de la madera.

Del total de la producción mundial de celulosa, la mayor parte está integrada a la producción de papel.

CMPC ha estado presente en el mercado de la celulosa desde 1960, siendo la empresa chilena pionera en las exportaciones de este producto.



El mercado mundial se caracteriza por tener una cobertura global: más del 80% de la celulosa Market Pulp es exportada desde los países productores hacia los deficitarios de esta materia prima.

CMPC produce casi 2 millones de toneladas de celulosa en Chile a través de sus plantas Santa Fe, Pacífico y Laja en las regiones del Bío Bío y de la Araucanía. Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Tiene certificada además su cadena de custodia según estándares CERTFORPEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

Papeles

Esta área de CMPC posee una estructura de negocios con 5 filiales, a través de la cual participa en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además cuenta con una filial especializada en la distribución de papeles y otra responsable de la operación de reciclaje de papeles y cartones.

Cartulinas CMPC comercializa 331.000 toneladas anuales de cartulinas en más de 40 países de Latinoamérica, Europa, Asia y Estados Unidos, las que son producidas en su totalidad en Chile en las plantas Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos). Cerca del 82% de esta producción es exportada a mercados en todo el mundo.

Papeles Cordillera, cuyas instalaciones se ubican en Puente Alto (Región Metropolitana), comercializa diversos papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial. Su actividad más relevante es el negocio de papel corrugado, contando para ello con varias máquinas, la más grande de la cuales tiene una capacidad de producción de 280 mil toneladas anuales de papeles para corrugar, los que son fabricados fundamentalmente en base fibras recicladas.

INFORSA, con una capacidad de 200.000 toneladas anuales, comercializa papel periódico producido en su fábrica de Nacimiento (Región del Bío Bío) tanto en Chile como en el exterior. El principal destino de sus exportaciones es Latinoamérica, no obstante atiende también clientes en Norteamérica, el Caribe y Asia.

A las filiales productoras de papel, se agregan EDIPAC, distribuidora encargada de comercializar en el mercado chileno diversos papeles, mayoritariamente producidos por CMPC pero también de terceros, y SOREPA la cual es responsable de recolectar papeles y cajas de cartón ya usados, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en diversas fábricas de la compañía.

Tissue

CMPC Tissue es líder en este segmento de negocios en Chile, Argentina, Perú y Uruguay, constituyéndose como una de las principales empresas de este rubro en Sudamérica, teniendo además instalaciones en México y Colombia.

El mercado de productos tissue se clasifica en dos grandes grupos: consumo masivo (orientado a su uso en hogares) e institucional (destinado al uso fuera del hogar).

CMPC Tissue se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel y papel facial), productos sanitarios (pañales para niños y adultos y toallas para protección femenina) y productos higiénicos especializados para el consumo en instituciones y lugares públicos en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, Colombia y México.

CMPC ofrece una amplia variedad de productos en cuanto a calidad y precio en las categorías en las que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores. Elite es la marca regional utilizada por la compañía. Asimismo, Confort y Nova en Chile, e Higienol y Sussex en Argentina, son marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de niños, adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec, Cotidian y Ladysoft, respectivamente.



Productos de Papel

CMPC Productos de Papel posee filiales en Chile, Argentina y Perú, destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como cajas de cartón corrugado para diversos usos, bolsas o sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de las empresas Envases Impresos y Envases Roble Alto. La primera, fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola y la industria del salmón, con sus dos plantas ubicadas al sur de Santiago en la comuna de Buin; y la segunda, manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial y vitivinícola, en sus dos instalaciones industriales localizadas en las comunas de Til Til y Quilicura, en la Región Metropolitana.

CMPC además posee tres unidades dedicadas a producir sacos multipliego. En Chile, la filial PROPA, opera una planta ubicada en Chillán, desde donde se fabrican sacos para el mercado nacional y para mercados de exportación tales como México, Estados Unidos y Colombia. En Argentina, FABI tiene su planta ubicada en Hinojo, 400 kms. al sur de Buenos Aires y produce bolsas multipliego para el mercado argentino y uruguayo. En Perú, CMPC opera a través de su filial FORSAC, la que tiene su planta industrial ubicada en Lima. Desde ahí se producen sacos para el mercado peruano y también para clientes en Ecuador y Bolivia.

El negocio de bandejas de pulpa moldeada es desarrollado por la filial Chimolsa, en su planta de Puente Alto, que produce más de 18.000 toneladas al año de bandejas y estuches utilizadas en la exportación de manzanas y paltas y en la comercialización de huevos en el mercado nacional.

La administración de Empresas CMPC S.A. es ejercida por un directorio de siete miembros y el Gerente General.

Presidente: Sr. Eliodoro Matte Larraín
Directores: Sr. Juan Claro González
Sr. Martín Costabal Llona
Sr. Patricio Javier Grez Matte
Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
Sr. Jorge Eduardo Marín Correa
Sr. Bernardo Matte Larraín

Gerente General: Sr. Arturo Mackenna Iñiguez.

Ejecutivos Principales:

Secretario General: Sr. Gonzalo García B.
Gerente de Finanzas: Sr. Luis Llanos C.

Gerentes de Filiales:

Gerente de Forestal Mininco S.A.	Sr. Hernán Rodríguez W.
Gerente de CMPC Celulosa S.A.	Sr. Sergio Colvin T.
Gerente de CMPC Papeles S.A.	Sr. Washington Williamson B.
Gerente de CMPC Tissue S.A.	Sr. Jorge Morel B.
Gerente de CMPC Productos de Papel S.A.	Sr. Francisco Ruiz Tagle E.
Gerente de Servicios Compartidos CMPC S.A.	Sr. Jorge Araya D.

No existen vínculos comerciales entre Pacífico Pasur S.A. y el grupo de Sociedades de Empresas CMPC S.A.



La participación directa de Pacífico Sur S.A. en el capital suscrito y pagado es de 19,22 % que sube a un 21,64%, si se incluyen las participaciones indirectas.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$3.250.575.683. La utilidad del año 2008 es de M\$129.446.199 inferior a la utilidad del año 2007 que alcanzó a M\$271.564.025.

La inversión directa e indirecta de Pacífico Sur S.A., en Empresas CMPC S.A., representa un 72,98% del valor total de sus activos.

Coindustria Limitada

Sociedad de Responsabilidad Limitada, con un capital suscrito y pagado de M\$25.104.506 coligada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto social es adquirir, administrar y enajenar cualquier clase de bienes, efectuar toda clase de inversiones, representar a personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras; intervenir en el comercio de exportación e importación de bienes, mercaderías y servicios; constituir y formar parte de toda clase de cooperativas, Sociedades, corporaciones o asociaciones de cualquier especie; actuar en toda clase de operaciones y negocios; realizar toda clase de actividades comerciales, industriales y mineras; y, en general, celebrar toda clase de contratos y realizar todos los actos necesarios o convenientes para el desempeño de su giro o que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

La administración está a cargo de un Directorio formado por cuatro miembros y el Gerente General.

Presidente: Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
Director: Sr. Manuel Mardones Restat
Director: Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte
Director: Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti

El Sr. Manuel Mardones Restat y el Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte son Presidente y Director de la Sociedad coligante, respectivamente.

El Gerente General de la Sociedad es el Director Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti, quien es Director de la Sociedad coligante.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en el capital suscrito y pagado de Coindustria Limitada alcanza al 50%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$ 183.894.073.

La inversión en Coindustria Limitada, representa un 9,54% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.



Viecal S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de M\$13.913.911 coligada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto social a desarrollar, directa o indirectamente, corresponde a la actividad inmobiliaria, de la construcción y de la pesca, que podrá realizar por sí o por intermedio de otras Sociedades y la explotación, por cuenta propia o ajena, de predios forestales.

La administración está a cargo de un Directorio formado por tres miembros y el Gerente.

Presidente: Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster

Director: Sr. Manuel Mardones Restat

Director: Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte

El Sr. Manuel Mardones Restat y el Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte son Presidente y Director de la Sociedad coligante, respectivamente.

El Gerente de la Sociedad es el Sr. Fernando Carriel Araya, que a su vez, es el Gerente General de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en el capital suscrito y pagado de Viecal S.A. es de 50%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$22.993.574.

La inversión en Viecal S.A. representa un 1,19% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

Sardelli Investment S.A.

Sociedad Anónima constituida en Panamá, cuyo origen guarda relación con las disposiciones contenidas en la Ley N° 13.305 del año 1959, con un capital suscrito y pagado de M\$20.103.796.

Su patrimonio consolidado está fundamentalmente invertido en bonos y papeles comerciales internacionales de primera categoría.

Un Directorio compuesto por tres miembros y un Vicepresidente ejerce la administración de la Sociedad.

Presidente: Sr. Eliodoro Matte Larraín

Vicepresidente: Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster

Director: Sr. Bernardo Matte Larraín

Director: Sr. Manuel Mardones Restat

El señor Manuel Mardones Restat es Presidente de la Sociedad coligante.

La participación de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito y pagado de la Sociedad, es de 50%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$45.474.563.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La inversión en Sardelli Investment S.A. representa un 2,36% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.



Forestal y Pesquera Callaqui S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de M\$10.568.843, coligada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto es adquirir, explotar y enajenar por cuenta propia o ajena, predios forestales, aserraderos o industrias, que elaboren materias primas para la elaboración de papel, celulosa o sus derivados y la comercialización de dichos productos; desarrollar directa o indirectamente negocios inmobiliarios; el transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera otra operación relacionada con dicha actividad y la actividad de pesca, incluyendo la actividad extractiva, explotación de riquezas del mar y la comercialización de tales productos, las que podrá realizar por sí o por intermedio de otras Sociedades y cualquiera otra actividad relacionada con las anteriores, sea que se ejecute directa o indirectamente.

La administración está a cargo de un Directorio formado por tres miembros y el Gerente.

Presidente: Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
Director: Sr. Manuel Mardones Restat
Director: Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti

El Sr. Manuel Mardones Restat y el Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti son Presidente y Director de la Sociedad coligante, respectivamente.

El Gerente de la Sociedad es el Sr. Fernando Carriel Araya, que a su vez, es Gerente General de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en el capital suscrito y pagado de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. es de un 17,99%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$14.892.988.

La inversión en esta Sociedad representa un 0,28% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

Inversiones Coillanca Limitada

Sociedad de Responsabilidad Limitada, con un capital suscrito y pagado de M\$9.679.254, coligada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto es adquirir, administrar y enajenar cualquier clase de bienes; efectuar toda clase de inversiones; representar a personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras; intervenir en el comercio de exportación e importación de bienes, mercaderías y servicios; constituir y formar parte de toda clase de cooperativas, Sociedades, corporaciones o asociaciones de cualquier especie; actuar en toda clase de operaciones y negocios; realizar toda clase de actividades comerciales, industriales y mineras y, en general, celebrar toda clase de contratos y realizar todos los actos necesarios o convenientes para el desempeño de su giro o que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

La administración corresponde a todos los socios, cada uno de los cuales designará un delegado, los cuales formarán un Directorio de tres miembros. Este Directorio está formado por:

Presidente: Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
Director: Sr. Manuel Mardones Restat
Director: Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti

El Sr. Manuel Mardones Restat es el Presidente de la Sociedad coligante.



El Gerente de la Sociedad es el Director Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti, que a su vez es Director de la Sociedad coligante.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito y pagado de Inversiones Coillanca Limitada, es de un 48,81%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$ 50.640.540.

La inversión directa e indirecta en esta Sociedad, representa un 2,76% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

Cominco S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de M\$22.206.336, cuyo objeto social corresponde a la distribución por cuenta propia o ajena de toda clase de mercaderías, especialmente materiales de construcción, la representación de Sociedades nacionales o extranjeras. La actividad de comisionista o intermediaria en toda clase de negocios, el transporte por cuenta propia o ajena y el reconocimiento de minas, constitución de propiedad minera, adquisición, enajenación y explotación de minas de cualquier especie y el comercio de minerales, pudiendo, en general, realizar toda clase de actos, contratos, operaciones o negocios que se relacionen, directa o indirectamente, con el giro indicado.

La administración está a cargo de un Directorio formado por tres miembros y el Gerente General.

Presidente: Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster

Director: Sr. Manuel Mardones Restat

Director: Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti

El Gerente General de la Sociedad es el Director Sr. Manuel Mardones Restat quien es Presidente de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y el Director Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti es, a su vez, Director de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A..

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito y pagado de Cominco S.A., alcanza al 7,12%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$62.023.311.

La inversión en Cominco S.A. representa un 0,46% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A..



Forestal Cominco S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de M\$72.897.143, cuyo objeto social es la compra y venta por cuenta propia o ajena de toda clase de mercaderías y la forestación de predios rústicos en general, la explotación e industrialización de la madera, objeto que lo desarrolla directamente o por intermedio de otras Sociedades o asociaciones.

La administración está a cargo de un Directorio formado por tres miembros y el Gerente General.

Presidente: Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
Director: Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo
Director: Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti

El Gerente General de la Sociedad es el Director Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti quien, a su vez, es Director de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

El activo de Forestal Cominco S.A., está representado, en gran parte, por acciones de Empresas CMPC S.A., las que corresponden al 19,63% de las acciones emitidas.

La participación directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito y pagado de esta Sociedad, es de 7,12%.

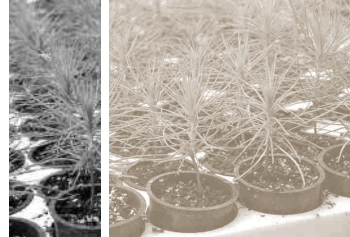
Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$863.512.646.

La proporción que alcanza esta inversión, directa e indirecta, representa un 6,38% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

Propiedad y Control de la Sociedad

De acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta, a continuación, un detalle de las acciones emitidas por la Compañía, pertenecientes a Sociedades o personas naturales que representan los 12 mayores accionistas, al 31 de Diciembre de 2008.

Según el Registro de accionistas de la Sociedad, al 31 de Diciembre de 2008, el total de accionistas de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en adelante Pacífico Sur S.A., es de 3.025 accionistas que poseen un total de 125.000.000 de acciones, todas suscritas y pagadas.



Nombre Accionista	RUT	Nº de Acciones	% Participación
1. Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	44.066.491	35,25
2. Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	27.027.522	21,62
3. Inmobiliaria Ñagué S.A.	94.645.000-6	9.561.878	7,65
4. Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	77.702.030-7	6.572.613	5,26
5. Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.160.762	4,13
6. Forestal y Minera Ebro Limitada	77.868.100-5	4.910.801	3,93
7. Bahía Chigualoco Rentas Limitada	76.737.320-1	3.733.506	2,99
8. Cía. de Inversiones La Española S.A.	93.727.000-3	2.022.447	1,62
9. Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	1.513.674	1,21
10. Inmobiliaria Copihue S.A.	96.511.950-7	1.054.318	0,84
11. Inversiones Playa Tongoy S.A.	79.715.180-7	892.894	0,71
12. Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	79.685.990-3	622.250	0,50
Total		107.139.156	85,71

Se detallan a continuación las Sociedades que controlan, directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 81,85% del capital con derecho a voto:

Nombre Accionista	RUT	Nº de Acciones	% Participación
1. Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	44.066.491	35,25
2. Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	27.027.522	21,62
3. Inmobiliaria Ñagué S.A.	94.645.000-6	9.561.878	7,65
4. Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	77.702.030-7	6.572.613	5,26
5. Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.160.762	4,13
6. Forestal y Minera Ebro Limitada	77.868.100-5	4.910.801	3,93
7. Bahía Chigualoco Rentas Limitada	76.737.320-1	3.733.506	2,99
8. Forestal Choapa S.A.	87.014.700-7	403.293	0,32
9. Forestal Peumo S.A.	87.014.500-4	403.230	0,32
10. Inmobiliaria y Forestal Chigualoco S.A.	94.773.000-2	289.166	0,23
11. Otros*	-	182.817	0,15
Total		102.312.079	81,85

Estos accionistas, pertenecientes al mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

Las siguientes personas naturales son los controladores finales: María Patricia Matte Larraín R.U.T: 4.333.299-6, Eliodoro Matte Larraín R.U.T.: 4.436.502-2 y Bernardo Matte Larraín R.U.T.: 6.598.728-7

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

Transacciones de Acciones de Accionistas Relacionados

Transacción de Acciones efectuadas, durante el año 2008, por el Presidente, Directores (Titulares y Suplentes), Gerente General, Gerentes, Ejecutivos Principales, Administradores o Liquidadores en su caso, Accionistas Mayoritarios y otras personas Naturales o Jurídicas Relacionadas.

Accionista: Forestal Bureo S.A.
 Relación: Accionista Mayoritario

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
900		6.300,00	5.670.000	Inversión Financiera
6.887		6.300,10	43.388.789	Inversión Financiera
6.181		6.300,71	38.944.689	Inversión Financiera
29.008		6.301,00	182.779.408	Inversión Financiera
1.770		6.305,00	11.159.850	Inversión Financiera
34.500		6.325,00	218.212.500	Inversión Financiera
1.647		6.332,58	10.429.759	Inversión Financiera
3.976		6.351,00	25.251.576	Inversión Financiera
6.726		6.352,00	42.723.552	Inversión Financiera
5.600		6.360,00	35.616.000	Inversión Financiera
75.015		6.400,00	480.096.000	Inversión Financiera
15.990		6.450,00	103.135.500	Inversión Financiera
425.000		6.700,00	2.847.500.000	Inversión Financiera
662.738		6.850,00	4.539.755.300	Inversión Financiera
1.011.502		6.900,00	6.979.363.800	Inversión Financiera
2.287.440			15.564.026.723	



Accionista: Forestal O'Higgins S.A.
 Relación: Accionista Mayoritario

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
10.000		5.760,00	57.600.000	Inversión Financiera
4.016		5.780,00	23.212.480	Inversión Financiera
35.758		5.800,00	207.396.400	Inversión Financiera
80.351		6.000,00	482.106.000	Inversión Financiera
769		6.011,00	4.622.459	Inversión Financiera
26.715		6.120,00	163.495.800	Inversión Financiera
1.770		6.150,10	10.885.677	Inversión Financiera
26.790		6.200,00	166.098.000	Inversión Financiera
11.541		6.250,00	72.131.250	Inversión Financiera
2.317		6.270,00	14.527.590	Inversión Financiera
4.726		6.280,00	29.679.280	Inversión Financiera
709		6.290,00	4.459.610	Inversión Financiera
44.015		6.300,00	277.294.500	Inversión Financiera
2.131		6.318,83	13.465.427	Inversión Financiera
4.001		6.330,00	25.326.330	Inversión Financiera
4.786		6.350,00	30.391.100	Inversión Financiera
28.370		6.400,00	181.568.000	Inversión Financiera
14.539		6.800,00	98.865.200	Inversión Financiera
303.304			1.863.125.103	

Accionista: Inmobiliaria Ñagué S.A.
 Relación: Accionista Relacionado

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
5.100		6.700,00	34.170.000	Inversión Financiera

Accionista: Bahía Chigualoco Rentas Limitada
 Relación: Accionista Relacionado

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
	430.000	6.700,00	2.881.000.000	Inversión Financiera

Accionista: Forestal Choapa S.A.
Relación: Accionista Relacionado

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
2.664		6.400,00	17.049.600	Inversión Financiera

Accionista: Echeverría Larraín Teresita
Relación: Accionista Relacionada con Director

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
1.500		6.200,00	9.300.000	Inversión Financiera

Accionista: Larraín Cosmelli Clara
Relación: Accionista Relacionada con Director

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
1.500		6.200,00	9.300.000	Inversión Financiera

Accionista: Larraín Cosmelli María
Relación: Accionista Relacionada con Director

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	Nº de Acciones Vendidas	Precio Unitario \$	Monto Total \$	Intención
1.290		6.320,00	8.152.800	Inversión Financiera



Estadística Trimestral de Transacción de Acciones

Año	Trimestre	Nº de Acciones Transadas	Monto Total \$	Precio Promedio \$
2006	1er. Trimestre	69.958	355.087.971	5.075,73
2006	2do. Trimestre	259.043	1.303.170.361	5.030,71
2006	3er. Trimestre	163.699	819.572.035	5.006,58
2006	4to. Trimestre	202.266	1.109.430.768	5.485,01
2007	1er. Trimestre	892.860	5.222.159.989	5.848,80
2007	2do. Trimestre	130.598	773.305.738	5.921,27
2007	3er. Trimestre	276.558	1.697.324.155	6.137,32
2007	4to. Trimestre	363.377	2.456.623.990	6.760,54
2008	1er. Trimestre	1.555.072	10.588.210.795	6.808,82
2008	2do. Trimestre	142.830	913.316.593	6.394,43
2008	3er. Trimestre	852.819	5.742.017.017	6.732,98
2008	4to. Trimestre	272.088	1.649.524.053	6.062,47

Nota:

Incluye información de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

Administración y Personal

El Directorio está compuesto por 7 miembros, en quienes recae, en conjunto con el Gerente General, la responsabilidad de la orientación y administración superior de la Compañía.

Los miembros del Directorio duran en sus funciones, períodos de tres años, pudiendo ser reelectos en forma indefinida.

La identificación del Directorio y del Gerente General es la siguiente:

Presidente:

R.U.T. 1.468.225 - 2 Manuel Mardones Restat Ingeniero Civil

Directores:

R.U.T. 3.683.025 - 5 Sebastián Babra Lyon Abogado
 R.U.T. 7.032.729 - 5 Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Ingeniero Comercial
 R.U.T. 7.025.583 - 9 Jorge Bernardo Larraín Matte Ingeniero Comercial
 R.U.T. 2.559.652 - 8 Hernán Noguera Matte Médico
 R.U.T. 4.779.271 - 1 Emilio Pellegrini Ripamonti Ingeniero Civil Industrial
 R.U.T. 4.779.621 - 0 Patricio Soria Bustos Contador Analista Financiero

Gerente General:

R.U.T. 5.436.901 - 8 Fernando Carriel Araya Contador Público y Auditor

Comité de Directores:

R.U.T. 1.468.225 - 2 Manuel Mardones Restat
 R.U.T. 4.779.621 - 0 Patricio Soria Bustos
 R.U.T. 7.032.729 - 5 Juan Carlos Eyzaguirre Echenique

Secretario del Comité de Directores:

R.U.T. 5.436.901 - 8 Fernando Carriel Araya

Personal

Al cierre del ejercicio, la Sociedad cuenta con siete empleados: un ejecutivo, tres profesionales técnicos y tres trabajadores.

El Directorio deja constancia de sus agradecimientos por la dedicación y responsabilidad de su personal en la labor desarrollada durante el año 2008.

Remuneraciones al Directorio y Plana Gerencial

Durante los ejercicios 2007 y 2008, la Sociedad canceló al Directorio la participación devengada en los ejercicios 2006 y 2007 respectivamente, según el siguiente detalle:

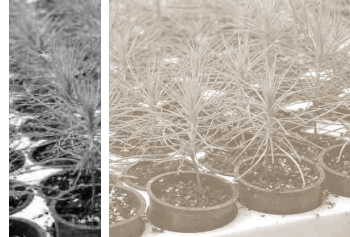
Director	Participación Pagada en 2007 M\$	Participación Pagada en 2008 M\$
Manuel Mardones R	62.754	50.081
Juan C. Eyzaguirre E.	32.225	25.041
Hernán Noguera M.	32.225	25.041
Jorge Bernardo Larraín M.	32.225	25.041
Patricio Soria B.	32.225	25.041
Emilio Pellegrini R.	32.225	25.041
Sebastián Babra L.	20.352	27.541
	244.231	202.827

El Directorio no incurrió en gastos de asesoría durante el período.

El Comité de Directores recibió honorarios durante el año 2008, correspondientes al ejercicio 2007. Durante el año 2007, recibió honorarios correspondientes al ejercicio 2006, según siguiente detalle:

Directores del Comité	Honorarios Pagados en 2007 M\$	Honorarios Pagados en 2008 M\$
Manuel Mardones R. Relacionado al controlador	2.236	2.053
Juan C. Eyzaguirre E. Relacionado al controlador	2.236	2.053
Patricio Soria B. Relacionado al controlador	2.236	2.053
	6.708	6.159

El Comité de Directores, constituido de acuerdo con la Ley 18.046, cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley y, durante el ejercicio 2008, desarrolló las siguientes actividades que fueron aprobadas por la unanimidad de sus integrantes:



1. Dejó constancia que se examinaron todas y cada una de las transacciones de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. habidas en el período indicado e informadas por la Administración de la Sociedad.
2. Que todas las transacciones examinadas se ajustaron a condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado y las operaciones reguladas por el Artículo N° 44 de la Ley N° 18.046, se ajustan a las condiciones aprobadas, en forma previa y con anterioridad por el Directorio.

Respecto del Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo e informe de los Auditores Externos, al 31 de Diciembre de 2007, se acordó por unanimidad, informar que ha procedido a efectuar una revisión de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2007, preparados por la Sociedad, de sus correspondientes notas explicativas y del Informe de los auditores externos PricewaterhouseCoopers., suscrito por el Señor Javier Gatica Menke, en su representación.

Dichos Estados Financieros examinados, que acusan una utilidad a dicha fecha de M\$65.401.762 (superior en un 21,15% a la de igual fecha del año anterior), fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que tienen preponderancia sobre los anteriores, en caso de existir discrepancias.

El Comité de Directores, después de analizar las cifras mostradas en ellos y la opinión sin salvedad emitida por los auditores externos, dio su aprobación a los informes financieros preparados por la Sociedad, manifestando que no existen observaciones significativas, que pudieran alterar sus contenidos.

Es deber del Comité de Directores proponer los auditores externos que deben ser sugeridos por el Directorio a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el mes de Abril de 2008, para que examinen la contabilidad, inventarios, balance y otros Estados Financieros de la Sociedad, por el ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2008 y que deberá informar, por escrito, a la citada Junta. El Comité acordó proponer, que se autorice al Directorio, para mantener como auditores externos para el ejercicio 2008, a los actuales auditores externos PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

Los auditores tendrán la obligación de informar, por escrito, a la Junta General Ordinaria de Accionistas, sobre el cumplimiento de su mandato. Además, deberán preparar un Informe de Revisión de Información Financiera Interina, que acompañe a los Estados Financieros, al 30 de Junio de 2008, que deben ser enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Comité de Directores procedió a examinar el sistema de remuneración del Gerente de la Sociedad, concluyendo que se ajusta a las condiciones de mercado. No existen planes especiales de compensación.

3. Se detallan las transacciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley N° 18.046, evaluadas por el Comité de Directores durante el ejercicio 2008:

Fecha Transacción	Transacción	Entidad	Relación	Monto M\$
Ene-08	Liquidación contrato Forwards por US\$ 5.000.000 (venta)	Banco Bice	Indirecta	2.577.510
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	497.000
	Comisión LBTR. 10 transacciones Dic. 2007	Banco Bice	Indirecta	351
	Comisión por custodia de valores	Banco Bice	Indirecta	318
	Comisión por compra de acciones	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	928
	Compra de US\$ 4.000.000	Banco Bice	Indirecta	1.933.500
	Liquidación contrato Forwards por US\$ 1.000.000 (compra)	Banco Bice	Indirecta	483.250
Feb-08	Comisión por vencimiento valores en custodia US\$ 90	Banco Bice	Indirecta	42
	Comisión por pago dividendo N° 97	Banco Bice	Indirecta	334
	Comisión LBTR. por 14 transacciones Enero 08	Banco Bice	Indirecta	494
Mar-08	Liquidación de US\$ 2.000.000 (venta)	Banco Bice	Indirecta	895.950
	Compra de US\$ 1.000.000	Banco Bice	Indirecta	455.000
	Liquidación Contrato Forwards US\$ 2.000.000 (compra)	Banco Bice	Indirecta	865.120
Abr-08	Comisión por vencimiento Valores en US\$	Banco Bice	Indirecta	36
	Comisión por custodia de valores	Banco Bice	Indirecta	304
	Comisión LBTR. 12 transacciones Marzo 2008	Banco Bice	Indirecta	425
	Comisión LBTR. día 28-04-08	Banco Bice	Indirecta	36
May-08	Abono a su Cta. Cte.	Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Indirecta	158.850
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	194.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	194.034
	Vcto. Contrato Forwards US\$ 2.000.000 (venta)	Banco Bice	Indirecta	930.900
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	20.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	20.003
	Comisión LBTR. 17 transacciones Abril 2008	Banco Bice	Indirecta	607
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	18.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	18.004
Jun-08	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	20.000
	Rescate inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	20.007
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	18.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	18.003
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	15.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	15.008
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	20.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	20.011
	Liquidación Contrato Forwards US\$ 10.000.000-(venta)	Banco Bice	Indirecta	5.095.850
	Comisión LBTR. 4 transacciones Mayo 2008	Banco Bice	Indirecta	144
	Comisión por pago dividendo N° 98	Banco Bice	Indirecta	343
	Comisión por vcto. Valores en custodia dólares	Banco Bice	Indirecta	15
	Cta. Cte. para suscripción acciones Colbún	Forestal Cominco S.A.	Directa	770.064
Jul-08	Liquidación Contrato Forwards US\$ 2.000.000 (venta)	Banco Bice	Indirecta	1.067.250
	Comisión por vcto. Valores en custodia US\$ 85	Banco Bice	Indirecta	42
	Venta de US\$ 128.344	Banco Bice	Indirecta	63.145
	Comisión LBTR.2 transacciones día 01-07-08	Banco Bice	Indirecta	72
	Comisión por custodia de valores	Banco Bice	Indirecta	290
	Comisión LBTR.11 transacciones junio 2008	Banco Bice	Indirecta	400
	Compra de US\$ 128.344	Banco Bice	Indirecta	63.017
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	400.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	400.082
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	400.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	400.083
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	710.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	710.433
	Cta. Cte. para suscripción acciones Colbún	Forestal Cominco S.A.	Directa	31.136
Ago-08	Comisión por vencimiento dólares en custodia US\$55	Banco Bice	Indirecta	28
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	760.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	760.159
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	758.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	758.158
	Compra Bonos Colbún por U.F. 200.000	Bice Corredoes de Bolsa S.A.	Indirecta	4.128.730
	Compra Bonos Colbún por U.F. 100.000	Bice Corredoes de Bolsa S.A.	Indirecta	1.990.400
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	1.135.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	1.135.237
	Compra Bonos Colbún por US\$2.000.000	Bice Corredoes de Bolsa S.A.	Indirecta	1.017.182
	Comisión LBTR 12 transacciones de julio 2008	Banco Bice	Indirecta	443
	Inversión Depósito a Plazo Reajutable	Banco Bice	Indirecta	232.000
	Inversión Depósito a Plazo Reajutable	Banco Bice	Indirecta	231.000



Fecha Transacción	Transacción	Entidad	Relación	Monto M\$
Sep-08	Abono a su cuenta corriente	Forestal Cominco S.A.	Directa	391.145
	Inversión Depósito a Plazo Reajutable	Banco Bice	Indirecta	276.000
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	25.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	25.005
	Inversión Depósito a Plazo Reajutable	Banco Bice	Indirecta	2.500.000
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	22.500
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	25.509
	Comisión LBTR. 3 transacciones Agosto 2008	Banco Bice	Indirecta	112
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	15.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	15.019
Oct-08	Inversión Depósito a Plazo Reajutable	Banco Bice	Indirecta	124.500
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	39.500
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	12.000
	Rescate Inversiones nominales	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	51.585
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	43.500
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	43.551
	Comisión LBTR. 3 transacciones Septiembre 2008	Banco Bice	Indirecta	113
	Descuento Inversión Nominal	Bice Invers. Corredores de Bolsa S.A.	Indirecta	567.293
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	567.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	567.519
	Comisión por vencimiento valores en custodia US\$	Banco Bice	Indirecta	49
	Inversiones nominales entre el 16 y al 29/10/2008	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	2.818.000
	Rescate inversiones nominales entre el 20 y el 29/10/2008	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	2.449.678
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	370.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	370.398
	Comisión cartera inversiones largo plazo en custodia	Banco Bice	Indirecta	1.103
Nov-08	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	370.394
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	426.000
	Rescate inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	426.115
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	426.000
	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	426.114
	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	424.000
Dic-08	Rescate Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	424.113
	Cuenta corriente (ingreso)	Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Indirecta	38.022
	Comisión por vcto. Valores en custodia dólares	Banco Bice	Indirecta	34
	Cuenta corriente (ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Directa	5.910
	Comisión LBTR. 1 transacción Noviembre 2008	Banco Bice	Indirecta	38
	Compra de 903.807 acciones Colbún S.A.	Bice Invers. Corredores de Bolsa S.A.	Indirecta	88.052
	Cuenta corriente (Egreso)	Viecal S.A.	Coligada	1.172.000



Además, durante el ejercicio 2008, la Sociedad efectuó operaciones de descuento de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con Sociedades, coligadas y relacionadas. Estas operaciones también fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado, en cada oportunidad.

Es necesario señalar que el Comité de Directores no ha incurrido en gastos durante el período.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad canceló a su plana gerencial, una remuneración total de M\$ 19.643 (M\$19.533 en el año 2007).

Durante el ejercicio 2008 no se han cancelado indemnizaciones por años de servicio, a gerentes y ejecutivos. No existen planes de incentivos especiales para el personal.

Política de Dividendos y Utilidad Distribuible

La política de dividendos para el ejercicio 2008, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de Abril de 2008, considera repartir alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad, en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30 % de la utilidad líquida del ejercicio, si éste resultare mayor al anterior.

Se entenderá por utilidades efectivamente percibidas por la Sociedad, las utilidades (o pérdidas) del ejercicio que reflejan los Estados Financieros aprobados por la Junta, disminuidas (o aumentadas) en las utilidades (o pérdidas) devengadas en aquellas Sociedades cuya inversión se encuentra valorizada por el método del valor patrimonial proporcional o por el método del valor patrimonial y aumentada en los dividendos y retiros de utilidades efectivamente percibidos de dichas Sociedades. Asimismo, se deducirán (o agregarán) para el cálculo, la Amortización del Mayor (Menor) Valor de Inversiones de las mismas Sociedades.

También se deducirán (o agregarán) para el cálculo, las utilidades (o pérdidas) extraordinarias que se puedan producir en la enajenación de activos de la Sociedad o de aquellas Sociedades cuya inversión se encuentra valorizada por el método del valor patrimonial proporcional o por el método del valor patrimonial.

Se procurará, eso sí, evitar fluctuaciones significativas en los dividendos en uno u otro sentido, lo que se logra subiendo moderadamente el porcentaje a repartir en años de bajas utilidades, en relación con lo esperado o bajándolo, en años en que las utilidades tienen una fluctuación positiva.

De acuerdo a la política de dividendos acordada para el ejercicio 2008, el cálculo de las utilidades efectivamente percibidas es el siguiente:

Utilidad según balance al 31 de Diciembre de 2008		M\$ 42.053.544
Menos: Resultados devengados en Empresas relacionadas	(33.732.640)	
Más: Dividendos y retiros de Utilidades percibidos de Empresas relacionadas	25.113.731	
Menos: Amortización Mayor (Menor) Valor de Inversiones	<u>(72.145)</u>	
Utilidades efectivamente percibidas		<u>M\$ 33.362.490</u>

La propuesta aprobada considera el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre: Diciembre-Enero y un dividendo final, que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre Abril - Mayo, por el saldo para completar aproximadamente el 100 por ciento de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad, en el ejercicio, o el 30% de la utilidad líquida del Balance aprobado por la Junta, si este monto fuera superior.



Dividendos Pagados

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad puso a disposición de los señores accionistas, los siguientes dividendos:

Dividendo provisorio N° 97 de \$ 69 por acción pagado el 8 de Enero de 2008.

Dividendo definitivo N° 98 de \$ 91 por acción, desglosado en: \$ 87,71104396 por acción con el carácter de dividendo definitivo mínimo obligatorio y \$ 3,28895604 por acción con el carácter de dividendo definitivo adicional, pagado el 8 de Mayo de 2008, con cargo a la Utilidad del ejercicio 2008.

El Directorio ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas que conocerá esta Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2008, el pago de un dividendo definitivo de \$133 por acción. Considerando el dividendo provisorio N° 99 de \$ 69 por acción pagado el 22 de enero de 2009 y el dividendo propuesto, se estaría repartiendo un 75,68% de las utilidades efectivamente percibidas.

Entre los años 2004 y 2008 se han pagado los siguientes dividendos, expresados en moneda de Diciembre de 2008 (Valor histórico corregido por la variación del I.P.C.):

2004	\$ 98,85	por acción
2005	\$ 205,05	por acción
2006	\$ 118,36	por acción
2007	\$ 154,28	por acción
2008	\$ 171,89	por acción

Distribución de la Utilidad

El ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2008, presenta una utilidad de M\$ 42.053.544.

El Directorio propone a la Junta General Ordinaria de Accionistas distribuir la utilidad del ejercicio 2008 de la siguiente forma:

A cubrir dividendo provisorio N° 99 pagado el 22 de Enero de 2009	M\$ 8.625.000
A cubrir dividendo definitivo N° 100 a pagarse en la fecha que acuerde la Junta General de Accionistas	M\$16.625.000
A Reserva de Accionistas proveniente de Utilidades	<u>M\$16.803.544</u>
Utilidad del ejercicio	<u>M\$42.053.544</u>

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, corresponde a la Junta de Accionistas pronunciarse respecto de la distribución de las utilidades del ejercicio e imputación de los dividendos.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

A.1 Indicadores Financieros

	dic-08	dic-07
1. Liquidez Corriente		
Activo Circulante / Pasivo Circulante	12,65	13,57
2. Razón Acida		
$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Existencias} - \text{Gastos Anticipados}}{\text{Pasivo Circulante}}$	12,65	13,57
3. Razón de Endeudamiento		
Pasivo Exigible / Patrimonio	0,012	0,012
4. Rentabilidad del Patrimonio		
Utilidad / Patrimonio Promedio	0,046	0,083
5. Rentabilidad del Activo		
Utilidad / Activo Promedio	0,045	0,082
6. Utilidad en \$ por Acción	336,43	569,78
7. Proporción Deuda Corto Plazo		
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	99,63%	99,49%
8. Proporción Deuda Largo Plazo		
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	0,37%	0,51%
9. Retorno de Dividendos		
Dividendos pagados/valor bolsa acción	0,03	0,02



A.2. Análisis del Estado de Resultado

La utilidad de Pasur al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$42.053.544, que representa una disminución de 40,95% respecto de la utilidad de igual período del ejercicio anterior. Esta menor utilidad se explica fundamentalmente por menores resultados en sus inversiones directas e indirectas en Empresas CMPC S.A. y en menor escala en Bicorp S.A., neutralizados solo parcialmente por mejores resultados de su inversión directa e indirecta en Colbún S.A. y por mejores resultados en sus colocaciones en dólares en el mercado financiero derivados del alza de la cotización de dicha moneda en el segundo semestre del ejercicio afectando favorablemente los ingresos fuera de explotación y los ingresos por diferencia de cambios.

En el Estado de Resultados se observa que los Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas constituyen el 80,22% de la utilidad final de Pasur (97,78% en 2007). Dentro de estos es importante analizar el resultado de Empresas CMPC S.A., que corresponde al 83,05% de las utilidades en empresas relacionadas (83,88% en 2007) si consideramos la participación directa e indirecta.

Al 31 de diciembre de 2008, Empresas CMPC S.A. obtuvo una utilidad de M\$129.446.199 que es menor a la utilidad de M\$271.564.025 obtenida a igual fecha del año anterior en 52,3%.

El menor resultado de Empresas CMPC S.A. se explica fundamentalmente por el desarrollo de la crisis financiera global que ha llevado a un escenario de desaceleración simultánea en los principales mercados internacionales que se fue agudizando durante el último trimestre. Esta situación ha influido negativamente sobre la demanda de los productos que comercializa Empresas CMPC, generando una disminución de los volúmenes y precios de productos de exportación. El resultado no operacional registró en el año una pérdida de \$58.463 millones, comparado con una utilidad de \$9.391 millones en el año anterior. Esta variación se explica por una menor utilidad contable por diferencia de cambio de \$81.743 millones, generada fundamentalmente por la depreciación del peso chileno frente al dólar.

Los ingresos financieros por M\$7.662.285 (M\$8.374.642 en 2007) y otros ingresos fuera de explotación por M\$11.299.960 (M\$3.627.896 en 2007) se desglosan como sigue:

Ingresos Financieros	dic-08		dic-07	
	M\$	%	M\$	%
Intereses de Depósitos a Plazo	5.515.248	71,98	4.406.295	52,61
Intereses de Bonos y Otros	757.421	9,89	834.242	9,96
Diferencia de precios	22.587	0,29	(8.585)	(0,10)
Reajustes Ganados	1.367.029	17,84	3.142.690	37,53
Totales	7.662.285	100,00	8.374.642	100,00

Otros ingresos fuera explotación	dic-08		dic-07	
	M\$	%	M\$	%
Utilidad en venta de acciones	0	0,00	222.273	6,13
Dividendo de acciones	2.871.923	25,42	2.750.098	75,80
Resultado en Contratos Forward	8.400.892	74,34	413.448	11,40
Otros ingresos	27.145	0,24	242.077	6,67
Totales	11.299.960	100,00	3.627.896	100,00



Análisis del Resultado	dic-08 M\$	dic-07 M\$
Resultado en Inversión Empresas CMPC S.A. (Directo e indirecto) (**)	28.015.690	58.417.629
Resultados en otras inversiones	5.718.523	11.224.824
Otros resultados	9.824.796	1.465.285
Resultado no operacional	43.559.009	71.107.738
R.A.I.I.D.A.I.E.(*)	43.603.189	71.109.042
Utilidad después de impuestos	41.938.661	71.107.636

(*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

(**) Considera la participación directa e indirecta en CMPC.

B. Diferencia entre valor libro y valor de mercado de los principales activos

Los Activos de la Sociedad, se presentan en los estados financieros valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (en adelante "Pasur") se desglosan como sigue:

	dic-08		dic-07	
	M\$	%	M\$	%
Activos Circulantes	141.121.017	14,64	143.171.871	16,14
Activos Fijos	130.128	0,01	131.571	0,01
Otros Activos	822.679.705	85,35	743.772.905	83,85
Total Activos	963.930.850	100,00	887.076.347	100,00

En los Activos Circulantes se encuentra incluido el rubro Valores Negociables, representado por aquellas inversiones en acciones con cotización bursátil en la que no existe capacidad de ejercer influencia significativa, o que no superan el 5% de los activos de Pasur y que en el trimestre anterior han registrado transacciones en la bolsa por un monto superior a 400 UF promedio mensual, según instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta partida equivale a M\$5.470.937 en 2008 y M\$5.470.937 en 2007.

Las inversiones en acciones y derechos en sociedades representadas por los Valores Negociables, las inversiones en Empresas Relacionadas y las inversiones en Otras Sociedades, constituyen prácticamente la totalidad de los activos de Pasur en ambos ejercicios. Es importante, por lo tanto, destacar los criterios que dicen relación con su valorización y con su presentación o clasificación dentro de los estados financieros, pues explican las diferencias entre el valor de mercado y el valor libro de dichos activos.

Aquellas inversiones en acciones que han sido clasificadas dentro del rubro Valores Negociables se presentan valorizadas al costo corregido monetariamente, en circunstancias que el valor de cotización bursátil al 31 de diciembre de 2008 es superior, tal como se desprende de la nota 4.

Las inversiones clasificadas dentro de Inversiones en Empresas Relacionadas, rubro constituido principalmente por la participación directa de un 19,22% en Empresas CMPC que sube a 21,64% si se considera la tenencia indirecta que Pasur tiene a través



de sus sociedades relacionadas, están contabilizadas a valor patrimonial proporcional que para el caso de la inversión en Empresas CMPC S.A., resulta ser superior al valor de mercado en M\$272.377.138, (menor al valor de mercado en M\$246.680.035 en 2007). Cabe destacar la importancia de la inversión directa e indirecta en Empresas CMPC S.A. que representa un 72,98% del total de los activos de Pasur (71,83% en 2007).

Las inversiones clasificadas dentro del rubro de inversiones en otras sociedades, corresponden a acciones con cotización bursátil en que la administración de la Sociedad ha decidido expresamente confirmar la calificación de inversiones permanentes. Se presentan valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente, el cual es inferior a su valor bursátil al cierre de ambos ejercicios, tal como se señala en la nota 8.

C. Mercados y competencia

Pasur, siendo una sociedad netamente de inversiones, no cuenta con una competencia formal y con mercados en donde pudiera competir. Su principal inversión, como ya se indicó anteriormente, esta relacionada con Empresas CMPC S.A. y es a través de dicha inversión que tiene una participación indirecta en el mercado y en la competencia del rubro forestal. Esta sociedad y sus filiales, es una de las principales empresas del país dedicada a esta actividad en forma integrada, operando a través de las siguientes sociedades filiales que concentran las distintas áreas de los negocios de la compañía:

- Forestal Mininco S.A.: Negocios forestales y aserraderos.
- CMPC Celulosa S.A.: Produce y comercializa celulosa y papeles.
- CMPC Papeles S.A.: Negocios de cartulinas, papel periódico y papeles gráficos.
- CMPC Productos Tissue S.A.: Negocios de la línea de productos tissue en Chile, Argentina, Uruguay y Perú.
- CMPC Productos de Papel S.A.: Negocios de conversión de papeles para producir envases, embalajes y productos de consumo masivo como papeles de oficina entre otros.

Estas cinco filiales, coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas muy distintas.

Respecto de la situación de los mercados, para CMPC, durante el año las operaciones de los distintos negocios se desarrollaron en general con normalidad. Sin embargo, a partir de septiembre, los efectos de la crisis global, sumados a factores propios de mercados específicos, implicaron mayores dificultades para la comercialización de algunos productos de la Compañía y una fuerte caída en los precios de venta especialmente en el caso de la celulosa. Dadas las actuales condiciones económicas y a la volatilidad de los mercados se ve difícil proyectar el desarrollo de las operaciones a futuro.

En relación al desarrollo de sus proyectos principales, la nueva planta de paneles contrachapados (Plywood), que inició su producción industrial en el mes de agosto del año 2008, espera alcanzar la producción en régimen, alrededor de 240 mil metros cúbicos por año, durante el año 2009.

En CMPC Maderas, durante el 2008 se aprobó un proyecto de automatización de aserraderos por un monto total de US\$11,1 millones cuyo objetivo es lograr un significativo incremento en la productividad de los procesos y en la calidad de los productos.

En Planta Pacífico está en ejecución un proyecto de inversión por US\$55 millones para mejorar su desempeño ambiental y operativo, el que será completado a fines del año 2009. Adicionalmente, se aprobó un proyecto para incrementar la generación eléctrica de la planta por US\$12 millones. Este proyecto ingresó al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental en el mes de noviembre. A su vez, se están preparando los informes técnicos para su certificación y aprobación en el marco de los Mecanismos de Desarrollo Limpio (Protocolo de Kyoto), ya que este proyecto contribuye a la reducción de gases de efecto invernadero y



considera en su evaluación el ingreso por la venta de bonos de carbono. También durante el 2008 se concluyeron los estudios de ingeniería para un proyecto que permitirá sustituir por hidrógeno el 50% del petróleo actualmente utilizado en el horno de cal de Planta Pacífico. El hidrógeno es un subproducto de la vecina planta de clorato de ERCO. Este cambio de combustible también reducirá la emisión de gases efecto invernadero, por lo que será registrado en el marco de los Mecanismos de Desarrollo Limpio y considera en su evaluación el ingreso por la venta de bonos de carbono. Este proyecto implica una inversión de US\$6,4 millones y será implementado durante el 2009.

El proyecto de expansión de la capacidad de producción de Cartulinas en Planta Maule a 350 mil toneladas por año ha seguido su avance según lo programado y su etapa de puesta en marcha se inició exitosamente en el mes de Agosto de 2008.

CMPC aprobó hacia fines del año 2007 proyectos de ampliación de la capacidad de producción de papeles Tissue en Argentina, Uruguay, Perú y México, lo que se ha concretado con la adquisición de 4 nuevas máquinas papeleras, líneas de conversión adicionales y equipos anexos, lo que sumado a otros proyectos menores significa una inversión total estimada para este negocio en el orden de los US\$ 150 millones.

En el último trimestre del 2008 se aprobó un proyecto para construir una nueva planta de papel tissue en Colombia, lo que significará una inversión cercana a los US\$60 millones. Dicha planta podría entrar en producción el primer semestre de 2010.

D. Análisis del estado de flujo de efectivo

El flujo neto positivo originado por actividades de la operación al 31 de diciembre de 2008 alcanza a M\$34.418.968 contra los M\$26.339.118 del año 2007. Este mayor flujo se debe principalmente a un aumento en los dividendos percibidos a M\$27.985.654 en 2008 de M\$23.326.702 en 2007, a un aumento en los ingresos financieros percibidos a M\$6.972.784 en 2008 de M\$6.485.610 en 2007, y a una disminución en el impuesto a la renta pagado a M\$127.521 en 2008 de M\$2.667.207 en 2007 contrarrestado en parte por pago a proveedores y personal a M\$853.673 en 2008 de M\$758.521 en 2007.

El flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2008 alcanza a M\$21.520.147 contra los M\$19.252.085 del año 2007. Este movimiento corresponde principalmente al pago de dividendos.

Las actividades de inversión muestran un flujo neto de fondos negativo por M\$4.669.514 al 31 de diciembre de 2008 contra un flujo neto de fondos negativo de M\$38.909.104 al 31 de diciembre de 2007. Esta diferencia en el flujo de fondos, se debe principalmente a que en este período 2008 existe una menor inversión en instrumentos financieros, contrarrestado en parte por mayores ventas de otras inversiones.

E. Análisis de riesgo de mercado y posición de cambios

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

Respecto a la participación que la Sociedad tiene en CMPC, esta última enfrenta entre otros, el riesgo de moneda. Es así como el flujo de ingresos de CMPC en dólares o indexado a esta moneda, alcanza a un porcentaje estimado no inferior al 70% de las ventas totales. Por el lado de los egresos, tanto las materias primas requeridas como las inversiones en activos fijos, son mayoritariamente denominadas en dólares, o indexadas a esta moneda.

En cuanto a la estructura de la deuda, CMPC maneja activamente su estructura de tasas de interés mediante derivados con el objeto de optimizar el gasto financiero en función de sus ingresos operacionales. La combinación de contratos de derivados



de tasas permite fijar la tasa libor en ciertos rangos, fuera de los cuales la compañía vuelve a un esquema de tasas variables en la estructura de pasivos. Un 88% de la deuda consolidada de la compañía se encuentra en tasa fija y un 12% en tasa flotante. Con esta combinación y considerando los niveles de tasa libor al 31 de diciembre de 2008, el costo promedio de financiamiento de CMPC es de un 4,7% anual en dólares.

Varios de los productos que CMPC vende tales como rollizos de madera, madera aserrada, celulosa, papel periódico y papel para corrugar, tienen el carácter de commodities. Los precios que CMPC puede obtener en estos productos dependen de los precios internacionales prevalecientes en el mercado, por lo que la Compañía no tiene control sobre los factores que los afectan.

CMPC tiene plantas productivas en Argentina, Uruguay, Perú, México, Colombia y bosques en Argentina. Varios de estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. Estas situaciones podrían volver a repetirse y afectar adversamente las operaciones de la Compañía.

Entre estos factores de riesgo se destacan, las fluctuaciones de demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal y la disponibilidad de productos sustitutos.

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los otros países donde opera. CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse fluidamente a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto en sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, pueden tener un impacto en la empresa.

Finalmente cabe mencionar que los costos de las plantas de CMPC pueden verse afectados por fluctuaciones en la disponibilidad y costo de la energía, en particular de petróleo, tanto directamente como por su impacto en servicios e insumos cuyo costo está correlacionado con el precio del petróleo.

La Sociedad mantiene inversiones en dólares correspondientes a su inversión en Sardelli Investment S.A., colocaciones en el mercado financiero, tanto nacional como extranjero, detallados en notas N° 22 y N° 26 y contratos de derivados de compraventa de dólares a futuro con entrega física. Dichas inversiones se pueden ver afectadas por variaciones en el tipo de cambio.

Hechos Relevantes

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 y en el inciso segundo del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, así como lo señalado en la Circular N° 660 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el período comprendido entre el 01 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008, se han informado los siguientes hechos esenciales a esa Superintendencia:

- Con fecha 3 de abril de 2008

En sesión de Directorio celebrada el 3 de Abril de 2008, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el día 28 de Abril de 2008 a las 9:30 horas, en el Auditorio El Roble II, del Edificio Teatinos N° 220, ubicado en Teatinos N° 220, Subterráneo, Comuna de Santiago, a los accionistas inscritos al 22 de Abril de 2008.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer el pago del dividendo definitivo N° 98 de \$ 91 por acción, con cargo a las utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2007. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 8 de Mayo de 2008 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos al 2 de Mayo de 2008.

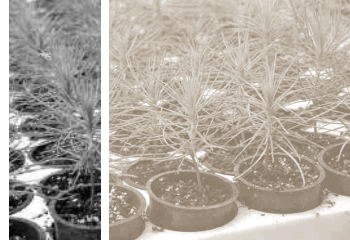
Las materias a tratar en la Junta indicada anteriormente, serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2007.
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del Ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N° 98.
- Fijar Política de dividendos.
- Fijar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2008.
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2008.
- Informar operaciones Art. 44 Ley N° 18.046.
- Designar Auditores Externos.
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

- Con fecha 28 de abril de 2008

En Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad celebrada el lunes 28 de abril de 2008, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Notas Explicativas e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2007.
- b) Pagar, a partir del 8 de Mayo de 2008 a los señores accionistas inscritos al 2 de Mayo de 2008, el dividendo definitivo N° 98 de \$ 91 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos Formularios N° 1 con el detalle de este dividendo.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de \$ 65.401.762.062 de la siguiente manera:
 - Destinar \$ 8.625.000.000 a cubrir el dividendo provisorio N° 97 de \$ 69 por acción.
 - Destinar \$ 11.375.000.000 a cubrir el dividendo definitivo N° 98 de \$ 91 por acción.
 - Destinar el saldo de la utilidad del ejercicio, ascendente a \$45.401.762.062 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidades.
- d) Aprobar como política para la distribución de dividendos futuros, el reparto de alrededor de un 100 por ciento de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30 por ciento de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- e) Aprobar el pago como remuneración al Directorio, en conjunto, por concepto de participación en las utilidades correspondientes al Ejercicio 2008, un 1,00 por ciento de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio.
- f) Aprobar la mantención de la remuneración y presupuesto del Comité del Directores en los mismos términos de lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de 2007.
- g) Aprobar la proposición del Comité de Directores y del Directorio, que sugirió a la Junta mantener como auditores externos a PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.



- h) Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra fondos provenientes de utilidades y sus revalorizaciones por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.
- i) Facultar al Gerente General de la Sociedad para comunicar a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsas de Comercio y Comisión Clasificadora de Riesgos, como hecho esencial, los acuerdos mencionados anteriormente.

- Con fecha 11 de diciembre de 2008

En Sesión de Directorio celebrada el día 11 de diciembre de 2008 se acordó pagar dividendo provisorio N° 99 de \$69 por acción, con cargo a utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2008. El pago se efectuará a contar del día 22 de Enero de 2009 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos al 16 de Enero de 2009.



Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria

Los Directores y el Gerente General de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., a continuación individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, a la que ellos mismos suscriben.

Nombre		R.U.T.	Firmas
Manuel Mardones Restat	Presidente	1.468.225-2	_____
Sebastián Babra Lyon	Director	3.683.025-5	_____
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	Director	7.032.729-5	_____
Jorge Bernardo Larraín Matte	Director	7.025.583-9	_____
Hernán Noguera Matte	Director	2.559.652-8	_____
Emilio Pellegrini Ripamonti	Director	4.779.271-1	_____
Patricio Soria Bustos	Director	4.779.621-0	_____
Fernando Carriel Araya	Gerente General	5.436.901-8	_____

estados financieros 2008

al 31 de diciembre
de 2008 y 2007
y por los años
terminados en
esas fechas
(con el informe
de los Auditores
Independientes)

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



informe de los auditores independientes



Santiago, 2 de febrero de 2009

Señores Directores y Accionistas

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Según lo señalado en Nota 27, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Javier Gatica Menke

RUT: 7.003.684-3

balances generales

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

activos	Número Nota	2008 M\$	2007 M\$
Total Activos Circulantes	22	141.121.017	143.171.871
Disponible		1.278	1.666
Depósitos a plazo	26	130.325.247	126.611.193
Valores negociables (neto)	4	5.470.937	5.470.937
Deudores por venta (neto)		-	-
Documentos por cobrar (neto)		-	-
Deudores varios (neto)		222.685	248.796
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	3.534.289	6.903.965
Existencias (neto)		-	-
Impuestos por recuperar	6	14.072	739.811
Gastos pagados por anticipado		-	-
Impuestos diferidos	6	1.530	1.797
Otros activos circulantes		1.550.979	3.193.706
Contratos de leasing (neto)		-	-
Activos para leasing (neto)		-	-
Total Activos Fijos	22	130.128	131.571
Terrenos		120.820	120.820
Construcción y obras de infraestructura		24.714	24.714
Maquinarias y equipos		16.501	16.501
Otros activos fijos		-	-
Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo		-	-
Depreciación acumulada (menos)		-31.907	-30.464
Total Otros Activos	22	822.679.705	743.772.905
Inversiones en empresas relacionadas	7	799.454.269	728.436.078
Inversiones en otras sociedades	8	9.073.003	9.073.003
Menor Valor de Inversiones	9	397.264	-
Mayor Valor de Inversiones(menos)	9	-459.531	-574.414
Deudores a largo plazo		-	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		-	-
Impuestos Diferidos a largo plazo		-	-
Intangibles		-	-
Amortización (menos)		-	-
Otros		14.214.700	6.838.238
Contratos de leasing largo plazo (neto)		-	-
Total Activos	22	963.930.850	887.076.347

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

pasivos	Número Nota	2008 M\$	2007 M\$
Total Pasivos Circulantes	22	11.155.382	10.547.420
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	10	1	1
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año		-	-
Obligaciones con el público (pagarés)		-	-
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año		-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		-	-
Dividendos por pagar		8.860.574	9.688.437
Cuentas por pagar		124.354	126.214
Documentos por pagar		-	-
Acreedores varios	19	469.125	482.000
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas		-	-
Provisiones	12	359.985	235.432
Retenciones		2.031	2.351
Impuesto a la renta	6	1.337.727	-
Ingresos percibidos por adelantado		-	-
Impuestos diferidos		-	-
Otros pasivos circulantes	11-19	1.585	12.985
Total Pasivos a Largo Plazo	22	41.476	53.625
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		-	-
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)		-	-
Documentos por pagar largo plazo		-	-
Acreedores varios largo plazo		-	-
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		-	-
Provisiones largo plazo	13	41.476	53.625
Impuestos Diferidos a largo plazo		-	-
Otros pasivos a largo plazo		-	-
Interés Minoritario		-	-
Total Patrimonio	14	952.733.992	876.475.302
Capital pagado	14	154.642.076	154.642.076
Reserva revalorización capital		-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias		-	-
Otras reservas	14	134.085.219	79.072.448
Utilidades Retenidas		664.006.697	642.760.778
Reservas futuros dividendos		-	-
Utilidades acumuladas	14	630.578.153	580.930.884
Pérdidas acumuladas (menos)		-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	14	42.053.544	71.222.519
Dividendos provisorios (menos)	14	-8.625.000	-9.392.625
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo		-	-
Total Pasivos y Patrimonio		963.930.850	887.076.347

estado de resultados

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

estado de resultados	Número Nota	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de Explotacion		-	-
Margen de Explotación		-	-
Ingresos de explotación		-	-
Costos de explotación (menos)		-	-
Gastos de administración y ventas (menos)		-	-
Resultado fuera de Explotacion		43.559.009	71.107.738
Ingresos financieros		7.662.285	8.374.642
Utilidad inversiones empresas relacionadas	7	34.218.865	69.642.453
Otros ingresos fuera de la explotación	15	11.299.960	3.627.896
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	7	-484.652	-
Amortización menor valor de inversiones (menos)	9	-42.738	-
Gastos financieros (menos)		-	-
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	15	-4.300.690	-2.508.098
Corrección monetaria	16	-6.229.777	-7.482.122
Diferencias de cambio	17	1.435.756	-547.033
Resultado antes de Impuesto a la Renta e Items Extraordinarios		43.559.009	71.107.738
Impuesto a la Renta	6	-1.620.348	-102
Items Extraordinarios		-	-
Utilidad (Pérdida) antes Interés Minoritario		41.938.661	71.107.636
Interes Minoritario		-	-
Utilidad (Pérdida) Liquida		41.938.661	71.107.636
Amortización mayor valor de inversiones	9	114.883	114.883
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		42.053.544	71.222.519

estado de flujo de efectivo - directo

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

estado de flujo de efectivo - directo	Número Nota	2008 M\$	2007 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		34.418.968	26.339.118
Recaudación de deudores por ventas		-	-
Ingresos financieros percibidos		6.972.784	6.485.610
Dividendos y otros repartos percibidos		27.985.654	23.326.703
Otros ingresos percibidos		674.418	-
Pago a proveedores y personal (menos)		-853.673	-758.521
intereses pagados (menos)		-	-
Impuesto a la renta pagado (menos)		-127.521	-2.667.207
Otros gastos pagados (menos)		-200.023	-11.787
I.V.A. y otros similares pagados (menos)		-32.671	-35.680
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento		-21.520.147	-19.252.083
Colocación de acciones de pago		-	-
Obtención de préstamos		-	-
Obligaciones con el público		-	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas		-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		-	-
Otras fuentes de financiamiento	18	1	1
Pago de dividendos (menos)		-21.520.148	-19.252.084
Repartos de capital (menos)		-	-
Pago de préstamos (menos)		-	-
Pago de obligaciones con el público (menos)		-	-
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		-	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		-	-
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión		-4.669.514	-38.909.100
Ventas de activo fijo		-	-
Ventas de inversiones permanentes		-	344.130
Ventas de otras inversiones		277.851.946	276.574.000
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		611.610	388.521
Otros ingresos de inversión		8.300.015	393.070
Incorporación de activos fijos (menos)		-	-1.731
Pago de intereses capitalizados (menos)		-	-
Inversiones permanentes (menos)		-3.082.372	-
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		-283.154.381	-315.397.363
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		-2.016.767	-
Otros desembolsos de inversión (menos)		-3.179.565	-1.209.727
Flujo Neto Total del Periodo		8.229.307	-31.822.065
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		-2.178.641	-766.771
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		6.050.666	-32.588.836
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		11.020.351	43.609.187
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente		17.071.017	11.020.351

conciliación flujo - resultado

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

conciliación flujo - resultado	Número Nota	2008 M\$	2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		42.053.544	71.222.519
Resultado en venta de activos		-	-222.273
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		-	-
Utilidad en venta de inversiones (menos)	15	-	-222.273
Pérdida en venta de inversiones		-	-
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		-29.700.477	-62.725.937
Depreciación del ejercicio		1.442	1.305
Amortización de intangibles		-	-
Castigos y provisiones		-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	7	-34.218.865	-69.642.453
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	7	484.652	-
Amortización menor valor de inversiones	9	42.738	-
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	9	-114.883	-114.883
Corrección monetaria neta	16	6.229.777	7.482.122
Diferencia de cambio neta	17	-1.435.756	547.033
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		-689.582	-999.061
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		-	-
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		17.360.193	19.019.365
Deudores por ventas		-	-
Existencias		-	-
Otros activos		17.360.193	19.019.365
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		4.705.708	-954.556
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		-855.115	-759.826
Intereses por pagar		-	-
Impuesto a la renta por pagar (neto)		1.492.827	-2.667.104
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		4.100.667	2.508.054
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-32.671	-35.680
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		-	-
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		34.418.968	26.339.118

notas a los estados financieros

Nota 01. Inscripción en el Registro de Valores

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes relativas al mercado de valores y sociedades anónimas, la Sociedad está inscrita en el Registro de Valores bajo el número 59 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 02. Criterios Contables Aplicados

- a) **Período contable**
Los estados financieros comprenden el período de doce meses que va desde el 01 de enero al 31 de diciembre de 2008 (igual período en 2007).
- b) **Bases de preparación**
Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre los principios contables, primarán las normas emitidas por la Superintendencia sobre los primeros.
- c) **Bases de presentación**
Para los efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y los montos indicados en las notas para dicho período, han sido ajustados extracontablemente en un 8,9%.
- d) **Corrección monetaria**
Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios.

Los ajustes por corrección monetaria han sido determinados en base a la variación de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadística que dieron origen a un 8,9% para el período 01 de diciembre de 2007 al 30 de noviembre de 2008 (7,4% para igual período del ejercicio anterior).
- e) **Bases de conversión**
Los saldos en moneda extranjera señalados en Nota 22 han sido traducidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios (\$636,45 por US\$1 en 2008 y \$496,89 por US\$1 en 2007). Por otra parte, los saldos expresados en Unidades de Fomento (UF) se presentan al valor del cierre del ejercicio de \$21.452,57 (\$19.622,66 en 2007).
- f) **Depósitos a plazo**
Las colocaciones financieras que se incluyen en este rubro se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre de los respectivos ejercicios, los cuales han sido abonados a resultados.
- g) **Valores negociables**
Estas inversiones corresponden a acciones con cotización bursátil, en las cuales la Sociedad no tiene capacidad de ejercer una influencia significativa sobre la sociedad emisora, que han registrado una transacción en bolsa promedio superior a 400 unidades de fomento durante los 3 meses anteriores a la fecha de cierre del período y que no superan el 5% del activo de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. Se presentan valorizadas al costo más corrección monetaria, el cual no excede el respectivo valor bursátil determinado de acuerdo con el precio medio ponderado del último día de transacción bursátil de dichas acciones y los resultados generados por ellas son reconocidos sobre base percibida.
- h) **Provisión deudores de dudosa recuperación**
La Sociedad no ha constituido provisión para cubrir eventuales deudores irrecuperables por estimar que no existen contingencias en su cobranza.

notas a los estados financieros

- i) Activo fijo
Los bienes del activo fijo físico se presentan a su costo de adquisición, más corrección monetaria.
- j) Depreciación activo fijo
Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores revalorizados del activo fijo a base del método lineal y a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.
- k) Inversiones en empresas relacionadas
Las inversiones en acciones y derechos en otras sociedades, en las cuales Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene, o se presume que tiene, capacidad de ejercer una influencia significativa sobre la Sociedad emisora, y cuyas inversiones se hayan efectuado con anterioridad al 01 de enero de 2004 se presentan valorizadas de acuerdo a su valor patrimonial proporcional. Este criterio contempla el reconocimiento sobre base devengada, de la participación que sobre los resultados de las empresas relacionadas le corresponde a la Sociedad y la eliminación de resultados no realizados originados por transacciones intercompañías.

Las inversiones permanentes en el exterior son controladas en dólares (US\$) y han sido actualizadas de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las inversiones realizadas a contar del 01 de enero de 2004, en acciones o derechos en que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tenga capacidad para ejercer influencia significativa o control sobre la Sociedad emisora, se valorizan por el método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa a valor justo, de acuerdo a lo establecido en el Boletín técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en las circulares N°s 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- l) Inversiones en otras sociedades
Estas inversiones corresponden a acciones con cotización bursátil en que la administración de la Sociedad ha decidido expresamente confirmar la calificación de inversiones permanentes. Se presentan valorizadas por el método del menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor de cotización bursátil promedio ponderado del último día que fueron transadas y los resultados generados por ellas son reconocidos sobre base percibida.
- m) Menor y mayor valor de inversiones
Para las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2003, estos valores son determinados por comparación entre el valor pagado por la inversión con la proporción del patrimonio de la emisora, calculado este último sobre la base de los estados financieros trimestrales o mensuales inmediatamente anteriores a la fecha de la inversión.

La amortización de estos valores se efectúa en un plazo estimado, como máximo, de 10 años o de 40 cuotas trimestrales contado desde la fecha de la inversión, todo ello en virtud de lo señalado en la circular Nro 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para aquellas inversiones efectuadas a contar del 1 de enero de 2004, estos valores son determinados por comparación entre el valor pagado por la inversión con la proporción del patrimonio a valor justo de la emisora, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en las circulares Nros 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La amortización de estos valores se llevará a resultados en forma sistemática, en función del promedio de la vida útil remanente o plazo de amortización de los activos adquiridos. El ajuste determinado en la forma señalada, puede ser revisado y modificado en un plazo máximo aceptable de un año desde la fecha de adquisición, según lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

- n) Inversiones en letras hipotecarias, bonos y otros
Estas inversiones se presentan en la cuenta Otros bajo el rubro Otros activos a su costo de adquisición o inversión, más

notas a los estados financieros

los respectivos reajustes e intereses devengados, de acuerdo a la tasa interna de retorno exigida a los instrumentos a la fecha de su adquisición. Consecuente con lo anterior, la diferencia entre el valor par y el valor de costo es reconocida proporcionalmente en resultados de acuerdo a los plazos de vencimiento de los respectivos documentos. La parte de los bonos y otros que vencen en el ejercicio siguiente se presentan en la cuenta Otros activos circulantes, bajo el rubro activos circulantes.

o) Impuesto a la renta e impuesto diferido

De acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, vigentes al cierre de los respectivos ejercicios, la Sociedad contabiliza una provisión por este concepto basada en la renta líquida imponible de primera categoría definida por la propia ley. Además la Sociedad contabiliza todos los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, en los términos establecidos en la circular Nro 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

p) Indemnización por años de servicios

La Sociedad tiene convenido con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicios en ciertos casos de despidos o de retiros. Esta obligación se presenta en provisiones bajo el pasivo a largo plazo, de acuerdo al valor corriente devengado al cierre de los respectivos ejercicios.

q) Contratos de derivados

Se han suscrito contratos de derivados considerados de inversión, con el objeto de cubrir riesgos cambiarios. De acuerdo con el Boletín Técnico Nro 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las utilidades generadas por estos contratos se registran cuando son realizados, es decir, cuando vencen. En el caso que existan pérdidas, estas se registran cuando se devengan.

r) Ingresos de la explotación

El principal giro de la Sociedad son las inversiones en distintos instrumentos financieros y acciones, por lo tanto sus ingresos se reflejan en el resultado no operacional, sobre base devengada y/o percibida.

s) Software computacional

Los sistemas automatizados y softwares que están actualmente en funcionamiento, han sido principalmente adquiridos como paquetes computacionales, sin perjuicio de otras importantes aplicaciones que han sido desarrolladas por la propia Sociedad. Los desembolsos incurridos por estos conceptos han sido contabilizados con cargo a resultado.

t) Estado de Flujo de Efectivo

Para los efectos de la preparación del Estado de Flujo de Efectivo, la Sociedad ha considerado como equivalentes de efectivo, aquellas colocaciones financieras en depósitos a plazo cuyos vencimientos no excedan de 90 días desde la fecha de colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad.

Como flujo efectivo proveniente de la operación se consideran todos aquellos flujos de efectivo relacionados con los ingresos y costos de la explotación, incluyendo además, los intereses pagados, ingresos financieros y en general todos aquellos flujos que no estén expresamente definidos como de inversión o de financiamiento.

Los vencimientos normales de las colocaciones en depósitos a plazos superiores a 90 días, o los descuentos anticipados de ellos, se presentan clasificados dentro del rubro ventas de otras inversiones, a pesar de no obedecer propiamente al concepto de ventas.

notas a los estados financieros

Nota 03. Cambios Contables

No existen cambios de criterios contables en la preparación de los estados financieros respecto a igual período del ejercicio anterior.

Nota 04. Valores Negociables

Composición del Saldo

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	5.470.937	5.470.937
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	0	0
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	5.470.937	5.470.937

Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Numero de Acciones	Porcentaje de Participación	Valor Bursátil Unitario	Valor Bursátil Inversión	Costo Corregido
91081000-6	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	25.660.311	0,3129	733	18.811.317	5.276.748
94271000-3	ENERSIS S.A.	2.540.970	0,0073	166	420.759	194.189
	Valor cartera de inversiones				19.232.076	5.470.937
	Provisión ajuste					0
	Valor contable cartera de inversiones					5.470.937

Nota 05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Las operaciones significativas efectuadas durante los ejercicios 2008 y 2007 con entidades relacionadas y sus condiciones son las que se indican:

- Las cuentas corrientes, contemplan reajustabilidad por variación del Índice de Precios al Consumidor.

notas a los estados financieros

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
90222000-3	EMPRESAS CMPC S.A.	1.921.617	0	0	0
81280300-K	VIECAL S.A.	1.172.000	0	0	0
79621850-9	FORESTAL COMINCO S.A.	440.672	6.696.451	0	0
79770520-9	FORESTAL Y PESQUERA COPAHUE S.A.	0	207.514	0	0
TOTALES		3.534.289	6.903.965	0	0

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2008		31-12-2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo /abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo /abono)
FORESTAL COMINCO S.A.	79621850-9	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE REAJUSTABLE	844.767	36.527	147.970	647
BICE ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	96514410-2	INDIRECTA	FINANCIERAS (SALDOS PROMEDIOS)	49.734	4.520	5.271	274
FORESTAL Y PESQUERA COPAHUE S.A.	79770520-9	INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE REAJUSTABLE	207.515	6.316	229.750	21.293
BANCO BICE	97080000-K	INDIRECTA	ADQUISICION DE DIVISAS (US\$)	2.451.517	0	0	0
BANCO BICE	97080000-K	INDIRECTA	CONTRATOS FORWARD	1.348.370	0	0	0
BANCO BICE	97080000-K	INDIRECTA	FINANCIERAS (SALDOS PROMEDIOS)	3.445.476	29.435	0	0
VIECAL S.A.	81280300-K	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE REAJUSTABLE	1.172.000	0	0	0
BICE INV. CORR.DE BOLSA S.A.	79532990-0	INDIRECTA	COMPRA BONO US\$	7.234.663	0	0	0

Nota 06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a.- Impuesto por Pagar

La provisión al 31 de diciembre de 2008 ascendente a M\$1.620.081 ha sido calculada sobre la base de la utilidad tributaria determinada de acuerdo con el criterio señalado en la nota 2 o), y se presenta neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos actualizado por M\$282.354.

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad no efectuó provisión para el impuesto a la renta de primera categoría por haberse determinado pérdida tributaria cuyo monto asciende a M\$1.952.766.

b.- Impuesto por Recuperar

Las cifras que se indican en este rubro corresponden al saldo pendiente de devolución, por parte de la Tesorería General de la República, del resultado de la operación renta de años anteriores de M\$14.072 (M\$485.958 en 2007, adicionado al pago provisional especial por absorción de perdidas por M\$253.853).

c.- Saldo Registro de Utilidades Tributarias.

Las utilidades tributarias pendientes de distribución al 31 de diciembre de 2008 ascienden a M\$61.567.988 de las cuales M\$57.276.713 otorgan a los accionistas el derecho a crédito por impuestos de primera categoría. Asimismo el saldo de las utilidades no tributables existentes a igual fecha es de M\$75.038.983.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha percibido dividendos y retiros por M\$26.653.317, cuya clasificación tributaria y créditos deben ser certificados por las sociedades pagadoras, razón por la cual la Sociedad no está en condiciones de informarlos.

notas a los estados financieros

Impuestos Diferidos

Conceptos	31-12-2008				31-12-2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	1.530	0	0	0	1.797	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0			0	0		
Totales	1.530	0	0	0	1.797	0	0	0

Impuestos a la renta

Item	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-1.620.081	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-267	-102
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
Totales	-1.620.348	-102

Nota 07. Inversiones en empresas relacionadas

Estas inversiones han sido valorizadas de acuerdo a los criterios descritos en Nota 2 k) y se detallan como sigue:

a) Resultados no realizados (significativos)

Los resultados no realizados corresponden a operaciones de ventas de acciones cuyos saldos más significativos, después del monto realizado en el ejercicio, son los que se indican:

Sociedad	Fecha Operación	Naturaleza Operación	Resultado no Realizado
Inversiones Coillanca Ltda.	Acc.Bicecorp Dic.99	Aporte de acciones	1.858.744

notas a los estados financieros

Estos resultados se realizarán en la medida que las sociedades enajenen estas inversiones a terceros no relacionados.

- (1) De acuerdo a lo solicitado en el Boletín Técnico Nro.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la participación en las utilidades acumuladas al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, en su totalidad no tienen restricciones y son potencialmente remesables al inversionista. Además se indica que la Sociedad no ha contraído pasivos relacionados con esta inversión.
- (2) Estas inversiones han sido incluidas en este rubro, en razón a que la Sociedad individualmente y a través del grupo empresarial al cual pertenece, ejerce influencia significativa sobre la Sociedad emisora, en los términos establecidos en la Circular Nro.1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(3) Valorización de la Inversión

		M\$
Patrimonio contable ajustado a la fecha de inversión		1.272.065.814
Participación de inversionistas representativos del 99,811061% en el patrimonio contable		-1.269.965.889
Inversión a VP a fecha de compra		2.099.925
Suscripción		363.012
Inversión a VP actualizada		2.659.202
Resultado devengado al 31 de diciembre de 2008:		
Resultado según balance del emisor	28.831.435	
Participación devengada de la inversión	54.621	
Resultado según control de asignación valor justo	107	54.728
Inversión a V.P. al 31 de diciembre de 2008		2.713.930

4) Valorización de la Inversión

		M\$
Patrimonio contable ajustado a la fecha de inversión		1.549.327.959
Participación de inversionistas representativos del 99,906058% en el patrimonio contable		-1.549.256.739
Inversión a VP a fecha de compra		71.220
Resultado devengado al 31 de diciembre de 2008:		
Resultado según balance del emisor	28.831.435	
Participación devengada de la inversión	1.486	
Resultado según control de asignación de valores justos	1.467	2.953
Inversión a V.P. al 31 de diciembre de 2008		74.173

notas a los estados financieros

Detalle de las inversiones

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda control de la inversión	Número acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión			
					31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07
90222000-3	Empresas Cmpc S.A.(2)	Chile	\$	38.432.339	19,21620	19,21620	3.250.575.683	2.962.031.338	129.446.199	271.564.025	0	0	0	24.874.601	52.184.204	624.636.133	569.188.963	0	0	624.636.133	569.188.963			
80231700-K	Coindustria Ltda.	Chile	\$	0	50,00000	50,00000	183.894.073	172.462.720	7.773.660	16.362.746	0	0	0	3.886.830	8.181.373	91.947.036	86.231.360	-4.065	-4.065	91.951.101	86.235.425			
0-E	Sardelli																							
79621850-9	Investment S.A.(1)	Panamá	US\$	692	50,00000	50,00000	45.474.563	38.872.924	-247.243	2.209.177	0	0	0	-123.621	1.104.588	22.737.281	19.436.462	0	0	22.737.281	19.436.462			
77320330-K	Forestal Cominco S.A.(2)	Chile	\$	279.378	2,04000	2,04000	863.512.646	785.281.178	30.065.353	47.230.725	0	0	0	613.333	963.506	17.615.658	16.019.735	-5.698	-5.698	17.621.356	16.025.433			
81280300-K	Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	\$	0	25,50000	25,50000	50.640.540	53.639.783	-981.709	8.880.024	0	0	0	-250.336	2.264.406	12.913.338	13.678.144	-1.858.744	-1.858.744	14.772.082	15.536.888			
81358600-2	Viecal S.A.	Chile	\$	1.125.000	50,00000	50,00000	22.993.574	17.126.669	5.865.421	4.890.064	0	0	0	2.932.711	2.445.033	11.496.787	8.563.334	0	0	11.496.787	8.563.334			
82777100-7	Cominco S.A.(2)	Chile	\$	248.262	7,12000	7,12000	62.023.311	58.515.473	7.594.344	10.444.227	0	0	0	540.717	743.629	4.416.061	4.166.303	0	0	4.416.061	4.166.303			
96505760-9	Puerto De Lirquén S.A.	Chile	\$	8.198.096	5,38800	5,38800	78.756.028	76.009.449	7.998.901	9.514.956	0	0	0	426.978	507.904	4.203.964	4.057.353	0	0	4.203.964	4.057.353			
96513480-8	Forestal y Pesquera Colbun S.A.(3)	Chile	\$	33.222.276	0,18945	0,00000	1.613.624.047	0	28.831.435	0	1.272.065.814	0	28.831.435	0	54.728	0	2.713.930	0	0	0	2.713.930	0		
85741000-9	Callaqui S.A.(2)	Chile	\$	296.167	17,68690	17,68690	14.892.988	14.883.604	5.009.441	4.875.986	0	0	0	886.014	862.411	2.634.107	2.632.448	0	0	2.634.107	2.632.448			
96505760-9	Bicecorp S.A.(2)	Chile	\$	505.872	0,59450	0,59450	369.582.152	436.218.156	-18.618.716	64.823.720	0	0	0	-110.695	385.399	2.197.294	2.593.469	0	0	2.197.294	2.593.469			
96505760-9	Colbun S.A.(4)	Chile	\$	903.807	0,00515	0,00000	1.613.624.047	0	28.831.435	0	1.549.327.959	0	28.831.435	0	2.953	0	74.173	0	0	0	74.173	0		
TOTALES																797.585.762	726.567.571	-1.868.507	-1.868.507	799.454.269	728.436.078			

Nota o8. Inversiones en otras sociedades

Estas inversiones han sido valorizadas de acuerdo con el criterio descrito en la nota 2 l). El valor bursátil de estos paquetes accionarios, a la fecha de cierre de los respectivos ejercicios, son los siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Empresas COPEC S.A.	51.458.328	103.774.347
Molymet S.A.	14.204.923	15.688.338
Total	65.663.251	119.462.685

Inversiones en otras sociedades

RUT	Sociedad	Nro de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable	
				31-12-2008	31-12-2007
90690000-9	Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	8.653.190	8.653.190
93628000-5	Molymet S.A.	1.973.180	1,7248	419.813	419.813

Nota 09. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2008		31-12-2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
96505760-9	Colbun S.A.	42.738	397.264	0	0
Total		42.738	397.264	0	0

notas a los estados financieros

Mayor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2008		31-12-2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
90222000-3	Empresas CMPC S.A.	114.883	459.531	114.883	574.414
	Total	114.883	459.531	114.883	574.414

Nota 10. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Los saldos que se presentan a continuación, corresponden a saldos por sobregiros en cuentas corrientes bancarias, producto de contabilizaciones de giros cuyos depósitos fueron materializados en el ejercicio siguiente.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Índice de Reajuste														
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales		
		31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	31-12-08	31-12-07	
	Corto Plazo															
97080000-K	BANCO BICE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	
	Otros											0	0	0	0	
	Totales											1	1	1	1	
	Monto capital adeudado											1	1	1	1	
	Largo Plazo - Corto Plazo															

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0000

Nota 11. Otros Pasivos Circulantes

Los valores que se presentan dentro de este rubro, corresponden a utilidades devengadas y no percibidas al 31 de diciembre de 2008 provenientes de operaciones de contratos de derivados. El detalle de estos contratos se explica en nota 19.

notas a los estados financieros

Nota 12. Provisiones y Castigos

Las provisiones al cierre de los ejercicios son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Participación del Directorio	329.237	218.153
Vacaciones y otros beneficios del personal	9.000	10.571
Remuneración Comité Directores	6.777	6.708
Provisiones varias	14.971	0
Total Provisiones	359.985	235.432

No hubo castigos significativos en los ejercicios 2008 y 2007.

Nota 13. Indemnizaciones al personal por años de servicio

La provisión constituida y que se presenta en provisiones bajo el pasivo a largo plazo, representa la obligación contraída con el personal y su movimiento en los respectivos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2008	M\$
Saldo histórico al 01 de enero de 2008	49.242
Aumento de la provisión en el ejercicio 2008 con cargo a resultados	8.584
Disminución por pago al personal	-16.350
Saldo al 31 de diciembre de 2008	41.476
Ejercicio 2007	M\$
Saldo histórico al 01 de enero de 2007	43.317
Aumento de la provisión en el ejercicio 2007 con cargo a resultado	5.925
Saldo al 31 de diciembre de 2007	49.242
Saldo al 31 de diciembre de 2007 actualizado	53.625

notas a los estados financieros

Nota 14. Cambios en el patrimonio

OTRAS RESERVAS

El saldo de este rubro está formado como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-1.188.035	-4.612.475
Otras reservas	135.273.254	83.684.923
Total	134.085.219	79.072.448

Los ajustes de las inversiones al valor patrimonial proporcional, por conceptos distintos a la participación en los resultados de los ejercicios, se han efectuado con cargo o abono a otras reservas.

AJUSTE ACUMULADO POR DIFERENCIA DE CONVERSION

El detalle y movimientos de esta reserva en ambos ejercicios es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial actualizado	-4.612.475	-1.849.289
Ajuste inversión en acciones de Sardelli Investment S.A.	3.424.440	-2.763.186
Total	-1.188.035	-4.612.475

Cambios en el patrimonio

Rubros	31-12-2008									31-12-2007								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	142.003.743	0	0	72.610.145	0	533.453.521	-8.625.000	0	65.401.762	132.219.500	0	0	75.401.722	0	462.985.912	0	0	50.266.086
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	56.776.762	8.625.000	0	-65.401.762	0	0	0	0	0	44.516.086	0	0	-50.266.086
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-11.375.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-10.875.000	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste inversiones a valor patrimonial proporcional	0	0	0	51.588.331	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.833.942	0	0	0	0	0
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	0	0	0	3.424.440	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.537.362	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	12.638.333	0	0	6.462.303	0	51.722.870	0	0	0	9.784.243	0	0	5.579.727	0	36.826.523	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	42.053.544	0	0	0	0	0	0	0	0	65.401.762
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-8.625.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.625.000	0	0
Saldo Final	154.642.076	0	0	134.085.219	0	630.578.153	-8.625.000	0	42.053.544	142.003.743	0	0	72.610.145	0	533.453.521	-8.625.000	0	65.401.762
Saldos Actualizados										154.642.076	0	0	79.072.448	0	580.930.884	-9.392.625	0	71.222.519

notas a los estados financieros

Número de Acciones

Serie	Nro acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro acciones con derecho a voto
UNICA	125.000.000	125.000.000	125.000.000

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	154.642.076	154.642.076

Nota 15. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

La composición de este rubro en ambos ejercicios es la que se indica a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
Resultados realizados contratos derivados	8.400.892	413.448
Dividendos de acciones	2.871.923	2.750.098
Reajuste Pagos Provisionales Mensuales	18.706	2.697
Otros ingresos	8.439	6.636
Resultado en venta de bonos y acciones	0	222.273
Ajuste ejercicio anterior	0	-21.110
Pago provisional especial por absorcion de pérdidas	0	253.854
Totales	11.299.960	3.627.896

OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

La composición de este rubro en ambos ejercicios es la que se indica a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
Resultados realizados contratos derivados	3.275.816	1.696.426
Participación y honorarios de directores	331.736	218.153
Patentes Municipales	293.687	296.340
Sueldos y otros beneficios	149.930	150.410
Donaciones	100.025	48
Honorarios	71.513	50.910
Arriendos y Gastos comunes	27.862	27.137
Gastos de oficinas y servicios	43.328	46.275
Diferencia en cuentas de provisión	16	0
Remuneración Comité Directores	6.777	6.708
Ajuste Ejercicios Anteriores	0	15.691
Totales	4.300.690	2.508.098

notas a los estados financieros

Nota 16. Corrección Monetaria

Corrección monetaria

Activos (Cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31-12-2008	31-12-2007
Existencias	IPC	0	0
Activo Fijo	IPC	10.753	9.044
Inversiones en Empresas Relacionadas	IPC	58.940.220	47.216.912
Valores Negociables	IPC	447.120	377.128
Depósitos a Plazo	UF	4.476.041	1.262.858
Otros Activos	UF	331.854	148.727
Dctos.y Ctas. por Cobrar Empresas Relacionadas	IPC	36.527	21.293
Inversion en Otras Sociedades	IPC	741.503	625.143
Otros Activos No Monetarios	IPC	2.911	17.595
Cuentas de Gastos y Costos	IPC	237.940	65.598
Total (Cargos) Abonos	-	65.224.869	49.744.298
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	IPC	-70.823.506	-56.835.447
Pasivos No Monetarios	-	0	0
Cuentas de Ingresos	IPC	-631.140	-390.973
Total (Cargos) Abonos	-	-71.454.646	-57.226.420
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		-6.229.777	-7.482.122

Nota 17. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos (Cargos) / Abonos			
Depósitos a Plazo	US\$	-359.976	-7.817
Otros Activos	US\$	1.795.732	-539.216
Total (Cargos) Abonos		1.435.756	-547.033
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Total (Cargos) Abonos		0	0
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		1.435.756	-547.033

Nota 18. Estado de Flujo de Efectivo

Dentro del rubro Otras fuentes de financiamiento, se incluye la suma de M\$1 (M\$1 en 2007), correspondiente a saldos sobregirados en cuentas corrientes bancarias, producto de contabilizaciones de giros cuyos depósitos fueron materializados en el ejercicio siguiente.

notas a los estados financieros

Nota 19. Contratos de Derivados

Contratos de Derivados

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiración	Item Específico	Descripción de los Contratos		Cuentas Contables que Afecta						
					Posición Compra/Venta	Partida o Transacción Protegida		Valor de la Partida/Protegida		Activo/Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto	Nombre	Monto	Realizado	No Realizado		
FR	CCTE	8.906.198	I Trimestre 2009	US\$ (entrega física)	C	Variación tipo de cambio (US\$)	13.402	8.529.735	Acreedores Varios	376.464	0	-376.464	
FR	CCTE	4.540.915	I Trimestre 2009	US\$ (entrega física)	C	Variación tipo de cambio (US\$)	7.066	4.497.456	Acreedores Varios	43.458	0	-43.458	
FR	CCTE	3.777.186	I Trimestre 2009	US\$ (entrega física)	C	Variación tipo de cambio (US\$)	5.857	3.727.983	Acreedores Varios	49.203	0	-49.203	
S	CCPE	2.000.000	II Trimestre 2018	Tasa Libor	C	Bono Colbún (US\$)	2.000	1.272.900	Otros Pasivos Circulantes	1.585	0	1.585	

Nota 20. Contingencias y Restricciones

Juicios

La Sociedad mantiene, ante el Servicio de Impuestos Internos, una reclamación por un giro de \$92.127.812, correspondiente a multas e intereses, cuya controversia se genera en discrepancias en el cómputo del plazo en el término de giro de Inversiones Pasur S.A. que fue absorbida por esta Sociedad.

Esta causa había sido elevada a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, la que posteriormente fue invalidada por ella misma. Con fecha 22 de febrero de 2007, el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos emitió una Resolución relacionada con el Rol N 10.071-07 (Ex Rol 10.220-02 Rg) en la que se notifica el cumplimiento de la sentencia de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, volviendo al estado del juez tributario para que de el debido trámite a la reclamación, la que se encuentra en etapa de Informe y Observaciones.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen otras contingencias, ni garantías, hipotecas y avales u otros compromisos contraídos por la Sociedad que pudieran derivar en pasivos.

Nota 21. Cauciones obtenidas de terceros

Durante los ejercicios 2008 y 2007 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que debieran informarse.

notas a los estados financieros

Nota 22. Moneda Nacional y Extranjera

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos circulantes			
Disponible	\$ No Reajutable	1.278	1.666
Depositos a Plazo	US\$	8.175.686	38.168
Depositos a Plazo	UF	122.149.561	126.573.025
Valores Negociables	\$	5.470.937	5.470.937
Deudores Varios	\$ No Reajutable	101.063	115.909
Deudores Varios	UF	120.037	119.902
Ctas. por Cobrar EERR	\$ No Reajutable	3.534.289	6.903.965
Impuestos por Recuperar	\$	14.072	739.811
Impuestos Diferidos	\$	1.530	1.797
Otros - Letras - Bonos	UF	771.199	1.341.089
Otros - Letras - Bonos	US\$	779.780	1.852.617
Deudores Varios	US\$	1.585	12.985
Activos fijos			
Activo Fijo Neto	\$	130.128	131.571
Otros activos			
Inversiones en Empresas Relacionadas	\$	776.654.721	708.425.202
Inversiones en Empresas Relacionadas	US\$	22.737.281	19.436.462
Inversiones en Otras Sociedades	\$	9.073.003	9.073.003
Otros - Letras - Bonos	UF	6.562.178	965.110
Bonos M/E	US\$	7.652.522	5.873.128
Mayor Valor Inversión	\$	0	0
Menor Valor Inversión	\$	0	0
Total Activos			
	\$ No Reajutable	3.636.630	7.021.540
	US\$	39.346.854	27.213.360
	UF	129.602.975	128.999.126
	\$	791.344.391	723.842.321

notas a los estados financieros

Pasivos Circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Obligaciones con Bancos	\$	1	-	1	-	0	-	0	-
Dividendos por Pagar	\$	8.860.574	-	9.688.437	-	0	-	0	-
Cuentas por Pagar	\$	124.354	-	126.214	-	0	-	0	-
Provisiones	\$	359.985	-	235.432	-	0	-	0	-
Retenciones	\$	2.031	-	2.351	-	0	-	0	-
Impuesto a la Renta	\$	0	-	0	-	1.337.727	-	0	-
Acreedores Varios	US\$	469.125	-	482.000	-	0	-	0	-
Otros Pasivos Circulantes	US\$	1.585	-	12.985	-	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes	\$	9.346.945	-	10.052.435	-	1.337.727	-	0	-
	US\$	470.710	-	494.985	-	0	-	0	-

Pasivos largo plazo periodo actual 31-12-2008

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Provisiones Largo Plazo	\$	41.476	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes	\$	41.476	-	0	-	0	-	0	-

Pasivos largo plazo periodo anterior 31-12-2007

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Provisiones Largo Plazo	\$	53.625	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes	\$	53.625	-	0	-	0	-	0	-

Nota 23. Sanciones

En los períodos comprendidos por los presentes estados financieros, la Sociedad, sus Directores y Ejecutivos no fueron objeto de sanciones.

Nota 24. Hechos Posteriores

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

notas a los estados financieros

Nota 25. 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 26. Depósitos a Plazo

El detalle de estas inversiones valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 f) es el siguiente:

Institución	2008 M\$	2007 M\$
Moneda Nacional:		
Banco de Chile	60.708.986	41.461.109
Banco Santander - Chile	32.738.648	46.754.050
Banco Estado	18.524.193	20.416.078
BBVA	5.274.336	15.405.271
Banco Bice	4.215.239	0
Banco Crédito e Inversiones	688.159	569.154
Banco del Desarrollo	0	1.817.479
HSBC Bank USA	0	39.556
Moneda Extranjera:		
Banco de Chile	4.781.005	0
Banco Crédito e Inversiones	3.390.073	0
Goldman Sachs Funds PLC	4.608	110.328
Banco Santander Chile	0	38.168
Totales	130.325.247	126.611.193

Nota 27. Futuro Cambio Contable

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus sociedades relacionadas deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad y sus sociedades relacionadas, han desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

estados financieros resumidos empresas coligadas 2008

al 31 de diciembre de 2008

Empresas Coligadas

(Sólo aquellas que representan más del 5% del total del Activo de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.)

Empresas CMPC S.A. Coindustria Limitada

Los Estados Financieros completos de las sociedades coligadas indicadas anteriormente se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad y en la Superintendencia de Valores y Seguros

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



Empresas CMPC S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2008
(en miles de pesos)

Activo	M\$
Activo Circulante	1.128.421.060
Activo Fijo	3.547.858.329
Otros Activos	140.110.982
Total Activo	4.816.390.371
Pasivo y Patrimonio	
Pasivo Circulante	535.512.728
Pasivo Largo Plazo	944.111.046
Interés Minoritario	86.190.914
Capital y Reservas	3.121.129.484
Utilidad del Ejercicio	129.446.199
Total Pasivo y Patrimonio	4.816.390.371

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS RESUMIDOS

(Por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008)

Resultados operacionales	M\$
Ingresos de la Explotación	1.873.943.599
Menos: Costo de Explotación	-1.284.319.636
Margen de Explotación	589.623.963
Menos: Gastos de Administración y Ventas	-350.957.428
Resultado Operacional	238.666.535
Resultados No Operacionales	
Más: Ingresos Fuera de la Explotación	17.015.211
Menos: Egresos Fuera de la Explotación	-54.932.735
Corrección Monetaria	2.181.630
Diferencia de cambio	-22.727.121
	180.203.520
Menos: Impuesto a la Renta	-48.160.295
Menos: Interés Minoritario	-4.541.569
Amortización Mayor Valor de Inversiones	1.944.543
Utilidad del Ejercicio	129.446.199

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

(Por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008)

Estado de flujo de efectivo	M\$	Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	226.846.443	Utilidad del ejercicio	129.446.199
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-30.220.489	Resultado en venta de activos	-65.992
Flujo neto originado por actividades de inversión	-158.436.399	Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	209.875.359
Flujo neto total periodo	38.189.555	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	-138.318.321
Efecto inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	17.363.002	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	21.367.629
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	55.552.557	Utilidad del interés minoritario	4.541.569
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	90.414.448	Flujo neto originado por actividades de la operación	226.846.443
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	145.967.005		

Coindustria Limitada

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO Al 31 de diciembre de 2008 (en miles de pesos)

Activo	M\$
Activo Circulante	9.020.975
Activo Fijo	1.384
Otros Activos	174.896.890
Total Activo	183.919.249

Pasivo y Patrimonio

Pasivo Circulante	9.768
Pasivo Largo Plazo	15.408
Capital y Reservas	176.120.413
Total Pasivo y Patrimonio	183.919.249

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS RESUMIDOS (Por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008)

Resultados operacionales	M\$
Más :Ingresos Fuera de la Explotación	8.578.008
Menos: Egresos Fuera de la Explotación	-510.476
Corrección Monetaria	-276.048
Diferencia de cambio	-
	7.791.484
Menos: Impuesto a la Renta	-17.824
Menos: Interés Minoritario	-
Utilidad del Ejercicio	7.773.660

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO (Por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008)

Estado de flujo de efectivo	M\$	Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	5.020.906	Utilidad del ejercicio	7.773.660
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-4.767.999	Resultado en venta de activos	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	-68.172	Abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	-4.749.733
Flujo neto total periodo	184.735	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	2.012.101
Efecto inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	-185.186	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	-15.122
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-451		
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	8.239	Flujo neto originado por actividades de la operación	5.020.906
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	7.788		



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