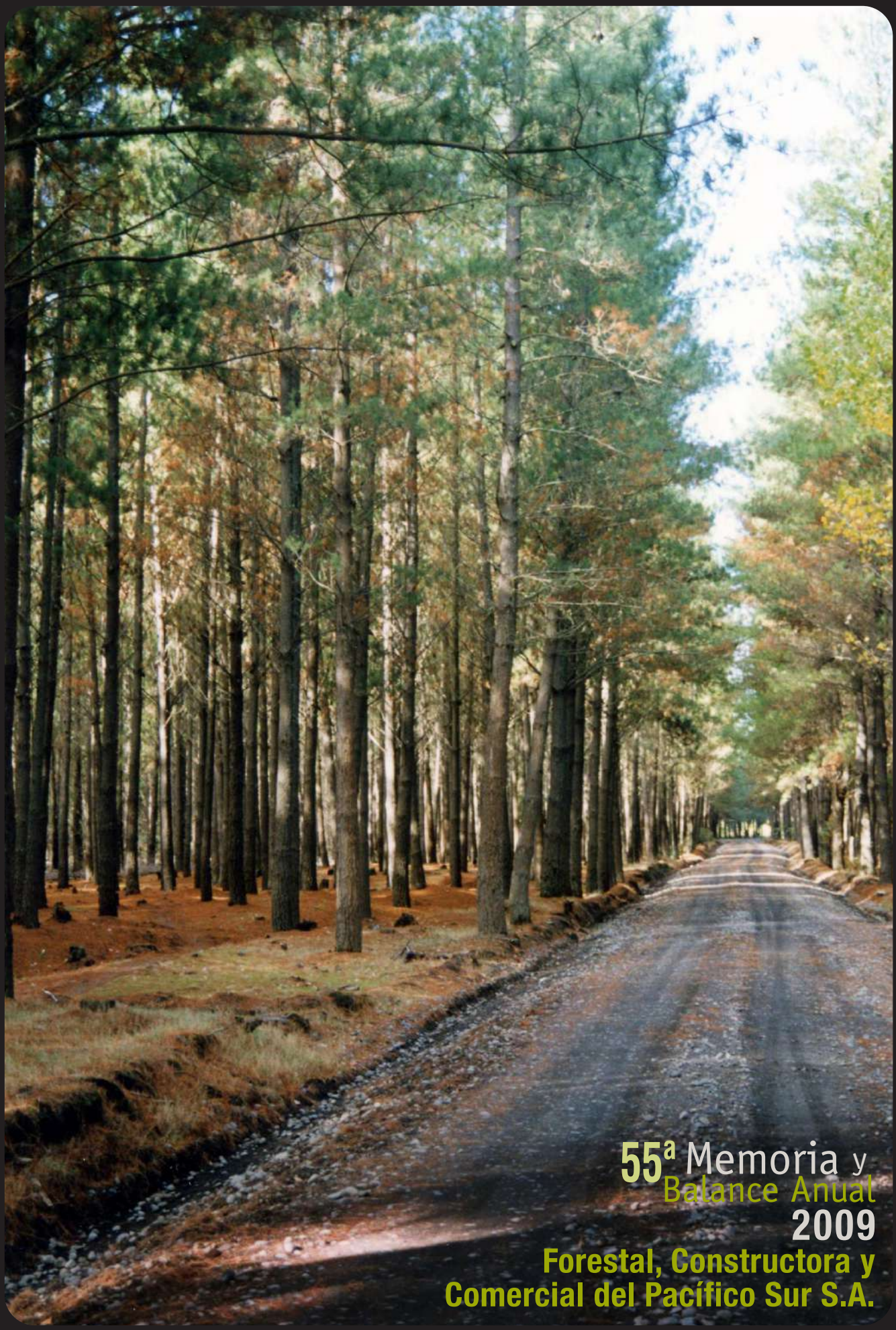


55ª Memoria y Balance Anual 2009

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

Indice

Identificación de la Sociedad

Identificación Básica:

Nombre:	Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.
Nombre bursátil:	PASUR
Domicilio Legal:	Teatinos Nº 220 - 7º Piso, Santiago
R.U.T.:	91.553.000-1
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Abierta Inscripción Registro de Valores Nº 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 Nº 3509 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 1954. Por Decreto Supremo Nº 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 Nº 3.510, del Registro de Comercio de Santiago de 1954.
Departamento de Acciones:	Teatinos Nº 220 - 8º piso - Santiago
Casilla:	1263 - Santiago
Fono:	421 6000
Fax Nº	361 1549
Correo Electrónico:	pasur@pasur.cl

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 2009.

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 Nº 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 llevaron el capital al 31 de Diciembre de 2008 a $154.642.076.127.-, dividido en 125.000.000 de acciones de igual valor cada una y sin valor nominal.

En Junta Extraordinaria de accionistas celebrada el 8 de Abril de 2009 se acordó el cambio de la moneda en la cual se encuentra expresado el capital social, se llevan los registros contables financieros y se emiten los estados financieros de la Sociedad, de pesos moneda de la República de Chile a dólares de los Estados Unidos de América, todo con vigencia a contar de 1 de enero de 2009, para adecuarse a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). En consecuencia, el Capital Social de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2008, equivalente a $154.642.076.127, traducido al tipo de cambio observado a dicha fecha, de $636,45 por dólar estadounidense, quedó en la suma de US$242.976.001, cifra que corresponde al nuevo Capital Social en la moneda contable funcional de la Sociedad bajo la aplicación de IFRS, dividido en 125.000.000 de acciones nominativas, de una serie, 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 60,59% 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 Nº8, y Nº13 de los Estados Financieros.

Factores de Riesgo

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

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 2009, que se presenta más adelante.

Planes de Inversión

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.

Durante el año 2009, Empresas CMPC S.A. llevó a cabo un aumento de su capital social mediante la emisión de acciones de pago. La sociedad, haciendo uso de recursos propios, concurrió a la suscripción y pago de dicho aumento de capital.

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 Nº 8 y N° 13 de los Estados Financieros.

Información Financiera Seleccionada

La evolución de la situación financiera de la Sociedad en términos de activos, obligaciones, ingresos y resultados, se presenta en forma detallada y comparada dentro del capítulo de ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS que se muestra más adelante.

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, como asimismo de las sociedades que tienen la calidad de controlador, al 31 de Diciembre de 2009.

Según el Registro de accionistas de la Sociedad, al 31 de Diciembre de 2009, el total de accionistas de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en adelante Pacífico Sur S.A., es de 2.960 accionistas que poseen un total de 125.000.000 de acciones, todas suscritas y pagadas.

Doce Mayores Accionistas al 31 de Diciembre de 2009

Nombre Accionista	RUT	Nº de Acciones	% Participación
1. Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	44.756.868	35,8055
2. Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	27.027.522	21,6220
3. Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000-6	9.561.878	7,6495
4. Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	77.702.030-7	6.572.613	5,2581
5. Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.160.762	4,1286
6. Forestal y Minera Ebro Limitada	77.868.100-5	4.910.801	3,9286
7. Bahía Chigualoco Rentas Limitada	76.737.320-1	3.725.506	2,9804
8. Cía. de Inversiones La Española S.A.	93.727.000-3	2.022.447	1,6180
9. Celfín Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	1.528.492	1,2228
10. Inmobiliaria Copihue S.A.	96.511.950-7	1.054.318	0,8435
11. Inversiones Playa Tongoy S.A.	79.715.180-7	892.894	0,7143
12. Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	79.685.990-3	848.912	0,6791
Total		**108.063.013**	**86,4504**

Se detallan a continuación las Sociedades que controlan, directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 82,0057% del capital con derecho a voto:

Accionistas Controladores al 31 de Diciembre de 2009

Nombre Accionista	RUT	Nº de Acciones	% Participación
1. Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	44.756.868	35,8055
2. Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	27.027.522	21,6220
3. Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000-6	9.561.878	7,6495
4. Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	77.702.030-7	6.572.613	5,2581
5. Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.160.762	4,1286
6. Forestal y Minera Ebro Limitada	77.868.100-5	4.910.801	3,9286
7. Bahía Chigualoco Rentas Limitada	76.737.320-1	3.725.506	2,9804
8. Forestal Peumo S.A.	87.014.500-4	324.943	0,2600
9. Inmobiliaria y Forestal Chigualoco S.A.	94.773.000-2	289.166	0,2313
10. Inmobiliaria Ñanco S.A.	96.815.320-K	34.934	0,0279
11. Otros	-	142.216	0,1138
Total		**102.507.209**	**82,0057**

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.

Cambios importantes en la propiedad durante el ejercicio

En el ejercicio 2009 no se han producido cambios importantes en la propiedad de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.

Las Sociedades que controlan directamente, o a través de algún tipo de relación entre sí, al 31 de Diciembre de 2009 poseen el 82,0057% del capital con derecho a voto. A igual fecha del año anterior dicho porcentaje alcanzaba el 81,8496%.

Política de Dividendos

La política de dividendos para el ejercicio 2009, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de Abril de 2009, contempla 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 liquida del ejercicio si este 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 sociedades asociadas cuya inversión se encuentra valorizada por el método de la participación y aumentada en los dividendos y retiros de utilidades efectivamente percibidos de dichas sociedades. Asimismo se agregarán para el cálculo, la Amortización del 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 de la participación.

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.

La proposición que se hace 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% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o el 30% de la utilidad liquida del Balance aprobado por la Junta, si este monto fuera superior.

A través de la Circular 1945 de fecha 29 de Septiembre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros impartió instrucciones sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y tratamiento de ajustes de primera aplicación en el resultado acumulado para entidades que emitan sus estados financieros bajo IFRS.

La citada circular establece la posibilidad de efectuar ciertos ajustes a la utilidad presentada en el Estado de Resultados Integrales, para determinar una base sobre utilidad realizada a ser distribuida. Para el ejercicio 2009, la política que se adopte para el cálculo de la utilidad líquida distribuible deberá ser acordada por el Directorio y comunicada a la Superintendencia de Valores y Seguros, estableciendo otras obligaciones que se deben cumplir, como la de informar a la Junta Ordinaria de Accionistas sobre la política utilizada y la de informar detalladamente los ajustes que se realicen, siendo responsabilidad de la administración su determinación y control de los resultados no realizados y las fechas en que éstos se realicen.

Sobre esta materia, el Directorio acordó y comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

- Establecer como política para determinar la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2009, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen. De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A. se efectúe por el método de la participación.

- Respecto de los ajustes por primera aplicación de las normas IFRS, éstos se mantendrán controlados en forma separada dentro de las cuentas que conforman el Patrimonio sin que ellas afecten la utilidad líquida distribuible.

- Informar a la Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se sometan para su aprobación los Estados Financieros, las materias indicadas anteriormente.

Dividendos Pagados

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad puso a disposición de los señores accionistas, los siguientes dividendos:

Dividendo provisorio Nº 99 de $ 69.-por acción pagado el 22 de Enero de 2009.

Dividendo definitivo N° 100 de $ 133,00.- por acción, desglosado en: $31,652786584 por acción con el carácter de dividendo definitivo mínimo obligatorio y $101,347213416 por acción con el carácter de dividendo definitivo adicional, pagado el 21 de Abril de 2009, con cargo a la Utilidad del ejercicio 2008.

En los dos últimos años se han pagado los siguientes montos como dividendos,

2008 $160,00 (US$ 0,33271) por acción
2009 $202,00 (US$ 0,33661) por acción

El Directorio ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo definitivo de $137 por acción (US$ 0,270163676). Considerando el dividendo provisorio Nº 101, pagado con fecha 13 de enero de 2010 y el dividendo propuesto, se estaría repartiendo alrededor de un 90% de las utilidades efectivamente percibidas.

Estadística Trimestral de Transacción de Acciones

Año	Trimestre	N° de Acciones Transadas	Monto Total $	Precio Promedio $	Precio Cierre Año $	Variación Respecto al Precio Cierre Año Anterior	Variación IPSA Respecto al Año Anterior	Variación IGPA Respecto al Año Anterior
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	5.760,00	-15,9%	-22,1%	-19,6%
2009	1er. Trimestre	80.155	461.495.356	5.757,54				
2009	2do.Trimestre	144.141	832.355.021	5.774,59				
2009	3er. Trimestre	37.826	235.105.449	6.215,45				
2009	4to. Trimestre	716.565	5.177.945.048	7.226,06	7.350,00	27,6%	50,7%	46,9%

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

Transacciones de Acciones de Accionistas Relacionados

Transacción de Acciones efectuadas, durante los años 2008 y 2009, 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 O'Higgins S.A.**
Relación: **Accionista Mayoritario**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
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**	
Ejercicio 2009				
800		5.650,00	4.520.000	Inversión Financiera
5.973		5.655,50	33.780.302	Inversión Financiera
57		5.656,00	322.392	Inversión Financiera
61.015		5.700,00	347.785.500	Inversión Financiera
1.060		5.750,00	6.095.000	Inversión Financiera
1.000		5.770,00	5.770.000	Inversión Financiera
28.565		5.795,00	165.534.175	Inversión Financiera
6.830		5.800,00	39.614.000	Inversión Financiera
20.593		5.900,00	121.498.700	Inversión Financiera
507.280		7,200,00	3.652.416.000	Inversión Financiera
52.932		7.300,00	386.403.600	Inversión Financiera
4.272		7.355,00	31.420.560	Inversión Financiera
690.377			**4.795.160.229**	

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

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
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**	

Ejercicio 2009
No hubieron transacciones

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

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
2.664		6.400,00	17.049.600	Inversión Financiera
Ejercicio 2009				
	403.293	7.200,00	2.903.709.600	Inversión Financiera

Accionista: **Inmobiliaria Ñague S.A.**
Relación: **Accionista Relacionado**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
5.100		6.700,00	34.170.000	Inversión Financiera

Ejercicio 2009
No hubieron transacciones

Accionista: **Forestal Peumo S.A.**
Relación: **Accionista Relacionado**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
No hubieron transacciones				
Ejercicio 2009				
	78.287	7.200,00	563.666.400	Inversión Financiera

Accionista: **Inmobiliaria Tolhuaca Ltda.**
Relación: **Accionista Relacionado**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
No hubieron transacciones				
Ejercicio 2009				
	25.000	7.200,00	180.000.000	Inversión Financiera

Accionista: **Inmobiliaria Ñanco S.A.**
Relación: **Accionista Relacionado**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
No hubieron transacciones				
Ejercicio 2009				
6.204		5.655,50	35.086.722	Inversión Financiera
3.730		5.700,00	21.261.000	Inversión Financiera
12.574		7.200,00	90.532.800	Inversión Financiera
8.949		7.201,00	64.441.749	Inversión Financiera
3.477		7.300,00	25.382.100	Inversión Financiera
34.934			**236.704.371**	

Accionista: **Bahía Chigualoco Rentas Limitada**
Relación: **Accionista Relacionado**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
	430.000	6.700,00	2.881.000.000	Inversión Financiera
Ejercicio 2009				
	8.000	7.200,00	57.600.000	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**
Ejercicio 2008				
1.500		6.200,00	9.300.000	Inversión Financiera

Ejercicio 2009

No hubieron transacciones

Accionista: **Larraín Cosmelli María**
Relación: **Accionista Relacionada con Director**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
1.290		6.320,00	8.152.800	Inversión Financiera

Ejercicio 2009

No hubieron transacciones

Accionista: **Echeverría Larraín Teresita**
Relación: **Accionista Relacionada con Director**

Transacciones				
Nº de Acciones Compradas	**Nº de Acciones Vendidas**	**Precio Unitario $**	**Monto Total $**	**Intención**
Ejercicio 2008				
1.500		6.200,00	9.300.000	Inversión Financiera
Ejercicio 2009				
1.000		5.760,00	5.760.000	Inversión Financiera

Administración y Personal

El Directorio, de acuerdo a los estatutos, 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.

Fallecimiento del Director Señor Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D.)

El Directorio, quiere hacer partícipe a los Señores Accionistas, del reconocimiento hecho en Sesión de fecha 28 de Julio de 2009, por el fallecimiento del Presidente y Director de la compañía Sr. Manuel Mardones Restat y dejar expresa constancia de su reconocimiento póstumo a su obra, tanto en Pasur como en las demás empresas relacionadas, reconocimiento que es compartido por todos los miembros del Directorio y por el personal, tanto de la Sociedad como de sus empresas relacionadas.

Después de haber sido protagonista en el nacimiento de Pasur como S.A. abierta, Manuel Mardones R, se desempeñó como Gerente General de la Sociedad desde el año 1964 hasta el día 1 de marzo de 1994, fecha en la cual fue designado como Director y Presidente del Directorio, teniendo la gran responsabilidad de reemplazar en dicha función a don Eliodoro Matte Ossa. Desde entonces y hasta el día de su fallecimiento acaecido el día 17 de Junio de 2009, presidió los destinos de Pasur, contando con la colaboración y con el respeto de todos aquellos que tuvieron la oportunidad de trabajar junto a él. Fue un hombre muy especial, tanto en lo profesional como en lo humano, siempre disponible para todos hasta pocas horas antes de su muerte, de una gran bondad, que permitía recoger de las relaciones de trabajo un fruto de aprendizaje invaluable, fiable y convincente, humilde y creativo. Se caracterizó siempre por sus originales ideas y soluciones en numerosas materias en las cuales destacaba tanto en el ámbito de la ingeniería civil que, dominaba a cabalidad, como por sus conocimientos en otras áreas, especialmente en el ámbito tributario, organización empresarial y administración de empresas, que lo hicieron un hombre cuya opinión era respetable dentro y fuera de la compañía. Nos representó brillantemente y por largos años en los Directorios de CMPC, CAP y Molymet donde hasta el día de hoy lo recuerdan con cariño y agradecimiento.

De sus virtudes personales, se destacaba siempre por su sencillez, modestia, discreción y sentido común, su disponibilidad eterna a escuchar y ayudar, su carácter bondadoso y generoso.

El Directorio estima que faltarían palabras para describir con exactitud sus cualidades y méritos, intención que se ha querido dejar plasmada en este reconocimiento póstumo.

Por el sensible fallecimiento del Director Sr. Manuel Mardones Restat, su reemplazo se encuentra pendiente hasta la celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

Presidente:

R.U.T. 4.779.271 - 1	Emilio Pellegrini Ripamonti	Ingeniero Civil Industrial

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. 4.779.621 - 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. 4.779.271 - 1	Emilio Pellegrini Ripamonti
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

Remuneraciones al Directorio y Plana Gerencial

Durante el ejercicio, la Sociedad canceló al Directorio la participación devengada en el ejercicio 2008, según el siguiente detalle:

Director	M$
Manuel Mardones R. (Q.E.P.D)	82.933
Juan C. Eyzaguirre E.	41.467
Hernán Noguera M.	41.467
Jorge Bernardo Larraín M.	41.467
Patricio Soria B.	41.467
Emilio Pellegrini R.	41.467
Sebastián Babra L.	41.467
	331.735

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

El Comité de Directores, durante el ejercicio, recibió honorarios según el siguiente detalle:

Directores del Comité	M$
Manuel Mardones R. (Q.E.P.D)	2.259
Juan C. Eyzaguirre E.	2.259
Patricio Soria B.	2.259
	6.777

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad canceló a su plana gerencial, una remuneración total de M$20.385.

Durante el ejercicio 2009 no se han cancelado indemnizaciones por años de servicio, a gerentes y ejecutivos. No existen planes de incentivos especiales para el personal.

El Comité de Directores, constituído 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 2009, 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 Nº 44 de la Ley Nº 18.046, se ajustan a las condiciones aprobadas, en forma previa y con anterioridad por el Directorio.

3. Se detallan las transacciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley Nº 18.046, evaluadas por el Comité de Directores durante el ejercicio 2009:

Fecha Transacción	Transacción	Entidad	Relación	Monto M$	Monto US$
ene-09	Comisión por vcto. Valores en custodia	Banco Bice	Indirecta	65	105
	Cuenta Corriente (ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Directa	139.800	224.168
	Inversión a plazo reajustable	Banco Bice	Indirecta	1.372.800	2.132.107
	Cuenta Corriente (Egreso)	Viecal S.A.	Coligada	567	899
	Inversión a plazo reajustable	Banco Bice	Indirecta	96.800	156.901
	Comisión Lbtr. 6 Transacciones Dic.2008	Banco Bice	Indirecta	230	372
	Comisión por cartera de inversiones en custodia	Banco Bice	Indirecta	1.295	2.107
	Inversión a plazo reajustable	Banco Bice	Indirecta	3.058	4.895
	Inversión a plazo reajustable	Banco Bice	Indirecta	342.000	547.366
feb-09	Comisión por vcto. Valores en custodia US $105	Banco Bice	Indirecta	64	105
	Comisión Lbtr. 7 Transacciones Ene.2009	Banco Bice	Indirecta	265	427
	Comisión por pago dividendo Nº 99	Banco Bice	Indirecta	357	580
	Cargo por fotocopias cheques	Banco Bice	Indirecta	3	6
mar-09	Inversión nominal	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	130.000	213.764
	Rescate Inversiones Nominales	Fondo Mutuo Bice	Indirecta	130.033	216.820
	Comisión Lbtr 1 Transacción Feb.2009	Banco Bice	Indirecta	38	62
	Suscripción de 4 cuotas FIP Bice Inversiones	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Indirecta	600.000	1.043.025
	Cargo por remesa en US$ por compra bonos Celara	Banco Bice	Indirecta	28	48
abr-09	Cuenta Corriente (ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	18.000	30.824
	Cuenta Corriente (ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Directa	185.655	317.924
	Inversión nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	3.300.000	5.490.483
	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	3.300.260	5.689.122
	Inversiones Nominales	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	234.447	404.149
may-09	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	234.513	404.262
	Cuenta Corriente (ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	771.800	1.367.149
	Cuenta Corriente (ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Directa	100.440	176.913
jul-09	Inversión nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	600.000	1.110.248
	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	600.026	1.098.849
	Inversión nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	995.000	1.864.658
	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	995.040	1.862.953
ago-09	Dividendo Provisorio FIP	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Indirecta	32.990	60.946
	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	20.000	36.377
	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	20.003	35.802
	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	20.000	35.797
	Rescate inversión nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	20.001	36.191
sep-09	Rescate Depósito a plazo reajustable	Banco Bice	Indirecta	682.204	1.233.584
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Directa	7.134	12.790
	Rescate Depósito a plazo reajustable	Banco Bice	Indirecta	2.579.792	4.685.675
	Rescate Depósito a plazo reajustable	Banco Bice	Indirecta	158.456	290.234
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	14.000	25.667
	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	139.500	255.757
oct-09	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	139.515	250.292
	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	1.004.113	1.801.390
	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	1.004.000	1.824.620
	Comisión Lbtr 8 Transacciones Sep.2009	Banco Bice	Indirecta	297	540
	Comisión cartera inversiones en custodia	Banco Bice	Indirecta	1.199	2.249
nov-09	Comisión Descto.Depósito a plazo Nominal en Bolsa	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Indirecta	409	818
	Inversión nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	41.968.879	84.032.714
	Rescate inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	55.953.611	111.413.439
	Cuenta corriente (Egreso) Para suscripción CMPC	Viecal S.A.	Coligada	362.000	730.074
dic-09	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	35.898.842	71.365.629
	Comisión Descto.Depósito a plazo Nominal en Bolsa	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Indirecta	117	235
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Directa	3.540	7.121
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	469.000	940.581
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	282.000	565.777
	Rescate Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral.	Indirecta	21.902.500	43.634.125
	Cuenta corriente (Egreso) Para suscripción CMPC	Coindustria Ltda.	Coligada	1.254.000	2.493.488
	Cuenta corriente (Egreso) Para suscripción CMPC	Forestal Cominco S.A.	Directa	3.718.400	7.504.188
	Inversión Depósito a Plazo Reajustable	Banco Bice	Indirecta	13.958.000	28.168.957

4. Respecto del Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo e informe de los Auditores Externos, al 31 de Diciembre de 2008, se acordó por unanimidad, informar que ha procedido a efectuar una revisión de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008, 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$ 42.053.544 (inferior en un 40,95% 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.

5. 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 2009, para que examinen la contabilidad, inventarios, balance y otros Estados Financieros de la Sociedad, por el ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2009 y que deberá informar, por escrito, a la citada Junta. El Comité sugiere que se proponga mantener como auditores externos para el ejercicio 2009, 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 2009, que deben ser enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

6. 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.

7. El Comité de Directores tomó conocimiento que la sociedad BICE Carteras S.A., cuyo objeto contempla la administración de fondos de inversión privados de aquellos regulados por el Título Séptimo de la Ley N°18.815, ha creado el Fondo de Inversión Privado BICE INVERSIONES I, para lo cual informó al Directorio que se hace necesario tener en consideración, si la Sociedad decide invertir en dicho fondo, contar con el conocimiento y aprobación previa del Directorio, de acuerdo a lo establecido en el Artículo Nº 44 de la Ley 18.046 modificado por la Ley Nº 19.705.

Además, durante el ejercicio 2009, 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.

Personal

Al cierre del ejercicio, la Sociedad cuenta con una dotación de personal de siete empleados.

El Directorio deja constancia de sus agradecimientos por la dedicación y responsabilidad de su personal en la labor desarrollada durante el año 2009.

Información sobre Inversiones en Empresas Coligadas que representan más del 20% del activo total de Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.

Ampliando la información sobre actividades y negocios de la Sociedad, se entrega a continuación, una síntesis de la inversión en la sociedad coligada que representa más de un 20% del activo.

Empresas CMPC S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de MUS$692.358, 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.

En Chile, la empresa posee un recurso forestal, incluyendo convenios, de 498.872 hectáreas plantadas de pino, eucalipto y otras especies; 33.326 hectáreas por plantar y 185.264 hectáreas para otros usos, localizadas entre las regiones del Maule y Aysén.

En Argentina, la filial Bosques del Plata posee una base forestal de 65.164 hectáreas, principalmente de pinos taeda y elliotti, 2.724 hectáreas por plantar y 26.395 hectáreas para otros usos.

En Brasil la empresa posee, incluyendo superficie propia y en convenios, 94.806 hectáreas plantadas, 31.160 hectáreas por plantar y 87.626 hectáreas con otros usos.

La gestión silvícola de Forestal Mininco está certificada según sistemas de gestión ambiental ISO 14.001 y OHSAS, y según los estándares de Manejo Forestal Sustentable CERTFOR respecto de la totalidad del patrimonio. Además, se inició el proceso para certificar con el sello FSC todas las plantaciones de CMPC en Chile.

CMPC Maderas cuenta con cuatro aserraderos en Chile; Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con una capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m^3 anuales de pino radiata. Esta filial exporta el 61% 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 m^3 de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y una planta de contrachapados (Plywood), con una capacidad de producción de 240.000 m^3 anuales.

Celulosa

La filial CMPC Celulosa está posicionada como el cuarto mayor productor de celulosa del mundo, con interesante espacio de crecimiento en el futuro. Esta área de negocio de CMPC ha estado presente en este mercado desde 1960, siendo la empresa chilena pionera en las exportaciones de este producto llegando a países de los cinco continentes. Del total de la producción mundial de celulosa, la mayor parte está destinada a la producción de papel.

CMPC produjo 1,85 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 y desde diciembre de 2009 produce 450 mil toneladas de celulosa y papel de impresión en la Planta Guaíba en el Estado de Rio Grande do Sul, Brasil.

Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además tienen certificada su cadena de custodia según estándar CERTFOR-PEFC, 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

En esta área, CMPC Papeles tiene una estructura de negocios con 5 filiales, a través de las cuales 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 recolectar para su reciclaje papeles y cartones usados.

Cartulinas CMPC comercializa 350.000 toneladas anuales de cartulinas, atendiendo tanto el mercado nacional como el de exportaciones. Todos los productos son elaborados en Chile en las plantas Maule en la Región del Maule y Valdivia, Región de Los Ríos. Aproximadamente el 85% de su producción está destinada a mercados de exportación, teniendo presencia en mas de 55 países de Latinoamérica, Europa, Estados Unidos, Asia y Oceanía.

Papeles Cordillera, comercializa diversos papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial. Sus instalaciones se ubican en Puente Alto, Región Metropolitana, y dispone de una capacidad de producción superior a las 330 mil toneladas anuales. Su actividad más relevante es el negocio del papel para corrugar fabricado fundamentalmente en base a fibras recicladas.

INFORSA, con una capacidad de 200.000 toneladas anuales, comercializa en Chile y principalmente en el exterior papel periódico producido en su fábrica de Nacimiento, Región del Bío Bío. Aproximadamente el 80% de su producción está destinada a la exportación, siendo Latinoamérica su principal mercado, no obstante lo cual, también exporta sus productos a clientes en otros mercados, tales como: Norteamérica, Europa y Asia.

EDIPAC es otra de las filiales y es la encargada de comercializar en el mercado chileno diversos papeles y cartulinas, tanto producidos por CMPC como por terceros.

SOREPA es la filial responsable de recolectar papeles y cajas de cartón ya usados, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en diversas fábricas de la Compañía, generando como consecuencia de esta labor dos importantes efectos positivos en la comunidad: Uno social, generando trabajo de manera indirecta a varios miles de recolectores y el otro ambiental, evitando el tener que disponer en vertederos importantes volúmenes de papeles y cartones usados.

Tissue

En el érea de este negocio, CMPC Tissue es la filial orientada al consumo masivo, y es una de las principales compañías de productos Tissue en Latinoamérica. Cuenta con operaciones industriales a lo largo de toda Latinoamérica y una extensa red de distribución.

Esta filial se dedica a la producción y comercialización de productos Tissue, (papel higiénico, toallas de papel, servilletas y papel facial) para el consumo en el hogar, productos sanitarios (pañales para niños y adultos y toallas femeninas) y productos Tissue diseñados para el consumo fuera del hogar o institucional.

CMPC Tissue es líder en este segmento de negocios en los mercados de Chile, Argentina, Perú y Uruguay, y un actor relevante en los mercados de Brasil, Colombia, México y Ecuador, constituyéndose en una compañía con un alto nivel de conocimiento de los consumidores de Latinoamérica, una alta capacidad de adaptación a las distintas realidades locales y un fuerte énfasis en la innovación y la búsqueda de eficiencia en los costos de los productos.

Basa su estrategia en el desarrollo de marcas fuertes, siendo algunas de ellas lideres en los mercados donde participa. En la categoría de productos Tissue cuenta con un portafolio de marcas, manteniendo para esto, aquellas que tienen un carácter nacional, que tienen tradición y un fuerte reconocimiento de los consumidores, y utiliza en forma regional la marca Elite. Los pañales desechables de niños, adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec, Cotidian y Ladysoft, respectivamente.

Productos de Papel

Esta área de negocios de CMPC fabrica y comercializa productos elaborados de papel, como cajas de cartón corrugado para diversos usos, sacos multipliego y bandejas de pulpa moldeada. Tiene filiales en Chile, Argentina, Perú y México y exporta sus productos a Latinoamérica y Estados Unidos.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de dos empresas. Envases Impresos fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola y la industria del salmón y Envases Roble Alto manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial y vitivinícola.

CMPC además posee cuatro 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 en su planta ubicada en Hinojo, 400 kms. al sur de Buenos Aires, produce bolsas multipliego para el mercado argentino y uruguayo. En Perú, 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. A fines de este año se incorporó la filial FORSAC MEXICO, la que opera una planta ubicada en Guadalajara y está destinada fundamentalmente al mercado local.

El negocio de bandejas de pulpa moldeada es desarrollado por la filial Chimolsa. Esta produce bandejas y estuches que se utilizan en la exportación de manzanas y paltas, y en la comercialización de huevos en el mercado nacional.

Administración

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 Grez Matte Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster Sr. Jorge 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.

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 2009 es de MUS$7.258.093.- La utilidad del año 2009 es de MUS$ 268.218. Ambas cifras incluyen la participación minoritaria.

La inversión directa e indirecta de Pacífico Sur S.A., en Empresas CMPC S.A., representa un 60,59% del valor total de sus activos.

EMPRESAS CMPC S.A.

Estados Financieros Consolidados Resumidos

Estado de Situacion Financiera Clasificado

Al 31 de Diciembre de 2009
(En miles de dólares - MUS$)

Activo	
Activos Corrientes Total	2.561.739
Activos No Corrientes Total	9.685.972
Activos, Total	**12.247.711**

Patrimonio Neto y Pasivo	
Pasivos, Corrientes, Total	1.184.222
Pasivos, No Corrientes, Total	3.805.396
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladores	7.100.445
Participación Minoritaria	157.648
Patrimonio Neto Total	**7.258.093**
Patrimonio Neto y Pasivo Total	**12.247.711**

Estado De Cambios En El Patrimonio Neto

Por el periodo comprendido entre el 1 de Enero de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009
(En miles de dólares - MUS$)

	Capital en acciones ordinarias	Prima de emisión acciones ordinarias	Movimientos en Reservas	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladores	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	**192.358**	**0**	**6.152.304**	**6.344.662**	**156.194**	**6.500.856**
Emisión de acciones ordinarias	500.000	13.620		513.620	0	513.620
Resultados de ingresos y gastos integrales			307.444	307.444	7.600	315.044
Dividendos en efectivo declarados			-65.281	-65.281	0	-65.281
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto					-6.146	-6.146
Cambios en patrimonio	**500.000**	**13.620**	**242.163**	**755.783**	**1.454**	**757.237**
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	**692.358**	**13.620**	**6.394.467**	**7.100.445**	**157.648**	**7.258.093**

EMPRESAS CMPC S.A.

Estados Financieros Consolidados Resumidos

Estado de Resultados Integrales por Función

Por el periodo comprendido entre el 1 de Enero de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009

(En miles de dólares - MUS$)

Estado de Resultados Integrales	
Ingresos Ordinarios, Total	3.123.609
Costo de Ventas	-2.521.426
Margen Bruto	**602.183**
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	**186.666**
Ganancia (Pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	**268.218**
Ganancia (Pérdida) atribuibles a Participación Mayoritaria	260.618
Ganancia (Pérdida) atribuibles a Participación Minoritaria	7.600
Ganancia (Pérdida)	**268.218**
Estado de Otros Resultados Integrales	
Ganancia (Pérdida)	**268.218**
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, Total	46.826
Resultados de Ingresos y Gastos Integrales, Total	**315.044**
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionista mayoritarios	307.444
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionista minoritarios	7.600
Resultados de Ingresos y Gastos Integrales, Total	**315.044**

EMPRESAS CMPC S.A.

Estados Financieros Consolidados Resumidos

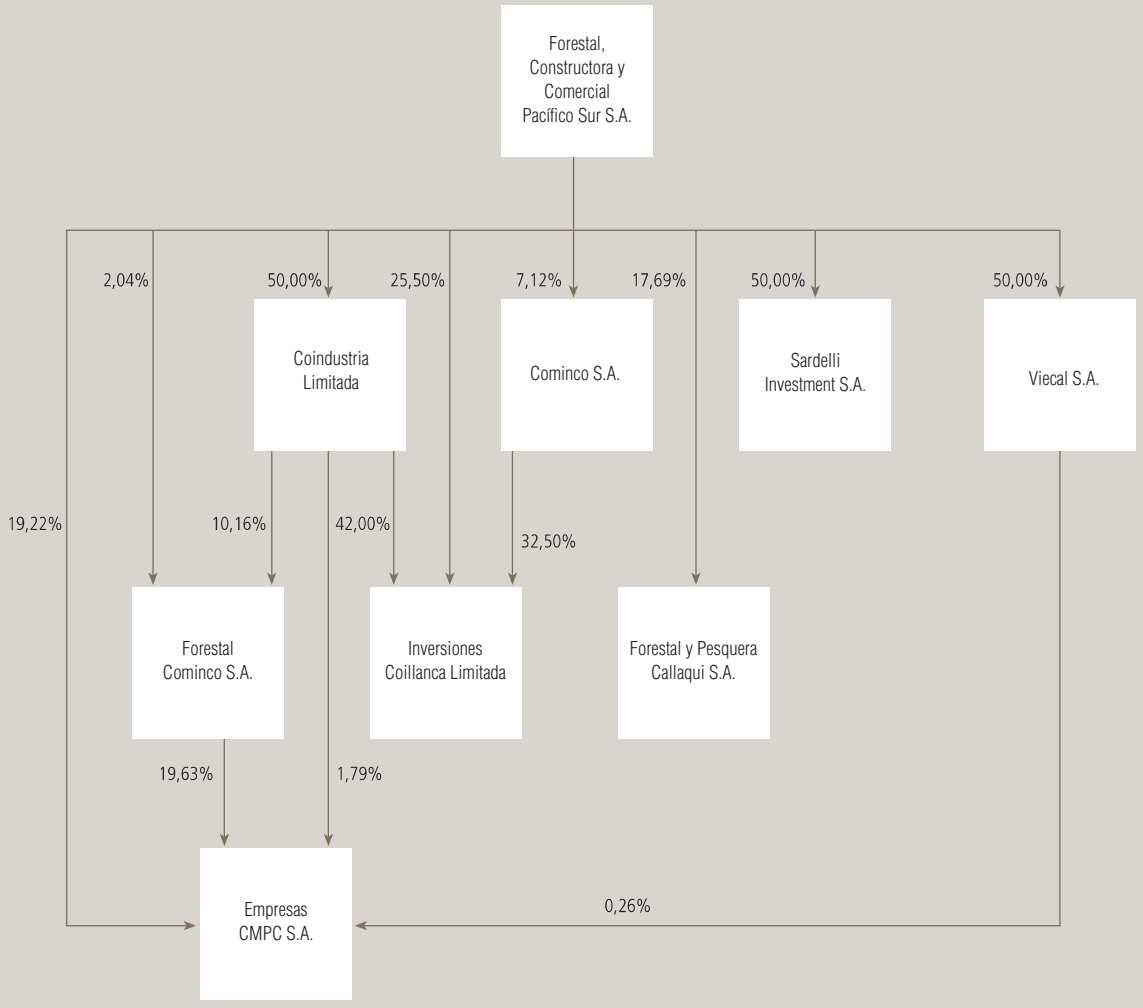
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

Por el periodo comprendido entre el 1 de Enero de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009

(En miles de dólares - MUS$)

Ganancia de Operaciones	330.024
Ajustes No Monetarios, Total	345.449
Flujo de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo. Total	**675.473**
Incremento (decremento) en Capital de Trabajo, Neto	40.982
Flujos de Efectivo por Operaciones, Total	**716.455**
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión	**-1.684.401**
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiación	**1.454.171**
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**486.225**
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	55.081
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	220.181
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**761.487**

Relación de Propiedad entre Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., sus Coligadas y Relacionadas Al 31 de Diciembre de 2009



Hechos Relevantes

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo Nº 9 y en el inciso segundo del Artículo Nº 10 de la Ley Nº 18.045 de Mercado de Valores, así como lo señalado en la Circular Nº 660 y la Norma de Carácter General Nº 283, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el período comprendido entre el 01 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, se han informado los siguientes hechos esenciales a esa Superintendencia:

- Con Fecha 20 de Marzo de 2009

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo Nº 9 e incisos 1º y 2º del Artículo 10º de la Ley Nº18.045, Artículo 63 de la Ley Nº18.046, así como lo señalado por la Circular Nº 660, la Circular Nº 1737 y la Norma de Carácter General Nº 30, las tres de esa Superintendencia, informamos a Uds. que el Directorio de la Sociedad en su Sesión celebrada el 20 de Marzo de 2009, acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 8 de Abril de 2009 a las 17:00 horas, y a continuación e inmediatamente después de ésta, a las 17:45 horas, a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ambas a celebrarse en el Auditorio El Roble II, del Edificio Teatinos N°280, ubicado en Teatinos N°280, Subterráneo, Comuna de Santiago, a los accionistas inscritos al 2 de Abril de 2009.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N° 100 de $133.- por acción, con cargo a las utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2008. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 21 de Abril de 2009 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos al 15 de Abril de 2009.

Las materias a tratar en las Juntas indicadas anteriormente serán las siguientes:

Junta General Ordinaria de Accionistas

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2008;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del Ejercicio y el reparto del dividendo definitivo Nº100;
- Fijar Política de Dividendos;
- Elección de Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2009;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2009;
- Informar operaciones Art. 44 Ley Nº 18.046;
- Designar Auditores Externos; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

Junta General Extraordinaria de Accionistas

- Acordar el cambio de la moneda en la cual se encuentra expresado el capital social, se llevan los registros contables financieros y se emiten los estados financieros de la Sociedad, de pesos moneda de la República de Chile a dólares de los Estados Unidos de América, todo con vigencia a contar de 1 de enero de 2009, para adecuarse a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS);
- Modificar el Artículo Quinto permanente y el Artículo Transitorio de los Estatutos Sociales para efectos de materializar los acuerdos que se adopten en el punto anterior; y
- Otorgar los poderes y aprobar las demás proposiciones necesarias para materializar los acuerdos que adopte la Junta.

- Con Fecha 9 de Abril de 2009

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo N°9 e inciso 1° y 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, artículo 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que en las Juntas Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebradas el Miércoles 8 de Abril de 2009, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

1° En la Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó:

a) Aprobar la Memoria, Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo y Notas Explicativas, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008.

b) Pagar, a partir del 21 de Abril de 2009 a los señores accionistas inscritos al 15 de Abril de 2009, el dividendo definitivo N°100 de $ 133.-por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos Formulario N°1 con el detalle de este dividendo.

c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de $42.053.543.762.- de la siguiente manera:
Destinar $ 8.625.000.000.- a cubrir el dividendo provisorio N°99 de $ 69.- por acción.
Destinar $ 16.625.000.000.- a cubrir el dividendo definitivo N°100 de $133.- por acción.
Destinar el saldo de la utilidad del ejercicio, ascendente a $16.803.543.762 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) Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Manuel Mardones Restat, Jorge Bernardo Larraín Matte, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Emilio Pellegrini Ripamonti, Sebastián Babra Lyon, Hernán Noguera Matte y Patricio Soria Bustos, los que fueron elegidos con los votos del controlador y durarán en sus cargos un período de tres años.

f) Aprobar el pago como remuneración al Directorio, en conjunto, por concepto de participación en las utilidades correspondientes al Ejercicio 2009, un 1,00% de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio.

g) 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 2008.

h) 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.

i) 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.

2° En la Junta General Extraordinaria de Accionistas se acordó:

a) Aprobar el cambio de la moneda, de pesos chilenos a dólar estadounidense, en la cual se encuentra expresado el capital social, se llevan los registros contables financieros y se emiten los estados financieros de la Sociedad, todo con vigencia a contar de 1 de enero de 2009.

b) Aprobar las modificaciones introducidas a los artículos quinto y transitorio de los estatutos sociales, como consecuencia del cambio de moneda señalado, y que establecen que el nuevo Capital Social de la sociedad será de US$242.976.001. (dólares de los Estados Unidos de América).

c) Facultar al Directorio para que adopte cualquier acuerdo que sea procedente o necesario para legalizar, materializar y llevar adelante los acuerdos señalados.

- Con Fecha 27 de Noviembre de 2009

En Sesión de Directorio celebrada el día 27 de Noviembre de 2009 se acordó pagar dividendo provisorio Nº 101 de $70.- por acción, con cargo a utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2009. El pago se efectuará a contar del día 13 de Enero de 2010 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos al 07 de Enero de 2010.

al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y por lo años terminados en esas fechas (con el informe de los Auditores Independientes)

55ª Estados Financieros 2009

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Santiago, 8 de marzo de 2010

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. 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.

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 representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e 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 Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile / Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3

Estados de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de Diciembre de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Nota	31/12/09	31/12/08	01/01/08
Activos, Corrientes				
Activos Corrientes en Operación, Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	18.882	26.822	20.296
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	8	44.841	30.170	33.403
Otros Activos Financieros, Corriente	9	81.670	180.389	219.616
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	10	405	347	437
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	14.438	5.553	12.759
Inventarios				
Activos Biológicos, Corriente				
Activos de Cobertura, Corriente				
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...				
Pagos Anticipados, Corriente				
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	12	2.457	22	1.367
Otros Activos, Corriente				
Activos Corrientes en Operación, Corrientes, Total		**162.693**	**243.303**	**287.878**
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta				
Activos, Corrientes, Total		**162.693**	**243.303**	**287.878**
Activos, No Corrientes				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	8	189.310	103.385	219.550
Otros Activos Financieros, No Corriente	9	27.063	22.334	12.637
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente				
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	13	2.061.448	1.706.525	1.909.512
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación				
Activos Intangibles, Neto		624	624	
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	14	39	41	43
Activos Biológicos, No Corriente				
Propiedades de Inversión	15	1.270	1.304	1.337
Activos por Impuestos Diferidos	16	6	6	7
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...				
Activos de Cobertura, No Corriente				
Pagos Anticipados, No Corriente				
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado				
Otros Activos, No Corriente				
Activos No Corrientes, Total		**2.279.760**	**1.834.219**	**2.143.086**
Activos, Total		**2.442.453**	**2.077.522**	**2.430.964**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Situación Financiera, Clasificado
al 31 de Diciembre de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008
(En miles de Dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/12/09	31/12/08	01/01/08
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente				891
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente				
Otros Pasivos Financieros, Corriente				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	17	57.305	53.736	41.050
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas , Corriente				
Provisiones, Corriente	18	550	528	416
Cuentas por Pagar por Impuestos Corriente	12		2.102	
Otros Pasivos , Corriente	19	4	27	4
Ingresos Diferidos , Corriente		2		
Obligación por Beneficios Post Empleo , Corriente				
Pasivos de Cobertura , Corriente				
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total				
Pasivos Corrientes en Operación, Corrientes, Total		**57.861**	**56.393**	**42.361**
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
Pasivos, Corrientes, Total		**57.861**	**56.393**	**42.361**
Pasivos, No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corriente				
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corriente				
Otros Pasivos Financieros, No Corriente				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente				
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente				
Provisiones, No Corriente				
Pasivos por Impuestos Diferidos	16	36.242	19.878	35.341
Otros Pasivos, No Corriente				
Ingresos Diferidos, No Corriente				
Obligación por Beneficios Post Empleo, no Corriente	20	176	153	152
Pasivos de Cobertura, Corriente				
Pasivos, No Corrientes, Total		**36.418**	**20.031**	**35.493**
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	21	242.976	242.976	216.278
Acciones Propias en Cartera				
Otras Reservas	22	(116.531)	(402.065)	
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	23	2.221.729	2.160.187	2.136.832
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		**2.348.174**	**2.001.098**	**2.353.110**
Participaciones Minoritarias				
Patrimonio Neto, Total		**2.348.174**	**2.001.098**	**2.353.110**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		**2.442.453**	**2.077.522**	**2.430.964**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)

	Nota	Acumulado 01/01/2009 al 31/12/2009	Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ingresos Ordinarios, Total		0	0
Costo de Ventas		0	0
Margen Bruto			
Otros Ingresos de Operación, Total	24	720	14.460
Costos de Mercadotecnia		0	0
Costos de Distribución		0	0
Investigación y Desarrollo		0	0
Gastos de Administración		(398)	(402)
Costos de Reestructuración		0	0
Otros Gastos Varios de Operación		(1.223)	(1.459)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]		(8.309)	(6.551)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	13	82.213	64.342
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		0	0
Diferencias de Cambio	27	47.051	(30.733)
Resultados por Unidades de Reajuste		(132)	9.872
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		0	0
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente		0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	25	6.169	20.057
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**126.091**	**69.586**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	26	(33)	(2.584)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto		**126.058**	**67.002**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto		0	0
Ganancia (Pérdida)	**23**	**126.058**	**67.002**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria

	Nota	Acumulado 01/01/2009 al 31/12/2009	Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		126.058	67.002
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		0	0
Ganancia (Pérdida)		**126.058**	**67.002**

Ganancias por Acciones

	Nota	Acumulado 01/01/2009 al 31/12/2009	Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008
Acciones comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		**1,0085**	**0,5360**
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Discontinuadas			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas		1,0085	0,5360
Acciones Comunes Diluidas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**1,0085**	**0,5360**
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		1,0085	0,5360

Estado de Resultados Integrales

	Nota	Acumulado 01/01/2009 al 31/12/2009	Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida)		126.058	67.002
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Activos Financieros Disponibles para la Venta	22	261.943	(344.108)
Ajustes de asociadas	22	39.159	(31.259)
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		**301.102**	**(375.367)**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		**427.160**	**(308.365)**

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios

	Nota	Acumulado 01/01/2009 al 31/12/2009	Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		427.160	(308.365)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		**427.160**	**(308.365)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo

	Nota	01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo			
Importes Cobrados de Clientes			
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo			
Pagos a Proveedores		(1.985)	(1.450)
Remuneraciones Pagadas		(207)	(234)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración			
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(399)	(64)
Otros Cobros (Pagos)		37	899
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		**(2.554)**	**(849)**
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		16.426	55.424
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación			13.866
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(410)	
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos			
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(2.223)	(258)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación			
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		**13.793**	**69.032**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		**11.239**	**68.183**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo			
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos			
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado			
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas			
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos Consolidados Proporcionalmente, Neto del Efectivo Desapropiado			
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos No Consolidados Proporcionalmente			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros		673.469	545.075
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos			
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos			
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión			16.842
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión			
Incorporación de propiedad, planta y equipo			
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión			
Pagos para Adquirir Activos Intangibles			
Pagos Para adquirir Activos Biológicos			
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido			
Pagos para Adquirir Asociadas			
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido			
Préstamos a empresas relacionadas		(162)	(2.868)
Préstamos a entidades no relacionadas			
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros		(663.831)	(564.309)
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas			
Otros desembolsos de inversión		(3.084)	(6.132)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		**6.392**	**(11.392)**

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)

	Nota	01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera			
Obtención de préstamos			
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros			
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero			
Préstamos de entidades relacionadas			
Ingresos por otras fuentes de financiamiento			
Adquisición de Acciones Propias			
Pagos de préstamos			
Reembolso de Otros Pasivos Financieros			
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas			
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros			
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias			
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(42.236)	(41.657)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		**(42.236)**	**(41.657)**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		**(24.605)**	**15.134**
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		16.665	(9.355)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		26.822	21.043
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	7	18.882	26.822

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)

	Cambios en Capital	Cambios en Otras Reservas					
	Acciones ordinarias Capital en Acciones Nota 21	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 22	Otras Reservas Varias Nota 22	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 23	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009	242.976	(344.108)	(57.957)	2.160.187	2.001.098		2.001.098
Ajustes de Periodos Anteriores							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	242.976	(344.108)	(57.957)	2.160.187	2.001.098	0	2.001.098
Cambios							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios					0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		261.943	39.159	126.058	427.160		427.160
Dividendos				(56.949)	(56.949)		(56.949)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto			(15.568)	(7.567)	(23.135)		(23.135)
Cambios en Patrimonio	0	261.943	23.591	61.542	347.076	0	347.076
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	**242.976**	**(82.165)**	**(34.366)**	**2.221.729**	**2.348.174**	**0**	**2.348.174**

	Cambios en Capital	Cambios en Otras Reservas					
	Acciones ordinarias Capital en Acciones Nota 21	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 22	Otras Reservas Varias Nota 22	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 23	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2008	216.278			2.136.832	2.353.110		2.353.110
Ajustes de Periodos Anteriores							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	216.278			2.136.832	2.353.110		2.353.110
Cambios							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios						0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		(344.108)	(31.259)	67.002	(308.365)		(308.365)
Dividendos				(51.151)	(51.151)		(51.151)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	26.898		(26.698)	7.504	7.504		7.504
Cambios en Patrimonio	26.698	(344.108)	(57.957)	23.355	(352.012)	0	(352.012)
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2008	**242.976**	**(344.108)**	**(57.957)**	**2.160.187**	**2.001.098**	**0**	**2.001.098**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

En la actualidad, la Sociedad es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos Nº 220 piso 7º, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0059 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

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

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

a) Comprar, vender y distribuir por cuenta propia y/o ajena toda clase de materiales, mercaderías o artículos de construcción, y para equipamiento comunitario; y asumir la representación de empresas que produzcan esas líneas de materiales o artículos;

b) Promover actividades constructoras o construir por cuenta propia o ajena viviendas o edificios de cualquier naturaleza; y

c) Adquirir a cualquier título, terrenos de aptitud exclusivamente forestal, con el objeto de efectuar la forestación de los mismos y/o explotarlos a cualquier título.

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

Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal, principalmente a través de la inversión en acciones de Empresas CMPC S.A., de la cual es coligante, y cuya participación directa en el total de acciones de esta compañía es de un 19,22%, la que alcanza a un 21,64% si se incluyen las participaciones indirectas. La empresa ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría y organismos del Estado.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2009, está controlada por 14 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 82,0057% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tiene contratados directamente 7 trabajadores que se desglosan como sigue: 2 trabajadores, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 8 de marzo de 2010.

Los estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 2 de febrero de 2009 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de abril de 2009, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros intermedios, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 3.2.1, 3.2.2 y 3.2.3, se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del periodo y flujos de efectivo, junto a una descripción de los principales ajustes.

Estos estados financieros anuales se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. El cambio de moneda funcional fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2009 con efecto a partir del 1 de enero de 2009.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros de Forestal Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente los estados financieros se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros anuales muestran el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1° de enero de 2008 (fecha de la transición) y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2009, por lo cual la fecha de transición a esta norma ha sido el 1 de enero de 2008. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 3.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, los que han sido medidos al valor justo. Las excepciones y exenciones se detallan en Nota 3 (Transición a las NIIF).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en Nota 5.

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

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

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones si bien han sido emitidas, su aplicación aún no se hace efectiva y la Sociedad no las ha aplicado con anticipación.

Normas y Enmiendas	Aplicación Obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Enmienda a la NIIF 1: Exenciones adicionales para la primera aplicación	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 3: Combinación de negocios Discontinua	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 5: Activos monetarios no corrientes para la venta u operación Discontinua	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 8: Segmentos operativos	01/01/2010
Enmienda a la NIC 1: Presentación de Estados Financieros	01/01/2010
Enmienda a la NIC 7: Estado de flujo de efectivo	01/01/2010
Enmienda a la NIC 17: Arrendamiento	01/01/2010
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/01/2010
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	01/01/2011
Enmienda a la NIC 36: Deterioro del valor de los activos	01/01/2010
Enmienda a la NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 14: Activos para beneficios definidos	01/01/2011
Enmienda a la CINIIF 17: Distribución de activos no monetarios a los dueños	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 18: Transferencias de activos desde clientes	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 19: Extinción de obligaciones financieras	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 9 Instrumentos financieros	01/01/2013
Enmienda a la NIC 24: Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
Mejoramiento de las NIFF Modificaciones particulares	01/01/2010

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

2.2 Coligadas o asociadas

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

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

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31/12/2009 1US$	31/12/2008 1US$	01/01/2008 1US$
Pesos chilenos	507,1	636,45	496,89
Unidades de fomento (UF)	0,0242	0,0297	0,0253

2.4 Propiedades, planta y equipos

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

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

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

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertos bienes del activo fijo a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio neto bajo el ítem Resultado acumulado. Los nuevos activos adquiridos se contabilizan al costo de adquisición del bien.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos que fueron revalorizados a la fecha de transición (Ver Nota 3), los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

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

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

	Años
- Construcciones	50
- Mobiliario, accesorios y equipo	6

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

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión.

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

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertas propiedades de inversión a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem reserva de revalorización. Los nuevos activos adquiridos se contabilizan al costo de adquisición del bien.

2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

2.7 Activos financieros

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

2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.7.3 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados, que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

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

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

2.8 Instrumentos financieros derivados

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

2.9 Efectivo y equivalente al efectivo

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

2.10 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver nota 21).

2.11 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Bajo este rubro la sociedad registra los dividendos provisorios, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas. (Ver nota 2.16)

2.12 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.13 Beneficios a los empleados

La Sociedad tiene convenido con su personal el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

2.14 Provisiones

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

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

2.15 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

2.16 Distribución de dividendos

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

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad del año 2008 y 2009 respectivamente, alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Al cierre del ejercicio el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, se registra contablemente en el rubro “Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “dividendos”.

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

2.17 Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

2.18 Información financiera por segmentos operativos

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

2.19 Declaración de Cumplimiento con NIIF

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

NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de la Sociedad por el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición para la Sociedad es el 1 de enero de 2008, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones aplicadas por la Sociedad

a) Combinaciones de negocios

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se re expresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

La Sociedad no aplicó la exención antes mencionada por no existir combinaciones de negocios a la fecha de transición.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar a manera de costo inicial el costo corregido monetariamente.

La Sociedad utilizó como costo atribuido de ciertos activos fijos y propiedades de inversión, el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal técnico. Para los activos nuevos se utilizó el costo histórico en moneda funcional.

c) Beneficios al personal

La Sociedad, en esta primera aplicación, puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF, incluso si decidiera utilizar el enfoque de la “banda de fluctuación” para tratar las ganancias y pérdidas actuariales posteriores.

La Sociedad ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, de todos los beneficios descritos en las políticas contables, desde la fecha de inicio del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

d) Reserva de conversión

NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades extranjeras o de aquellas que posean una moneda funcional diferente a la de la Sociedad, surgidas con anterioridad al 1 de enero de 2008. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

La Sociedad optó por esta exención, lo que se tradujo en transferir el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Diferencia por conversión a los resultados acumulados a la fecha de transición.

e) Instrumentos financieros compuestos

La Sociedad no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

f) Fecha de transición de sociedades coligadas o asociadas

Las sociedades coligadas o asociadas fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008, con excepción de Bicecorp S.A., por lo que esta exención no es aplicable en forma integral.

g) Designación de activos financieros y pasivos financieros

La Sociedad no cambió la designación de sus instrumentos financieros a la fecha de transición, por lo que esta exención no es aplicable.

h) Pagos basados en acciones

La Sociedad no mantiene obligaciones por pagos basados en acciones, por lo que esta exención no es aplicable.

i) Contratos de seguros

De acuerdo a las características de los negocios de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

La Sociedad no mantiene obligaciones legales o constructivas al 1 de enero de 2008, asociadas a un activo u operación por la que deba incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

k) Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable

La Sociedad no ha aplicado la exención contemplada en NIC 39, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto esta exención no es aplicable.

l) Concesiones de servicios

De acuerdo a las características de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

m) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales

De acuerdo a las características de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

n) Arrendamientos

De acuerdo a las características de la Sociedad, esta exención no es aplicable.

3.1.3 Excepciones aplicadas por la Sociedad

La Sociedad no ha utilizado ninguna de las excepciones previstas en la NIFF 1, por no serles aplicable.

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF para la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto

	Nota	Al 31-dic-2008 MUS$	Al 01-ene-2008 MUS$
Patrimonio al 31 de diciembre de 2007 en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		1.619.763	1.619.763
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	(1)	1.094	1.137
Ajuste de conversión acumulados	(2)	8.524	8.524
Otros ajustes de inversión	(2)	14.368	14.368
Ajuste de valor razonable de activos disponibles para la venta, correntes y no corrientes	(3)	106.677	226.075
Ajuste de instrumentos financieros	(4)	24	24
Ajuste en inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación	(5)	226.706	540.440
Ajuste mayor valor de inversiones	(6)	1.062	1.062
Ajuste de impuesto diferido	(7)	(19.905)	(35.337)
Dividendo mínimo	(8)	(38.868)	(22.892)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(9)	(100)	(54)
Ajuste por moneda funcional	(10)	81.753	
Total patrimonio neto según NIIF		**2.001.098**	**2.353.110**

(1) Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2008 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó una tasación de ciertos activos fijos. Tal procedimiento generó un mayor valor en los activos registrado contra Resultado acumulado en el Patrimonio neto.

(2) NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades extranjeras. La Sociedad optó por esta exención, lo que se tradujo en transferir el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Diferencia por conversión a los resultados acumulados a la fecha de transición.

(3) Corresponde a la valorización a valor razonable de aquellas inversiones en acciones que tienen un mercado activo y cuyas variaciones se reflejan en el patrimonio neto.

(4) La Sociedad mantenía contratos de derivados calificados como de inversión. Los efectos de estos contratos se registraban, bajo PCGA locales, distinguiendo entre pérdidas o utilidades realizadas o no. Bajo NIIF los resultados no realizados sean pérdidas o ganancias fueron inicialmente registrados dentro del patrimonio neto, los que posteriormente afectarán directamente los resultados.

(5) Las inversiones en coligadas o asociadas fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008 por lo que re expresaron sus patrimonios bajo NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en la Sociedad y que se incluyen como un ajuste al patrimonio neto.

(6) Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de Inversiones, por lo tanto el saldo existente por este concepto fue abonado a la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.

(7) Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.

(8) Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada periodo la disminución patrimonial acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de la Sociedad es superior al dividendo mínimo obligatorio del 30% dispuesto por la ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

(9) Los otros efectos en el patrimonio por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal.

(10) Los ajustes por moneda funcional se generan por el cambio de moneda, al reexpresar los estados financieros en dólar estadounidense.

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados

	Nota	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS$
Resultado en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		69.335
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	(1)	11.707
Diferencia de cambios	(2)	(30.733)
Ajuste por eliminación corrección monetaria	(3)	16.786
Ajuste de impuestos diferidos	(4)	(38)
Otras ganancias o pérdidas	(5)	(55)
Efecto neto cambio a NIIF		**(2.333)**
Resultado según NIIF		**67.002**

(1) Los resultados de las inversiones en coligadas o asociadas se determinaron bajo NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en los resultados de la Sociedad.

(2) Corresponde fundamentalmente a los efectos originados por el cambio en la moneda funcional, ya que los resultados mostrados en los ejercicios indicados estaban con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense, cuya vigencia se acordó a partir del 1 de Enero de 2009.

(3) En la primera aplicación de las NIIF, se procedió a eliminar los efectos del sistema de corrección monetaria existente bajo PCGA.

(4) Producto de los ajustes anteriores y originados en nuevas diferencias temporarias, se deberá dar reconocimiento a los impuestos diferidos que ellas originen.

(5) Los otros efectos en el resultado por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal y otros menores.

3.2.3 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo

	31-dic-2008 MUS$	(1) MUS$	31-dic-2008 MUS$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones			
Método Directo			
Pago a Proveedores	(1.273)	(177)	(1.450)
Remuneraciones pagadas	0	(234)	(234)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	48	(112)	(64)
Otros Cobros	(48)	947	899
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	**(1.273)**	**424**	**(849)**
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	41.878	13.546	55.424
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	10.477	3.389	13.866
Pagos por impuestos a las ganancias	(195)	(63)	(258)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras actividades de operación, Total	**52.160**	**16.872**	**69.032**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	**50.887**	**17.296**	**68.183**
Flujos de efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes recibidos por desapropiación de Otros activos financieros	411.857	133.218	545.075
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión	12.725	4.117	16.842
Préstamos a Empresas Relacionadas	(2.167)	(701)	(2.868)
Pagos para adquirir Asociadas	(4.483)	(4.483)	0
Pagos para adquirir activos financieros	(421.908)	(142.401)	(564.309)
Otros desembolsos de inversión	(4.632)	(1.500)	(6.132)
Flujos de efectivos Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(8.608)**	**(2.784)**	**(11.392)**
Flujos de efectivos Netos (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(31.476)	(10.181)	(41.657)
Flujos de efectivos Netos (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(31.476)**	**(10.181)**	**(41.657)**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**10.803**	**4.331**	**15.134**
Efecto de la variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al efectivo	(513)	(8.842)	(9.355)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estados de Flujos de Efectivo Saldo inicial	15.900	5.143	21.043
Efectivo y Equivalentes al efectivo, Estados de Flujo de Efectivo. Saldo final	**26.190**	**632**	**26.822**

(1) Principalmente los ajustes corresponden a diferencia de cambios, por expresar los estados financieros en moneda funcional dólar, bajo IFRS.

NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

4.1.1 Riesgo de mercado tipo de cambio:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el balance, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales, que realiza la sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como la apreciación de la moneda local respecto al dólar durante el año 2009, ha afectado positivamente los resultados contables según Normas NIIF.

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

4.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

4.1.3 Riesgo de liquidez:

La Sociedad mantiene recursos suficientes de efectivo y de otros activos de rápida liquidación. No es política de la Sociedad recurrir al financiamiento a través de deuda financiera. La administración realiza proyecciones de caja para cubrir la necesidad de hacer frente a las obligaciones de pago por lo cual no existe un riesgo mayor de falta de liquidez para cumplir sus obligaciones.

4.1.4 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como disponibles para la venta:

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su Estado de Situación Financiera como disponibles para la venta corriente y no corriente a valor razonable con efecto en patrimonio.

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US$11 millones respectivamente.

4.1.5 Análisis de sensibilidad:

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US$114 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, después de impuestos, sería una pérdida o ganancias de aproximadamente US$11 millones respectivamente.

4.2 Gestión del riesgo del capital

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

NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

5.1 Test de deterioro de activos

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

5.2 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

5.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 de la jerarquía antes presentada.

NOTA - 6 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición.

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y sus efectos, fueron descritos en la Nota 3 – TRANSICION A LAS NIIF.

NOTA - 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo	**31-dic-2009 MUS$**	**31-dic-2008 MUS$**	**01-ene-2008 MUS$**
Saldos en bancos	24	2	3
Depósitos a corto plazo	18.858	26.820	20.293
Total efectivo y efectivo equivalente al efectivo	**18.882**	**26.822**	**20.296**

NOTA - 8 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Según lo señalado en las notas 2.7.3 y 2.16, la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

a) Corriente	**31-dic-2009 MUS$**	**31-dic-2008 MUS$**	**01-ene-2008 MUS$**
Instrumentos de patrimonio (1)	44.841	30.170	33.403
Total activos financieros disponibles para la venta corrientes	**44.841**	**30.170**	**33.403**
b) No corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)	189.310	103.385	219.550
Total activos financieros disponibles para la venta no corrientes	**189.310**	**103.385**	**219.550**

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

Corriente:

Emisor	Nº de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	43.684	29.509	32.586
Enersis S.A.	2.540.970	0,0073	1.157	661	817
Total			**44.841**	**30.170**	**33.403**

No Corriente:

Emisor	Nº de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	159.932	81.068	190.557
Molymet S.A.	1.973.180	1,7248	29.378	22.317	28.993
Total			**189.310**	**103.385**	**219.550**

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, los cuales han sido valorizados según lo indicado en la nota 2.7.2. El detalle al cierre de los ejercicios señalados es el siguiente:

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
a) Corriente			
Otros Activos Financieros:			
Depósitos a Plazo	80.152	177.948	213.690
Bonos	856	2.421	5.821
Otros	662	20	105
Total	**81.670**	**180.389**	**219.616**
b) No Corriente			
Otros Activos Financieros			
Bonos	27.063	22.334	12.606
Otros	0	0	31
Total	**27.063**	**22.334**	**12.637**

Por su parte el valor razonable de los Depósitos a Plazo clasificados como Otros Activos Financieros Corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

NOTA - 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Corriente	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MU$
Otras cuentas por cobrar, bruto	405	347	437
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Total neto	405	347	437
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	405	347	437
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	**405**	**347**	**437**

NOTA - 11 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

11.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la relación	Plazos	Corriente 31-dic-2009 MUS$	Corriente 31-dic-2008 MUS$	Corriente 01-ene-2008 MUS$	No Corriente 31-dic-2009 MUS$	No Corriente 31-dic-2008 MUS$	No Corriente 01-ene-2008 MUS$
Forestal Cominco S.A	79.621.850-8	Chile	Director Común	No definidos	7326	693	0	0	0	0
Forestal y pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	Chile	Direcctor Común	No definidos	0	0	384	0	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	No definidos	1.917	0	0	0	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	No definidos	1.965	1.841	0	0	0	0
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Coligada	Menos de 90 días	3.183	3.019	12.375	0	0	0
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Coligada	Menos de 90 días	47					
Totales					**14.438**	**5.553**	**12.759**	**0**	**0**	**0**

11.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-dic-2009 Monto MUS$	31-dic-2009 Efectos en Resultados (cargo/abono) MUS$	31-dic-2008 Monto MUS$	31-dic-2008 Efectos en Resultados (cargo/abono) MUS$	01-ene-2008 Monto MUS$	01-ene-2008 Efectos en Resulatdos (cargo/abono) MUS$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Director Común	Cuenta corriente reajustable	7.326	13	1.327	57	273	1
Bice administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldo Promedios)	3.122	24	78	7	10	1
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	Chile	Director Común	Cuenta corriente Reajustable	0	0	326	10	425	39
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Adquisición de Divisas	0	0	3.852	0	0	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Contratos Forward	0	0	2.119	0	0	0
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera (saldos promedios)	178.463	326	5.414	46	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	1.965	0	1.841	0	0	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Indirecta	Compra Bono US$	0	0	11.367	0	0	0

11.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

11.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración del directorio pagada durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue la siguiente:

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$
Directores		
Manuel Mardones Restat (QEPD)	139	108
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	70	54
Jorge Bernardo Larraín Matte	70	54
Patricio Soria Bustos	70	53
Emilio Pellegrini Ripamonti	70	54
Sebastián Arturo Babra Lyon	64	58
Hernán Claudio Noguera Matte	70	53
	553	**434**

11.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Articulo 50 Bis de dicha Ley. Los honorarios pagados en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	Relación con:
Manuel Mardondes Restat (QEPD)	4	4	Controlador
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	4	4	Controlador
Patricio Soria Bustos	4	4	Controlador
	12	**12**	

11.3.3 Remuneraciones a Gerentes de la Sociedad

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial durante ambos períodos ascienden a MU$ 37 y MUS$ 38 respectivamente.

Durante el período 2009 no se pagaron indemnizaciones a estos ejecutivos.

NOTA - 12 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

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

Cuentas por cobrar por impuestos

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Remanentes de:			
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	336	22	1.367
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	2.120	0	0
Créditos SENCE	1	0	0
Total	**2.457**	**22**	**1.367**

Cuentas por Pagar por Impuestos

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Saldos no cubiertos con los créditos:			
Impuestos a las Renta	0	2.545	0
Otros	0	(443)	0
Total	**0**	**2.102**	**0**

Al 31 de diciembre de 2009, se determinó pérdida tributaria, por lo tanto no se registra obligación tributaria.

NOTA - 13 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

Asociadas	País de Origen	Porcentaje Participación	Saldo al 31/12/2008 MUS$	Adiciones MUS$	Bajas MUS$	Plusvalía comprada MUS$	Participación en ganancias (pérdida) MUS$	Participación en partidas Periodo ant. MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Deterioro de valor MUS$	Reversión de Deterioro MUS$	Diferencia de conversión MUS$	Otro Incremento (decremento) MUS$	Saldo al 31/12/2009 MUS$
Periodo Actual														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19.2162	1.219.201	105.325	0	0	50.081	0	(11.436)	0	0	0	1.263	1.364.434
Coindustria Ltda.	Chile	50.0000	222.723	0	0	0	13.858	0	0	0	0	0	37.911	274.492
Viecal S.A.	Chile	50.0000	105.171	0	0	0	2.615	0	0	0	0	0	91.785	199.571
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17.6869	34.289	0	0	0	785	0	(778)	0	0	0	32.691	66.687
Sardelli Investment S.A	Panamá	50.000	35.725	0	0	0	3.448	0	0	0	0	0	0	39.173
Forestal Cominco S.A.	Chile	2.0400	34.526	0	0	0	1.776	0	0	0	0	0	137	36.439
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25.5000	18.578	0	0	0	5.622	0	(99)	0	0	0	4.739	28.840
Cominco S.A.	Chile	7.1200	16.993	0	0	0	1.339	0	(680)	0	0	0	11.252	28.904
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5.3880	9.963	0	0	0	1.226	0	(448)	0	0	0	217	10.958
Colbún S.A	Chile	0.1946	6.217	0	0	0	456	0	(77)	0	0	0	72	6.668
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	3.139	0	0	0	1.007	0	0	0	0	0	836	4.982
Totales			**1.706.525**	**105.325**	**0**	**0**	**82.213**	**0**	**(13.518)**	**0**	**0**	**0**	**180.903**	**2.061.448**

Asociadas	País de Origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2008 MUS$	Adiciones MUS$	Bajas MUS$	Plusvalía comprada MUS$	Participación en ganancias (pérdida) MUS$	Participación en partidas Periodo ant. MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Deterioro de valor MUS$	Reversión de Deterioro MUS$	Diferencia de conversión MUS$	Otro Incremento (decremento) MUS$	Saldo al 31/12/2008 MUS$
Periodo Anterior														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,2162	1.195.678	0	0	0	50.471	0	(32.098)	0	0	0	5.150	1.219.201
Coindustria Ltda.	Chile	50,0000	268.446	0	0	0	6.094	0	(3.796)	0	0	0	(51.468)	219.276
Viecal.S.A.	Chile	50,0000	223.454	0	0	0	4.611	0	0	0	0	0	(122.894)	105.171
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	17,6869	79.361	0	0	0	1.391	0	0	0	0	0	(46.463)	34.289
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,0000	35.919	0	0	0	(194)	0	0	0	0	0	0	35.725
Forestal Cominco S.A.	Chile	2,0400	33.658	0	0	0	1.179	0	0	0	0	0	(300)	34.537
Cominco S.A.	Chile	7,1200	31.670	0	0	0	925	0	0	0	0	0	(15.602)	16.993
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	25,5000	25.835	0	0	0	(337)	0	0	0	0	0	(3.485)	22.013
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	5,3880	10.698	0	0	0	257	0	(569)	0	0	0	(422)	9.964
Colbún S.A	Chile	0,1946	0	5.966	0	(865)	119	0	0	0	0	0	997	6.217
Bicecorp S.A.	Chile	0,5945	4.793	0	0	0	(174)	0	(391)	0	0	0	(1.089)	3.139
Totales			**1.909.512**	**5.966**	**0**	**(865)**	**64.342**	**0**	**(36.854)**	**0**	**0**	**0**	**(235.576)**	**1.706.525**

Los activos, pasivos y los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

				31 de diciembre 2009				
Inversiones con influencia significativa	**% Participación**	**Activo Corriente MUS$**	**Activo No Corriente MUS$**	**Pasivo Corriente MUS$**	**Pasivo No Corriente MUS$**	**Ingresos Ordinarios MUS$**	**Gastos Ordinarios MUS$**	**Ganancia (Pérdida) neta MUS$**
Empresas CMPC S.A.	19,2162	2.561.739	9.685.972	1.184.222	3.805.396	3.413.920	3.145.702	268.218
Coindustria Ltda.	50,0000	75.322	505.496	3.847	34.871	27.855	140	27.715
Sardelli Investment S.A	50,0000	78.347	-	-	-	6.896	-	6.896
Forestal Cominco S.A.	2,0400	7.077	1.881.523	102.901	-	87.202	144	87.058
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	692	428.264	-	21.016	23.405	1.356	22.049
Viecal S.A.	50,0000	1.970	471.469	3.929	70.369	6.048	819	5.229
Cominco S.A.	7,1200	692	426.423	146	21.016	19.502	695	18.807
Puerto de Lirquén S.A.	5,3880	46.563	184.996	15.668	10.605	56.993	34.021	22.972
Colbún S.A.	0,1946	950.796	4.489.318	318.544	1.676.721	1.261.880	1.022.757	239.123
Forestal y pesquera Callaqui S.A.	17,6869	3.488	446.940	-	71.688	4.460	20	4.440
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	-	-	-	-	-	-	169.369
Totales		**3.726.686**	**18.520.401**	**1.629.257**	**5.711.682**	**4.908.161**	**4.205.654**	**871.876**

				31 de diciembre 2008				
Inversiones con influencia Significativa	**% Participación**	**Activo Corriente MUS$**	**Activo No Corriente MUS$**	**Pasivo Corriente MUS$**	**Pasivo No Corriente MUS$**	**Ingresos Ordinarios MUS$**	**Gastos Ordinarios MUS$**	**Ganancia (Pérdida) neta MUS$**
Empresas CMPC S.A.	19,2162	1.877.445	7.746.999	860.399	2.112.953	-	-	356.173
Coindustria Ltda.	50,0000	41.453	418.688	15	21.587	12.635	6.766	5.869
Sardelli Investment S.A.	50,0000	71.451	-	-	-	-	388	(388)
Forestal Cominco S.A.	2,0400	3.223	1.699.176	9.935	-	62.340	37.255	25.085
Inversiones Coillanca Ltda.	25,5000	28	72.865	3	-	1.963	3.284	(1.321)
Viecal S.A.	50,0000	1.215	247.053	3.722	34.204	13.065	3.844	9.221
Cominco S.A.	7,1200	442	289.273	188	32.383	14.750	653	14.097
Puerto de Lirquén S.A.	5,3880	35.287	178.863	13.800	14.096	-	-	4.808
Colbún S.A.	0,1946	1.065.182	4.012.035	215.109	1.650.268	492.863	535.666	(42.803)
Forestal y pesquera Callaqui S.A.	17,6869	2.343	226.551	2	35.024	9.246	1.560	7.866
Bicecorp S.A. (2)	0,5945	-	-	-	-	-	-	-
Totales		**3.098.069**	**14.891.503**	**1.103.173**	**3.900.515**	**606.862**	**589.416**	**378.607**

(1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del ejercicio, distintos del resultado devengado.

(2) Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplica la Sociedad en la preparación de sus estados financieros. En el caso particular de los estados financieros de Bicecorp S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2009, en los que la Sociedad mantiene una inversión ascendente a MUS$ 4.982 equivalente al 0,595% (MUS$ 3.139 equivalente a 0,595% al 31 de diciembre de 2008), la cual ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. ajustados extracontablemente a Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción de las inversiones que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros están bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros, respectivamente, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de Banco Bice son confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y los estados financieros de Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones especificas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas sociedades se encuentran en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por sus reguladores.

Respecto de ambas inversiones se estima que para Pasur, el efecto de la conversión a NIIF no será significativo.

Han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%, por ejercer influencia significativa a través de directores comunes dentro de su administración.

NOTA - 14 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de propiedades, Planta y Equipos

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Terrenos	17	17	17
Construcciones	19	20	20
Equipos	3	4	6
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**39**	**41**	**43**
Terrenos	17	17	17
Construcciones	20	20	20
Equipos	17	17	18
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**54**	**54**	**55**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor			
Construcciones	1	0	0
Equipos	14	13	12
Total Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor	**15**	**13**	**12**

La depreciación del ejercicio, se registra como resultado bajo la línea de “gastos de administración” y el monto del gasto es de MUS$2 en el año 2009 y MUS$2 en el año 2008.

Los movimientos contables en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos MUS$	Construcciones, neto MUS$	Equipos, neto MUS$	Propiedades Planta y equipos, neto MUS$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009	17	20	4	41
Movimiento año 2009:				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	(1)	(1)	(2)
Total movimientos	0	(1)	(1)	(2)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009	**17**	**19**	**3**	**39**

	Terrenos MUS$	Construcciones, neto MUS$	Equipos, neto MUS$	Propiedades Planta y equipos, neto MUS$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008	17	20	6	43
Movimiento año 2008				
Adiciones	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	(2)	(2)
Total movimientos	0	0	(2)	(2)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008	**17**	**20**	**4**	**41**

NOTA - 15 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.5, presentan el siguiente movimiento durante los ejercicios que se indican:

	31-dic-2009 MUS$	**31-dic-2008 MUS$**	**01-ene-2008 MUS$**
Modelo del Costo			
Saldo inicial	**1.304**	**1.337**	**1.337**
Gastos por depreciación	(34)	(33)	0
Total cambios en propiedades de inversión	**(34)**	**(33)**	**0**
Saldo final	**1.270**	**1.304**	**1.337**

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado	:	Vida útil, método lineal.
Vidas útiles utilizadas	:	40 años
Monto bruto de Propiedades de Inversión	:	MUS$ 1.337
Depreciación acumulada	:	MUS$ 67

El valor razonable de las propiedades es de UF 33.849 equivalentes a MUS$1.398 al 31 de diciembre de 2009 y a MUS$1.141 al 31 de diciembre de 2008.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS$ 9 al 31 de diciembre de 2009 y MUS$ 14 al 31 de diciembre de 2008.

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

NOTA - 16 IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

	Activos por Impuestos			Pasivos por Impuestos		
Diferencia Temporal	**31-dic-2009 MUS$**	**31-dic-2008 MUS$**	**01-ene-2008 MUS$**	**31-dic-2009 MUS$**	**31-dic-2008 MUS$**	**01-ene-2008 MUS$**
Provisiones	6	6	7	0	0	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	0	179	194	155
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	0	0	36.015	19.684	35.186
Otros	0	0	0	48	0	0
Total	**6**	**6**	**7**	**36.242**	**19.878**	**35.341**

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del año 2010 está relacionado principalmente con efectos de provisiones cuyo monto no es significativo.

Impuesto a las ganancias	**MUS$**	**MUS$**
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva legal (17%)	0	-2.545
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	-33	-39
Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	**-33**	**-2.584**

Reconciliación tasa impositiva efectiva	**31-dic-2008**	**01-ene-2008**
Tasa impositiva legal	0,17	0,17
Ajustes a la tasa impositiva legal	0	0
Tasa impositiva efectiva	**0,17**	**0,17**

NOTA - 17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Corriente:			
Otras cuentas por pagar:	57.305	53.736	41.050
Dividendos por pagar	57.082	52.790	40.797
Otros	223	946	253
	57.305	**53.736**	**41.050**

NOTA - 18 PROVISIONES

La provisión representa la participación en las utilidades que le corresponde al Directorio de la Sociedad, en base a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas y otras Provisiones. Su monto y movimiento se indica a continuación:

	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Saldos:			
Provisión por Participación del Directorio	522	528	416
Otras provisiones	28	0	0
Total	**550**	**528**	**416**

Movimiento:	**MUS$**
Saldo al 1 de enero de 2009	**528**
Provisiones adicionales	535
Incremento (decremento) en provisiones existentes	
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Provisión Utilizada	(528)
Reversión de provisión no utilizada	
Otros incrementos (decrementos)	15
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**550**
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	**416**
Provisiones adicionales	528
Incremento (decremento) en provisiones existentes	
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Provisión Utilizada	(416)
Reversión de provisión no utilizada	
Otros incrementos (decrementos)	
Saldo del 31 de diciembre de 2008	**528**

NOTA - 19 OTROS PASIVOS

La composición del rubro otros pasivos corresponde principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación según los periodos comparativos:

Otros Pasivos	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
a) Corriente			
Pasivo por servicio de administración de activos financieros			
Otros pasivos varios:	4	27	4
Instituciones previsionales	3	3	3
Retenciones de impuestos	1	1	1
Otros	0	23	0
Total	**4**	**27**	**4**

NOTA - 20 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fue de MUS$48 y MUS$17, respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Obligaciones por beneficios post empleos.

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios MUS$
Saldo al 1 de enero de 2009	**153**
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	40
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	41
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Reducciones obligación planes definidos	(58)
Otro Incrementos (decrementos)	
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	**176**
Saldo al 1 de enero de 2008	**152**
Ganancias / Pérdidas Actuariales Oblig. Planes de Beneficios Definidos	23
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera	2
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Reducciones obligación planes definidos	(24)
Otro Incrementos (decrementos)	
Saldo al 31 de Diciembre de 2008	**153**

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

Clases de Gastos por empleados	Acumulado 01/01/2009 al 31/12/2009 MUS$	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS$
Sueldos y salarios	224	263
Otros gastos de personal	46	24
Total Gastos de Personal	**270**	**287**

NOTA - 21 CAPITAL EMITIDO

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

En el ejercicio 2008 se capitalizó la revalorización de Capital registrada bajo el rubro "Otro incremento (decremento) en patrimonio neto" por MUS$26.698.

NOTA - 22 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponibles para la venta MUS$	Otras Reservas Varias MUS$	Total MUS$
Saldo al 1 de enero de 2009	(344.108)	(57.957)	(402.065)
Revaloración - Bruta	100.596	(15.568)	85.028
Impuesto diferido	(16.331)	-	(16.331)
Ajustes Patrimoniales asociadas	177.678	31.639	209.317
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	10.750	10.750
Cobertura de Asociados	-	(3.230)	(3.230)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**(82.165)**	**(34.366)**	**(116.531)**

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponibles para la venta MUS$	Otras Reservas Varias MUS$	Total MUS$
Saldo al 1 de enero de 2008	-	-	-
Revalorización - Bruta	(119.398)	(26.698)	(146.096)
Impuesto diferido	15.501	-	15.501
Ajustes patrimoniales asociadas	(240.211)	(30.169)	(270.380)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	(1.090)	(1.090)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**(344.108)**	**(57.957)**	**(402.065)**

NOTA - 23 RESULTADOS RETENIDOS

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

Variación de Resultados Retenidos	31-dic-2009 MUS$	31-dic-2008 MUS$	01-ene-2008 MUS$
Saldo Inicial	2.160.187	2.136.832	1.187.849
Resultado del ejercicio	126.058	67.002	0
Dividendos	(56.949)	(51.151)	(22.892)
Otras variaciones	(7.567)	(7.504)	971.875
Saldo final	**2.221.729**	**2.160.187**	**2.136.832**

NOTA - 24 OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

	Acumulado	
	01/01/2009 al 31/12/2009 MUS$	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	720	14.460
Total	**720**	**14.460**

NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01/01/2009 al 31/12/2009 MUS$	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS$
Mayor valor de inversiones	0	114
Dividendos de acciones	3.269	5.303
Ingresos por Absorción pérdida tributaria	2.120	0
Resultados contratos Forward	661	14.590
Ingresos y Egresos Varios	119	50
Total	**6.169**	**20.057**

NOTA - 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

	Acumulado	
	01/01/2009 al 31/12/2009 MUS$	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS$
Gastos por impuestos corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos Corrientes	0	(2.545)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior		
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**0**	**(2.545)**
Gastos por impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y revisión de diferencias temporarias	(33)	(39)
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	**(33)**	**(39)**
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias	**(33)**	**(2.584)**

NOTA - 27 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

	Acumulado	
Detalle	01/01/2009 al 31/12/2009 MUS$	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS$
Activos en moneda extrajera	73.484	331.864
Pasivos en moneda extranjera	(23.555)	(358.968)
Otras diferencias de cambio	(2.878)	(3.629)
Total	**47.051**	**(30.733)**

NOTA - 28 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad del año 2009, alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 fueron:
- Dividendo N°97, pagado el 8 de enero de 2008 por MUS$ 17.357,97 (US$ 0,13886 por acción)
- Dividendo N°98, pagado el 8 de mayo de 2008 por MUS$ 24 .232,03 (US$ 0,19385 por acción)
- Dividendo N°99, pagado el 22 de enero de 2009 por MUS$ 13.551,73 (US$ 0,10841 por acción)
- Dividendo N°100, pagado el 21 de abril de 2009 por MUS$ 28.525,59 (US$ 0,22820 por acción)

Estos dividendos quedaron registrados contablemente en los Estados Financieros re- expresados bajo NIIF.

NOTA - 29 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 - 30 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

30.1 Autorización de Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio.

30.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros anuales han sido aprobados con fecha 8 de marzo de 2010.

30.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros

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

30.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

Con fecha 3 de marzo de 2010 y en respuesta a Oficio Circular Nº 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se informó respecto de los efectos o impactos relacionados con el terremoto y tsunami acaecidos el día 27 de febrero de 2010. Al respecto se comunicó lo siguiente:

1.- La Sociedad continúa operando de manera normal y no se han registrado daños ni desgracias tanto personales como materiales.

2.- Nuestra principal sociedad coligada, Empresas CMPC S.A., en el día de ayer, procedió a dar respuesta a la información requerida en el oficio circular de la referencia.

3.- Con la información disponible hasta la fecha no se puede determinar los efectos financieros que pudieran afectar a la Sociedad.

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Los presentes estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los principales cambios que se pueden apreciar son: la presentación de los estados financieros en dólares, que es la moneda funcional que acordó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad para llevar su contabilidad, además de la valorización de activos a partir del 1 de enero de 2008 a su valor razonable (fair value).

A.1. INDICADORES FINANCIEROS

	dic-09	dic-08
1. Liquidez corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,81	4,31
2. Razón Acida Activo Corriente-Existencias –Gatos ar Pasivo Corriente	2,81	4,31
3.- Razón de Endeudamiento Deuda Total / Patrimonio	0,040	0,038
4.- Rentabilidad del Patrimonio Utilidad / Patrimonio Promedio	0,058	0,031
5.- Rentabilidad del Activo Utilidad / Activo Total Promedio	0,056	0,030
6.- Utilidad en US$ por Acción	1,01	0,54
7.- Proporción Deuda Corto Plazo Deuda Corto Plazo / Deuda Total	61,37%	73,79%
8.- Proporción Deuda Largo Plazo Deuda Largo Plazo / Deuda Total	38,63%	26,21%
9.- Retorno de Dividendos Dividendos pagados / valor bolsa acción	0,03	0,03

Cabe destacar que los indicadores correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 fueron recalculados en función de las cifras determinadas en los estados financieros construidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para esos periodos. Por ello estos nuevos indicadores difieren de los presentados en FECU's anteriores los cuales fueron determinados bajo PCGA's Chilenos en su oportunidad.

A.2. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

La utilidad de Pasur al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS$ 126.058, lo que representa un aumento de 88,14% respecto de la utilidad de igual período del ejercicio anterior. Este significativo aumento de la utilidad es una consecuencia directa de haber aplicado en la contabilidad de Pasur las NIIF y de haber cambiado la moneda funcional en que se expresan los estados financieros

de pesos chilenos a dólares estadounidenses, que es la moneda funcional en que están expresados los estados financieros de su principal inversión (Empresas CMPC S.A.).

En efecto, al tener la sociedad parte importante de su liquidez invertida en instrumentos financieros en pesos chilenos, una baja del valor del dólar como la observada durante el año 2009, incrementa el valor de dicha cartera de inversiones expresada en dólares con abono a resultado. Por el contrario, cuando el valor del dólar sube, como ocurrió el año 2008 la cartera de inversiones expresada en dólares disminuye con cargo a resultado. Lo anterior se puede observar en la cuenta "Diferencias de cambio" en el Estado de Resultados, que de una pérdida de MUS$ 30.733 el año 2008 pasó a una utilidad de MUS$ 47.051 el año 2009.

Adicionalmente en la utilidad de Pasur se aprecian mejores resultados de sus inversiones directas e indirectas en Bicecorp S.A. y Colbún S.A., contrarrestados en parte por menores resultados de Otros Ingresos de Operación, Resultados por Unidad de Reajustes y Otras Ganancias.

Por otra parte, en el Estado de Resultados se observa que los Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas constituyen el 65,22% de la utilidad final de Pasur (96,03% en 2008). Dentro de estos es importante analizar el resultado de Empresas CMPC S.A., el cual corresponde al 68,73% de las utilidades en empresas relacionadas (88,34% en 2008) considerando la participación directa e indirecta que en ella tiene la Sociedad.

Los resultados de CMPC durante el año 2009, se han visto impactados negativamente por la caída en los precios de la celulosa y el papel de diario y en los precios y volúmenes de productos de madera, todo ello como consecuencia de los efectos de la crisis que ha impactado a la economía mundial. A nivel consolidado, estos efectos fueron atenuados gracias a la maduración de diversos proyectos de expansión, a la integración y diversificación de sus negocios y a la caída en los precios de materias primas relevantes, tales como combustibles, la madera pulpable y papeles para reciclar. A nivel operacional el EBITDA alcanzó a US$ 644 millones cifra 21% inferior a la registrada en 2008 y el resultado operacional ascendió a US$ 369 millones, cifra inferior en un 37% a la registrada el 2008. No obstante la disminución de los resultados operacionales, la utilidad del ejercicio totalizó US$268,2 millones, muy similar a la obtenida el año anterior, ambos bajo normas NIIF, producto fundamentalmente de la disminución por US$ 87,5 millones del pasivo por impuestos diferidos, la cual se originó en la variación del tipo de cambio del peso chileno con respecto al dólar.

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 con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

	Dic-09		Dic-08	
	MUS$	**%**	**MUS$**	**%**
Activos Corrientes	162.693	6,66	243.303	11,71
Activos no corrientes	2.279.760	93,34	1.834.219	88,29
Total Activos	**2.442.453**	**100,00**	**2.077.522**	**100,00**

En los Activos Corrientes se encuentra incluido el rubro Activos Financieros Disponibles para la Venta, que considera aquellas inversiones en acciones con cotización bursátil en la que no existe capacidad de ejercer influencia significativa, y que a partir del 1 de enero de 2008 se valorizan a valor razonable (valor bursátil). Esta partida equivale a MUS$ 44.841 en 2009 y MUS$ 30.170 en 2008.

En los Activos No Corrientes se encuentra incluido el rubro Activos Financieros Disponibles para la Venta, que considera aquellas inversiones en acciones con cotización bursátil en la que no existe capacidad de ejercer influencia significativa y cuya intención no es la de enajenarlas en el corto plazo, y que a partir del 1 de enero de 2008 se valorizan a valor razonable (valor bursátil). Esta partida equivale a MUS$ 189.310 en 2009 y MUS$ 103.385 en 2008.

Asimismo en los Activos No Corriente se incluyen las inversiones clasificadas dentro de Inversiones en Asociadas, 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. Estas están contabilizadas por el método de participación que para el caso de la inversión en Empresas CMPC S.A., resulta ser inferior al valor bursátil en MUS$241.323, (superior al valor bursátil en MUS$ 632.726 en 2008). Cabe destacar la importancia de la inversión directa e indirecta en Empresas CMPC S.A. que representa un 60,59% del total de los activos de Pasur (63,35% en 2008).

Las inversiones en acciones y derechos en sociedades incluidas en los rubros Activos Financieros Disponibles para la Venta, de los Activos Corrientes y No Corrientes, e Inversiones en Asociadas, constituyen prácticamente la totalidad de los activos de Pasur en ambos ejercicios pues representan un 93,99% en 2009 (88,57% en 2008).

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 e industrialización de la madera. 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, Perú, México, Brasil, Ecuador y Colombia.

- 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 administrativo, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas muy distintas.

En cuanto a proyectos de inversión que CMPC lleva a cabo, en la Planta de Celulosa Pacifico se continúa en ejecución un proyecto de inversión por US$55 millones para mejorar su desempeño ambiental y operativo, el que será completado a fines del primer cuatrimestre de 2010. 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 sodio de la Empresa 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 primer trimestre del año 2010.

En Planta Santa Fe desde febrero de 2009 se está ejecutando un proyecto de mejoras ambientales en la Línea 1, con una inversión cercana a los US$28 millones. En la línea 2 se está trabajando en un proyecto para aumentar su capacidad a partir del primer semestre del 2010 a 940 mil toneladas por año y adicionalmente se están tramitando permisos ambientales de un proyecto de optimización que permitirá llevar dicha capacidad hasta 1,14 millones de toneladas anuales.

En octubre de 2008, se aprobó un proyecto para construir una nueva fábrica de papel tissue en Colombia, lo que significará una inversión cercana a los US$74 millones. Dicha planta podría iniciar sus operaciones productivas a fines del año 2010. En marzo, se aprobó también un proyecto para construir una nueva máquina de papel tissue en México, la que en conjunto con la maquina ya

en operación significará una inversión cercana a los US$89 millones. Se estima que la puesta en marcha de dicha máquina ocurrirá a fines de 2010. En el mes de Octubre de 2009, el Directorio de CMPC aprobó un proyecto para ampliar la capacidad instalada en la filial Melhoramentos Papeis, con la incorporación de una nueva máquina papelera y sus equipos anexos. Ello significará una inversión aproximada de US$63,5 millones y se estima entrará en producción a mediados de 2011. Durante el último trimestre del año inició sus operaciones productivas una planta de conversión de productos Tissue en la ciudad de Guayaquil, destinada a mejorar la atención del mercado ecuatoriano.

En septiembre de 2009, se aprobó un proyecto para construir una nueva fábrica de cajas de cartón corrugado en la localidad de Osorno, el que significará inversiones por US$23,7 millones. Las obras se iniciarán una vez obtenidos los permisos ambientales y su puesta en marcha se estima para fines del año 2010. En enero de 2010 inició sus operaciones productivas una Planta de sacos de papel en la ciudad de Guadalajara, México.

En abril, Empresas CMPC suscribió un acuerdo para adquirir la sociedad brasileña Melhoramentos Papeis Ltda., transformando a CMPC en el mayor productor de esta categoría de papeles a nivel regional. CMPC tomó control de esta operación en el mes de junio y cumplidas las condiciones relacionados con la adquisición se incorporó esta sociedad a la consolidación a contar del 1 de Ju1io.

En septiembre, se acordó con la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose S.A. los principales elementos de la adquisición por parte de CMPC o una sociedad filial de ésta, de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba de esa empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil. Posteriormente, en octubre, CMPC y Aracruz suscribieron un contrato denominado Quota Purchase Agreement, a través del cual se formalizaron los principales términos de conformidad con los cuales CMPC adquirirá los activos forestales e industriales.

La Transacción incluyó: (i) terrenos por una superficie de aproximadamente 212.000 hectáreas, de las cuales alrededor de un 60% se encuentran plantadas o por plantar con eucaliptos; (ii) un vivero con capacidad para producir 30 millones de plantas al año y el material genético desarrollado por Aracruz para esta unidad; (iii) una planta de producción de celulosa kraft blanqueada de fibra corta con una capacidad instalada de 450.000 toneladas anuales; (iv) una planta de producción de papel con una capacidad de 60.000 toneladas anuales, vecina e integrada a la planta de celulosa; (v) un sitio industrial, permisos ambientales y licencias para la ejecución de un proyecto de expansión de la actual planta de celulosa por 1.300.000 toneladas anuales adicionales; (vi) un capital de trabajo de US$89,4 millones y; (vii) todos los activos y servicios necesarios para la adecuada operación de los bienes señalados, como una empresa en marcha y autónoma.

El precio convenido para la Transacción es la cantidad de US$1.430 millones, sujeto a diversos ajustes. Dicha transacción se materializó en el mes de diciembre de 2009 y con fecha 15 del mismo mes, CMPC tomó el control de las operaciones antes mencionadas.

Parte del financiamiento de esta adquisición se realizó con un aumento de capital de CMPC de US$500 millones, al cual Pasur, directa e indirectamente, concurrió con un aporte aproximado de US$108 millones, para lo cual, contó con suficientes recursos líquidos, y con una emisión de Bonos a 10 años plazo en los Estados Unidos por un monto de US$500 millones.

Todos estos proyectos aprobados y muchos otros menores que están en diferentes etapas de desarrollo reflejan la determinación de CMPC por crecer y modernizarse, tanto en Chile como en sus negocios en el exterior, a pesar de la situación económica coyuntural.

D. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El flujo neto positivo originado por actividades de la operación al 31 de diciembre de 2009 alcanza a MUS$11.239 contra los MUS$68.183 del año 2008. Este menor flujo se debe principalmente a una disminución en los dividendos percibidos a MUS$16.426 en 2009 de MUS$55.424 en 2008, a una disminución en los ingresos financieros percibidos a MUS$410 negativo en 2009 de M$13.866 en 2008.

Las actividades de inversión muestran un flujo neto de fondos por MUS$6.392 al 31 de diciembre de 2009 contra un flujo neto de fondos de MUS$11.392 negativo al 31 de diciembre de 2008. Esta diferencia en el flujo de fondos, se debe principalmente a que

en este período 2009 existen mayores inversiones en instrumentos financieros y ventas de otras inversiones.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2009 alcanza a MUS$42.236 negativo contra los MUS$41.657 negativos del año 2008. Este movimiento corresponde al pago de dividendos.

E. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO Y POSICION 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 en pesos chilenos o en dólares, de renta fija y de tasa variable, como en acciones de sociedades anónimas, existen factores de riesgo que escapan al control de la Sociedad y que dependen de la gestión del riesgo financiero que realicen sus sociedades relacionadas, como asimismo del comportamiento que tengan las tasas de interés en dicho mercado, de su reajustabilidad y tipo de cambio, tanto para aquellos instrumentos en pesos chilenos o en dólares, de renta fija como de tasa variable y de las medidas que adopten las autoridades de gobierno en materia económica.

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

- Riesgo de tipo de cambio:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el balance, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónimas abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. La sociedad mantiene una parte importante de su liquidez en colocaciones en el mercado de capitales, expresados en pesos, por lo cual, las variaciones en la tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como la apreciación de la moneda local respecto al dólar durante el año 2009, ha afectado positivamente los resultados contables según Normas NIIF.

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

- Riesgo de tasa de interés:

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

- Riesgo de liquidez:

La Sociedad mantiene recursos suficientes de efectivo y de otros activos de rápida liquidación. No es política de la Sociedad recurrir al financiamiento a través de deuda financiera. La administración realiza proyecciones de caja para cubrir la necesidad de hacer frente a las obligaciones de pago por lo cual no existe un riesgo mayor de falta de liquidez para cumplir sus obligaciones.

Respecto a la participación que la Sociedad tiene en CMPC, esta última enfrenta entre otros, el riesgo de diferencias en tasa de cambio de la moneda extranjera. Es así que se estima que el flujo de ingresos de CMPC en dólares estadounidense o indexados a esta moneda, alcanza un porcentaje cercano al 70% de las ventas totales. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominadas en dólares, o indexadas a dicha moneda.

En cuanto a la estructura de la deuda, CMPC administra la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto

de minimizar el gasto financiero en el escenario más probable de tasas esperadas. Las inversiones financieras están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US$745 millones y que por lo tanto están sujetos a cambios en su valor de mercado producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa media de financiamiento equivalente al 4,4%) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en US$3,4 millones.

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos que son considerados commodities, cuyos precios dependen de la situación prevaleciente en mercados internacionales, en los cuales CMPC tiene una gravitación poco significativa por lo que no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores se destacan, las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y America 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.

Además de Chile, CMPC tiene plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y en Brasil. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de CMPC en dichos países. Aproximadamente, un 25% de las ventas consolidadas de CMPC son efectuadas por las filiales extranjeras.

CMPC ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo realizado desde hace varios años en Chile por la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía han recrudecido con mayor intensidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones (19 fundos) que CMPC posee en Chile, se encuentran en algún grado de conflicto con comunidades indígenas. CMPC se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales. Este conjunto de actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a algunos activos forestales de CMPC.

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 de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas industriales de CMPC.

También, 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.

Por último, a consecuencia del terremoto en la madrugada del día sábado 27 de febrero, la totalidad de las plantas de CMPC en Chile paralizaron sus operaciones y activaron sus planes de contingencia. Hasta ese momento, debido a la carencia de energía eléctrica, de comunicaciones y la disponibilidad de técnicos especializados no ha sido posible realizar un diagnóstico preciso de la situación de cada fábrica y por lo tanto no se ha podido determinar con certeza el impacto sobre las instalaciones y capacidad productiva. Esto es particularmente válido en las plantas de Celulosa, donde la complejidad de sus procesos e instalaciones hace necesario una revisión mayor para tener una evaluación con más antecedentes. Sin embargo, otras plantas han podido normalizar sus operaciones tales como las fabricas de papeles de Valdivia y Puente Alto y la fábrica de cajas de cartón corrugado de Buin y se espera una pronta puesta en marcha de las fábricas de Tissue, Cajas y Cartulina ubicadas en la Región Metropolitana y en la 7ª Región.

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**
Emilio Pellegrini Ripamonti	Presidente	4.779.271-1	
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	
Patricio Soria Bustos	Director	4.779.621-0	
Fernando Carriel Araya	Gerente General	5.436.901-8	

Forestal, Constructora y Comercial del Pac fico Sur S.A.