



63^a

MEMORIA

y Balance Anual

2017

PASUR

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

ÍNDICE

05	Identificación de la Sociedad	11	Dividendos
06	Descripción del Ámbito de Negocios	11	Transacciones en bolsas
08	Factores de Riesgo	12	Responsabilidad social y desarrollo sostenible
08	Planes de Inversión	14	Administración y Personal
09	Propiedad y Acciones	15	Remuneraciones al Directorio y Comité de Directores
10	Cambios importantes en la propiedad durante el ejercicio	22	Información sobre asociadas e inversiones en otras sociedades
11	Política de dividendos	32	Relaciones de propiedad directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y sus sociedades relacionadas
11	Información Estadística		

63^a

MEMORIA

y Estados Financieros

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 2017.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACIÓN BÁSICA:

NOMBRE:

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

NOMBRE BURSÁTIL:

PASUR

DOMICILIO LEGAL:

Teatinos N° 220 - 7° Piso, Santiago

R.U.T.:

91.553.000-1

TIPO DE SOCIEDAD:

Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores N°0059

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:

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

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

INFORMACIÓN DE CONTACTO:

DIRECCIÓN

Teatinos N° 220 - 8° Piso, Santiago

CASILLA DE CORREO:

1263 Santiago

FONO:

(56 2) 2 421 6000

FAX:

(56 2) 2 361 1548

DIRECCIÓN DEL SITIO WEB:

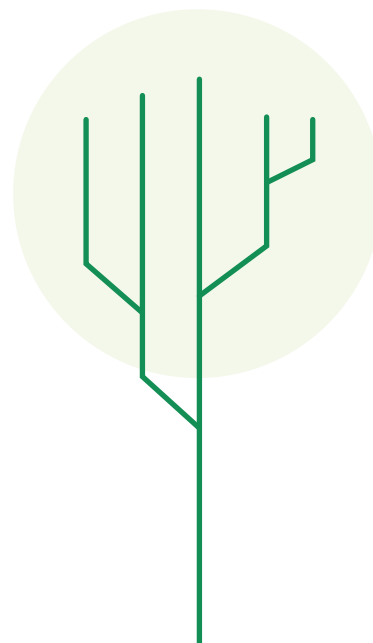
www.pasur.cl

CASILLA DE CORREO ELECTRÓNICO:

pasur@pasur.cl

PERSONAL DE CONTACTO:

María Alejandra Galdames V.
agaldames@pasur.cl
(56 2) 2 421 6210



DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS

INFORMACIÓN 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 fundamentalmente, a través de la participación significativa en Sociedades Anónimas del sector forestal e industrialización de la madera y en menor escala del sector 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.", pudiendo usarse para los efectos comerciales la denominación "Pacífico Sur S.A.". El objeto de la Sociedad desde entonces es el que se indica más adelante.

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

Aumentos de capital, acordados en Juntas Extraordinarias y efectuados mediante emisión de acciones liberadas y capitalizaciones de utilidades y/o reservas y la modificación automática de la revalorización del capital propio anual 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.

El actual objeto de la Sociedad según los Estatutos Sociales es:

- 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.

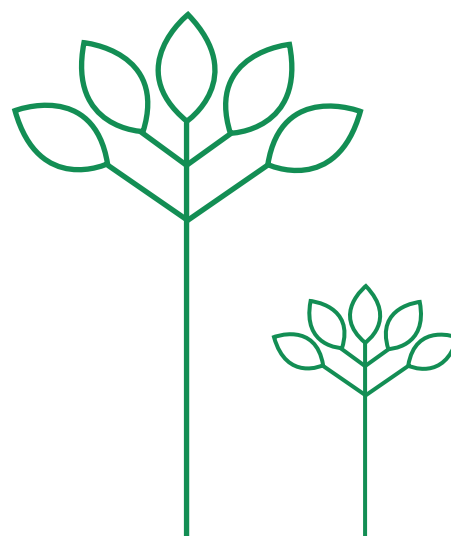
Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal e industrialización de la madera, principalmente a través de su inversión en acciones de la sociedad asociada Empresas CMPC S.A. participando directamente en un 19,05%. Si a este porcentaje se suma la tenencia indirecta que la Sociedad posee a través de sus sociedades relacionadas, dicho porcentaje sube a un 21,50%.

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Empresas CMPC S.A., representa un 67,5% 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 asociadas e inversiones en otras sociedades".

Adicionalmente, tiene participaciones minoritarias en empresas de las áreas de generación de electricidad, industrialización de la madera, servicios portuarios, combustibles y pesqueras, tal como se indica en las notas N°6 y N°11 de los Estados Financieros.

En el ejercicio 2017 no se han producido cambios importantes en el control de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.



SECTOR INDUSTRIAL

La Sociedad no tiene participación en ningún sector industrial en forma directa, puesto que las actividades correspondientes a sus objetos las ejecuta por intermedio de otras sociedades o asociaciones, tal como lo establecen los Estatutos Sociales de la Sociedad.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

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 segmentos de negocios, definidos en las normas NIIF o IFRS, ya que estos no se dan.

PROPIEDADES E INSTALACIONES

Los principales activos fijos de la Sociedad, están conformados por construcciones y equipos, los cuales no son utilizados para desarrollar actividades productivas sino que para el rubro de inversiones. La Sociedad es la propietaria directa de estas propiedades e instalaciones, las que representan tan sólo el 0,0016% del total de los activos.

FACTORES DE RIESGO

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

Sin perjuicio de lo anterior la Sociedad mantiene una política conservadora en sus inversiones en el mercado de capitales.

Las inversiones en acciones y derechos en sociedades, constituyen prácticamente la totalidad de los activos de la Sociedad pues representan un 98,5% del total de sus activos. Dentro de éstas, la más significativa está representada por aquella inversión en acciones de Empresas CMPC S.A. que la Sociedad posee en forma directa e indirecta, a través de sus 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 2017, 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.

Otra manera de diversificar sus inversiones, es destinar parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes Sociedades Anónimas cuya administración mantenga una cierta estabilidad y adecuado control de los riesgos en sus negocios. La actual cartera de estas acciones se encuentra detallada en las notas N° 6 y N° 11 de los Estados Financieros.

En relación a nuestra principal sociedad coligada Empresas CMPC S.A., esta tiene terminados o en ejecución diversos proyectos de inversión que se encuentran detallados en la letra C del Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2017, que se presenta más adelante.

PROPIEDAD Y ACCIONES

SITUACIÓN DE CONTROL

De acuerdo a lo definido en el Título XV de la Ley N°18.045, se detallan a continuación las sociedades titulares de acciones que representan el 85,8375% del capital con derecho a voto, al 31 de diciembre de 2017:

Accionistas Controladores

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	Cantidad de acciones	% de Participación
Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	45.887.115	36,7097
Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	34.867.423	27,8939
Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000-6	9.121.934	7,2975
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	77.702.030-7	6.572.613	5,2581
Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.164.762	4,1318
Forestal y Minera Ebro Limitada	77.868.100-5	5.001.968	4,0016
Forestal Peumo S.A.	87.014.500-4	443.193	0,3546
Inmobiliaria Ñanco S.A.	96.815.320-K	95.000	0,0760
Otros		142.908	0,1143
TOTAL		107.296.916	85,8375

El control de la Sociedad es ejercido en virtud de un pacto de control y actuación conjunta formalizado respecto de Forestal O'Higgins S.A. y otras sociedades. Detrás del controlador figuran los siguientes integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo, en la forma y proporciones que se señalan a continuación:

- Patricia Matte Larraín, RUT 4.333.299-6 (6,49%) y sus hijos María Patricia Larraín Matte, RUT 9.000.338-0 (2,56%); María Magdalena Larraín Matte, RUT 6.376.977-0 (2,56%); Jorge Bernardo Larraín Matte, RUT 7.025.583-9 (2,56%); Jorge Gabriel Larraín Matte, RUT 10.031.620-K (2,56%).
- Eliodoro Matte Larraín, RUT 4.436.502-2 (7,21%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,27%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,27%); y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,27%).
- Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (7,79%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,44%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,44%); y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-K (3,44%).

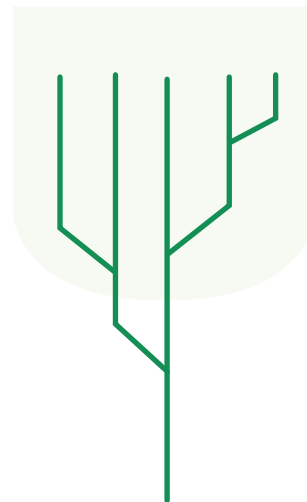
Las personas naturales identificadas precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial.

Identificación de accionistas mayoritarios

Al 31 de Diciembre de 2017, no existen personas naturales o jurídicas distintas a los controladores que tengan el derecho a designar, al menos, un miembro de la administración de la Sociedad, o posean un 10% o más del capital con derecho a voto.

Identificación de 12 mayores accionistas

De acuerdo con las normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, se presenta, a continuación, un detalle de las acciones emitidas por la Sociedad, pertenecientes a Sociedades o personas naturales que representan los 12 mayores accionistas, al 31 de Diciembre de 2017.



NOMBRE ACCIONISTA	RUT	Cantidad de acciones	% de Participación
Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	45.887.115	36,7097
Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	34.867.423	27,8939
Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000-6	9.121.934	7,2975
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	77.702.030-7	6.572.613	5,2581
Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.164.762	4,1318
Forestal y Minera Ebro Limitada	77.868.100-5	5.001.968	4,0016
Cía. de Inversiones La Española S.A.	93.727.000-3	2.022.447	1,6180
Inmobiliaria Copihue S.A.	96.511.950-7	1.054.318	0,8435
Inversiones Playa Tongoy S.A.	79.715.180-7	892.894	0,7143
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	696.826	0,5575
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	692.313	0,5539
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	79.685.990-3	622.250	0,4978
TOTAL		112.596.863	90,0776

Accionistas

El total de accionistas registrados al 31 de Diciembre de 2017 alcanzan a 2.212.

CAMBIOS IMPORTANTES EN LA PROPIEDAD

Durante el ejercicio 2017, no se produjeron cambios importantes en la propiedad de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos que pretende seguir la administración para los próximos años, ésta basada en lo que se ha venido desarrollando en los últimos periodos. Esta contempla repartir alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

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, provenientes de utilidades del ejercicio o de utilidades acumuladas. 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.

Para determinar la utilidad líquida distribuible correspondiente a los próximos ejercicios, se considerará 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 estas mismas variaciones, en

aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. se efectúe 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 política de dividendo contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre Diciembre - Enero, y un dividendo final que acordará la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre Abril - Mayo.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Dividendos

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad puso a disposición de los señores accionistas, el siguiente dividendo:

Dividendo N°114 en carácter de definitivo, con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016 pagado el 17 de Mayo de 2017 por MUS\$ 11.272.262,72 (US\$ 0.90178102 por acción, equivalente a \$60.- por acción).

En los últimos tres años se han pagado los siguientes montos como dividendos.

2015	\$50,00 (US\$ 0,08182) por acción
2016	\$60,00 (US\$ 0,08860) por acción
2017	\$60,00 (US\$ 0,09005) por acción

El Directorio, con fecha 5 de abril de 2018, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo definitivo de \$94,00 (US\$ 0,16) por acción.

TRANSACCIONES EN BOLSAS

Incluye la información nacional a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

AÑO	Trimestre	Nº de Acciones Transadas	Monto Total \$	Precio Promedio \$	Presencia Bursatil
2017	1er. Trimestre	53.727	243.579.079	4.533,64	5,56%
2017	2do. Trimestre	221.694	1.243.966.152	5.611,19	7,78%
2017	3er. Trimestre	65.224	381.629.660	5.851,06	7,78%
2017	4to. Trimestre	468.524	3.413.317.155	7.285,26	10,00%

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Forestal, Constructora y Comercial Pacifico Sur S.A., tiene una clara visión de la responsabilidad social y el desarrollo sostenible de sus actividades, respaldadas por su directorio y sus trabajadores. La diversidad de género, nacionalidad, edades y antigüedad en sus respectivos cargos es la que se presenta:

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO, GERENTES Y TRABAJADORES:

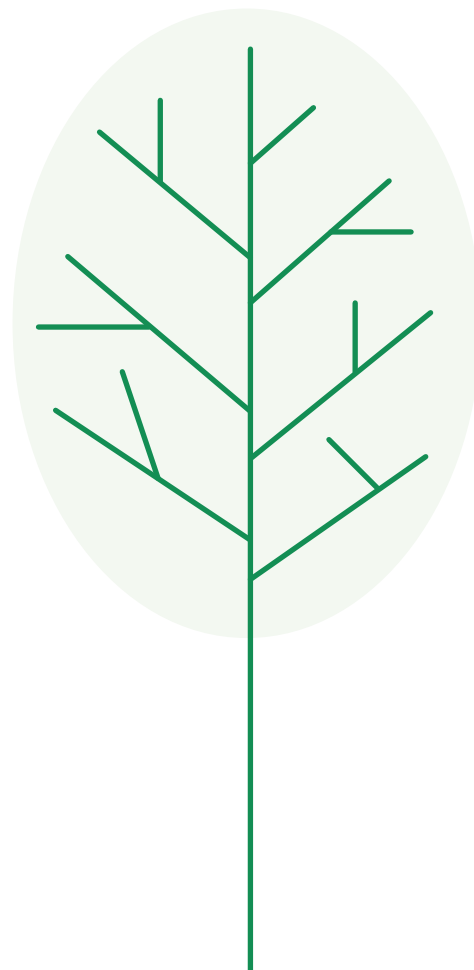
POR GÉNERO Y POR NACIONALIDAD	Directores		Gerentes		Trabajadores	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Nacionalidad Chilena	7	0	1	0	1	4
Nacionalidad extranjera	0	0	0	0	0	0
TOTAL	7	0	1	0	1	4

NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD	Directores	Gerentes	Trabajadores	
			Hombres	Mujeres
Menor a 30 años	0	0	0	0
Entre 30 y 40 años	1	0	1	1
Entre 41 y 50 años	0	0	0	1
Entre 51 y 60 años	0	0	0	2
Entre 61 y 70 años	3	1	0	0
Mayor a 70 años	3	0	0	0
TOTAL	7	1	1	4

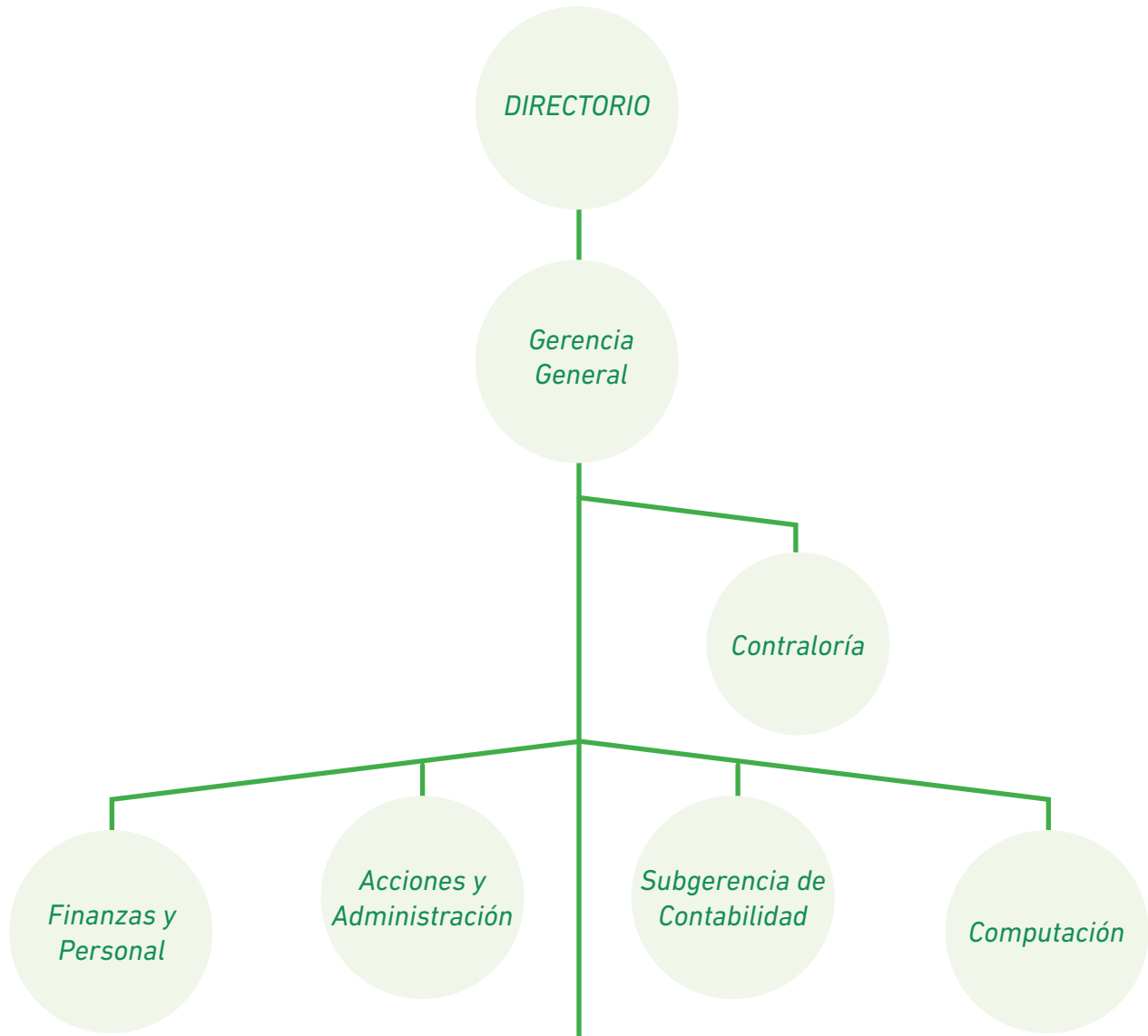
NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD	Directores	Gerentes	Trabajadores	
			Hombres	Mujeres
Menos de 3 años	2	0	0	0
Entre 3 y 6 años	0	0	0	1
Mas de 6 y Menos de 9	1	0	0	1
Entre 9 y 12 años	1	0	0	0
Más de 12 años	3	1	1	2
TOTAL	7	1	1	4

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO:

Por el tipo de actividad y el tamaño de su organización, no es factible establecer la proporción que representa el sueldo bruto base promedio de las mujeres respecto a los hombres, dado que de los 5 trabajadores 4 son Profesionales y Técnicos mujeres y 1 Trabajador hombre.



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 Sociedad.

Los miembros del Directorio duran en sus funciones, períodos de tres años, pudiendo ser reelectos en forma indefinida y en su nominación no se consideran miembros suplentes.

La identificación del Directorio es la siguiente:

DIRECTORIO	RUT	Profesión u oficio	Fecha de reelección o nombramiento	Fecha de Término
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO				
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	7.032.729-5	Ingeniero Comercial	27 de Abril de 2017	Abril de 2020
DIRECTORES				
Hernán Noguera Matte	2.559.652-8	Médico	27 de Abril de 2017	Abril de 2020
Sebastián Babra Lyon	3.683.025-5	Abogado	27 de Abril de 2017	Abril de 2020
Patricio Soria Bustos	4.779.621-0	Contador Auditor	27 de Abril de 2017	Abril de 2020
Gonzalo García Balmaceda	5.543.123-K	Abogado	27 de Abril de 2017	Abril de 2020
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	6.626.824-1	Ingeniero Civil	27 de Abril de 2017	Abril de 2020
Bernardo Matte Izquierdo	15.637.711-2	Abogado	27 de Abril de 2017	Abril de 2020

REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Durante los años 2017 y 2016, la Sociedad canceló al Directorio la remuneración devengada en el ejercicio anterior, según el siguiente detalle:

DIRECTORES	Año 2017 MUS\$	Año 2016 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	59	66
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO		
Patricio Soria Bustos	30	33
Sebastián Babra Lyon	30	33
Hernán Noguera Matte	30	33
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	30	33
Bernardo Matte Izquierdo	30	26
Gonzalo García Balmaceda	30	14
Sergio Colvín Truco	0	20
Rodrigo Ubilla Mackenney	0	8
TOTAL	239	266

El Directorio no incurrió en gastos de asesoría durante los períodos indicados.

COMITÉ DE DIRECTORES:

El Comité de Directores está conformado de acuerdo al artículo 50 bis de la Ley N°18.046 y su composición es la siguiente, tanto en los años 2017 y 2016.

DIRECTORES	RUT	Profesión u oficio	Relación con
Hernán Noguera Matte	2.559.652-8	Médico	independiente
Patricio Soria Bustos	4.779.621-0	Contador Auditor	controlador
Sebastián Babra Lyon	3.683.025-5	Abogado	controlador

Durante los años 2017 y 2016, la Sociedad canceló al Comité de Directores las siguientes remuneraciones devengadas en el ejercicio anterior:

COMITÉ DE DIRECTORES	Año 2017 MUS\$	Año 2016 MUS\$
PRESIDENTE DEL COMITÉ		
Hernán Noguera Matte	7	4
DIRECTORES		
Sebastián Babra Lyon	7	4
Patricio Soria Bustos	7	4
TOTAL	21	12

El Comité de Directores cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 y, durante el ejercicio 2017, desarrolló las siguientes actividades que fueron aprobadas por la unanimidad de sus integrantes:

- Dejó constancia que se examinaron todas y cada una de las transacciones habituales de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. habidas en el período indicado e informadas por la Administración de la Sociedad y que corresponden a operaciones ordinarias habituales del giro social con partes relacionadas.
- 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 Título XVI de la Ley N° 18.046, se ajustan a las condiciones aprobadas, en forma previa y con anterioridad por el Directorio.
- Se detallan las transacciones a que se refieren el Título XVI de la Ley N° 18.046, evaluadas por el Comité de Directores durante el ejercicio 2017:

FECHA DE TRANSACCIÓN	Transacción	Entidad	Relación	Monto M\$	Monto US\$
ene-17	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	335.000	503.540
	Inversión Nominal en US\$	Banco Bice	Grupo Empresarial	280.348	425.099
	Rescate Depósito Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	335.089	498.875
	Rescate Depósito Nominal en US\$	Banco Bice	Grupo Empresarial	280.348	425.099
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Grupo Empresarial	275.686	414.385
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	28.904	43.828
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	300.000	462.742
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	79.000	121.855
	Cuenta Corriente (Egreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	786.000	1.170.183
	Comisión LBTR (1) 1,5 UF + IVA mes de Diciembre 2016	Banco Bice	Grupo Empresarial	47	70
feb-17	Inversión Nominal	Banco Bice	Grupo Empresarial	4.547	7.070
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Grupo Empresarial	1.768	2.755
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	74.000	115.227
	Comisión por Venta 2.800.000 Accs. ENELAM.\$125,31 (Gasto)	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Grupo Empresarial	418	649
	Comisión de Valores en Custodia	Banco Bice	Grupo Empresarial	35	55
	Comisión LBTR (4) 1,5 UF + IVA Mes de Enero 2017	Banco Bice	Grupo Empresarial	188	290
mar-17	Rescate Depósito Nominal en US\$	Banco Bice	Grupo Empresarial	286.413	432.884
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	33.201	51.167
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	34.763	51.958
abr-17	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	20.702	31.364
	Comisión LBTR (2) 1,5 UF + IVA Mes de Marzo 2017	Banco Bice	Grupo Empresarial	95	144
may-17	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	2.437.000	3.621.530
	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	36.000	53.607
	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	36.000	53.649
	Inversión Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	159.000	238.013
	Rescate Depósito Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	2.438.206	3.659.542
	Rescate Depósito Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	36.008	53.661
	Rescate Depósito Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	36.006	54.042
	Rescate Depósito Nominal	Bice Inversiones Adm.Gral de Fondos S.A.	Grupo Empresarial	159.013	238.665
	Cuenta Corriente (Egreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	838.000	1.259.374
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Grupo Empresarial	21.370	31.597
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	200.000	297.212
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	1.056.497	1.570.019
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	720.000	1.080.659
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	91.400	135.555
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	2.486.000	3.713.663
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	130.000	194.198
	Comisión por Venta 1.000.000 Accs. ENELGXCH.\$537,74 (Gasto)	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Grupo Empresarial	640	948
	Comisión de Valores en Custodia	Banco Bice	Grupo Empresarial	392	588
	Comisión LBTR (1) 1,5 UF + IVA Mes de Abril 2017	Banco Bice	Grupo Empresarial	47	70

FECHA DE TRANSACCIÓN	Transacción	Entidad	Relación	Monto M\$	Monto US\$
jun-17	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	154.000	229.047
	Comisión LBTR (4) 1,5 UF + IVA mes de Mayo 2017	Banco Bice	Grupo Empresarial	190	285
	Comisión pago Dividendo N° 114	Banco Bice	Grupo Empresarial	340	509
jul-17	Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	260.000	390.045
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	239.500	368.093
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	42.771	65.926
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	243.472	373.664
	Cuenta Corriente (Egreso)	Forestal Cominco S.A.	Grupo Empresarial	174.450	268.117
	Comisión Valores en Custodia	Banco Bice	Grupo Empresarial	394	591
ago-17	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	34.178	53.176
	Comisión Valores en Custodia	Banco Bice	Grupo Empresarial	36	55
	Comisión LBTR (3) 1,5 UF + IVA Mes de Julio 2017	Banco Bice	Grupo Empresarial	142	219
	Comisión Valores en Custodia	Banco Bice	Grupo Empresarial	397	623
sep-17	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	24.998	40.065
	Inversión Nominal	Banco Bice	Grupo Empresarial	25.000	40.044
oct-17	Rescate Depósito Nominal	Banco Bice	Grupo Empresarial	25.053	39.972
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	25.389	40.814
	Comisión LBTR (1) 1,5 UF + (1,5 UF Más IVA)	Banco Bice	Grupo Empresarial	48	77
nov-17	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	24.022	37.787
	Comisión Valores en Custodia	Banco Bice	Grupo Empresarial	397	628
dic-17	Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	34.373	55.185
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	2.949.000	4.751.700
	Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	1.700.000	2.739.373

- Respecto del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambio en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo y de sus correspondientes notas explicativas por el ejercicio 2016, preparados por la Sociedad, e Informe de los auditores externos EY Ltda suscrito por el Señor Víctor Zamora Q., en su representación, acordó por unanimidad informar que ha procedido a efectuar una revisión de dichos estados financieros al 31 de Diciembre de 2016, de sus correspondientes notas explicativas y del Informe de los auditores externos.
- El Comité de Directores, después de revisar y analizar los Estados Financieros antes señalados y constatar que los auditores externos manifestaron que éstos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A, al 31 de Diciembre 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, se decidió por unanimidad aprobar dichos documentos y preparar un informe que debe ser puesto en conocimiento del Presidente del Directorio de la Sociedad.

6. El Comité de Directores procedió a examinar el sistema de remuneración del Gerente, ejecutivos principales y trabajadores de la Sociedad, concluyendo que se ajustan al mercado y que no existen planes especiales de compensación.
7. El Comité de Directores dejó constancia que durante el año 2016, no incurrió en gastos.
8. Es deber del Comité de Directores proponer los auditores externos que deben ser sugeridos por el Directorio a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el mes de Abril de 2017, para que examinen la contabilidad, inventarios, balance y otros Estados Financieros de la Sociedad, por el ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2017 y que deberá informar, por escrito, a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el mes de Abril de 2018. El Comité de Directores en cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, ha recibido de la Administración cuatro propuestas para los servicios de auditoría externa de la Sociedad para el año 2017 y que correspondan a las firmas EY Audit Spa., KPMG Auditores Consultores Ltda., BDO Auditores & Consultores Ltda. y Pricewaterhousecoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada. La primera de ellas, EY Audit Spa., corresponde a los actuales auditores externos, quienes han prestado sus servicios a partir del año 2013.

El Comité de Directores, teniendo en consideración los antecedentes recibidos, acordó recomendar al Directorio de la Sociedad, para que éste a su vez, si lo estima, recomiende a la Junta Ordinaria de Accionistas, la contratación de los servicios de auditoría de las firmas indicadas en el siguiente orden de prelación:

1. KPMG Auditores Consultores Ltda.
2. EY Audit Spa.
3. Pricewaterhousecoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada, y
4. BDO Auditores & Consultores Ltda

En las propuestas recibidas, este Comité analizó los siguientes aspectos relevantes: Antecedentes sobre el equipo de socios y profesionales involucrados en la auditoría; Experiencia en la industria, incluyendo listados de clientes; Programa de trabajo propuesto para la auditoría; Estimación de horas para la realización de trabajo; y Honorarios.

Este Comité considera que el conocimiento, experiencia y trayectoria que poseen, les permitirá prestar un adecuado servicio de auditoría externa.

Los auditores tendrán la obligación de informar por escrito a la Junta 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 2017 que deben ser enviados a la Comisión para el Mercado Financiero.

El Directorio, en su proposición a la Junta Ordinaria de Accionistas, deberá tener en consideración lo dispuesto en el Oficio Circular N° 718, de fecha 10 de Febrero de 2012 y Oficio Circular N° 764 de fecha 21 de diciembre de 2012, ambos de la Comisión para el Mercado Financiero, sobre aclaración de aspectos relacionados con la elección de las empresas de auditoría externa.

9. El Presidente del Comité de Directores informa haber recibido, de parte de la Administración, los Estados Financieros Intermedios al 30 de Junio de 2017 para que este Comité se pronuncie sobre el contenido de ellos. Dichos Estados Financieros fueron auditados por Los Auditores KPMG Auditores Consultores Ltda., quienes emitieron el respectivo Informe de Revisión del Auditor Independiente a los Estados Financieros Intermedios al 30 de Junio de 2017.

Este Comité procedió a revisar y analizar el contenido de ellos. Después de algunas opiniones y teniendo en consideración que el Informe de los Auditores Externos no contiene salvedades, se ha concluido que ellos están en condiciones de ser puesto en conocimiento del Directorio para su aprobación y posterior envío a la Comisión para el Mercado Financiero.

La conclusión anterior será puesta en conocimiento del Presidente del Directorio de la Sociedad, a fin de que se dé lectura de ella en la Sesión de Directorio que corresponda.

10. Durante el ejercicio 2017, la Sociedad efectuó una operación de descuento anticipado de depósito a plazo nominal, con sociedad relacionada por MUS\$ 32 y se efectuaron operaciones descuentos

de depósitos nominales como inversiones, con sociedades coligadas por MUS\$ 6.585. Además, durante el ejercicio 2017, canceló a la sociedad relacionada Minera Valparaíso S.A., por concepto de arriendo de oficina la suma de MUS\$41.

11. Es necesario señalar que el Comité de Directores no ha contratado asesorías ni ha incurrido en gastos durante el año 2017 y no ha efectuado recomendaciones a los señores accionistas.
12. El Presidente del Comité de Directores informa que de acuerdo con los procedimientos adoptados por la Sociedad en relación con la ley N° 20.393, ha recibido de parte del Contralor de la sociedad, las comunicaciones en que consta que durante el ejercicio 2017 no se han acogido denuncias a través del canal respectivo.

EJECUTIVOS PRINCIPALES:

La Sociedad, por sus actividades y el reducido número de personal, no cuenta con ejecutivos principales, según la definición de éstos establecida en el artículo 68 de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores. En todo caso, a continuación se detalla la información del Gerente General:

GERENTE GENERAL	RUT	Profesión	Fecha nombramiento
Fernando Carriel Araya	5.436.901-8	Contador Público y Auditor	19 de Junio de 2002

Las remuneraciones canceladas al Gerente General durante el ejercicio 2017 ascendieron a MUS\$50 (MUS\$46 en el ejercicio 2016). Además no existen planes especiales de compensación.

Durante el ejercicio 2017 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a la plana gerencial.

No existen planes de incentivos especiales para el personal.

DOTACIÓN DE PERSONAL

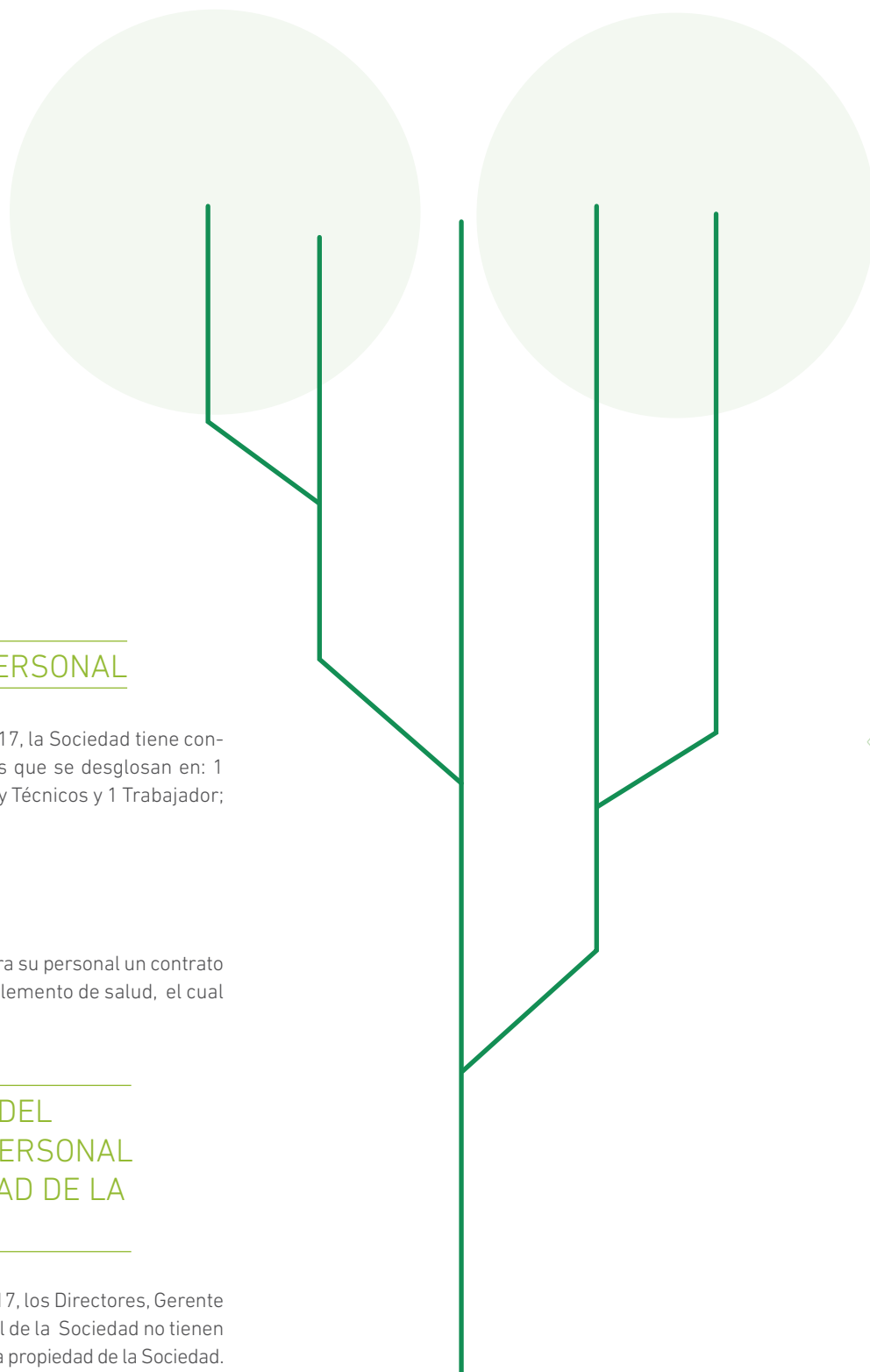
Al 31 de Diciembre de 2017, la Sociedad tiene contratados a 6 trabajadores que se desglosan en: 1 Gerente, 4 Profesionales y Técnicos y 1 Trabajador;

BIENESTAR

La Sociedad mantiene para su personal un contrato de seguro de vida y complemento de salud, el cual es financiado por ella.

PARTICIPACIÓN DEL DIRECTORIO Y PERSONAL EN LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

Al 31 de Diciembre de 2017, los Directores, Gerente General y demás personal de la Sociedad no tienen ninguna participación en la propiedad de la Sociedad.



INFORMACIÓN SOBRE ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Además de la información de las asociadas, se presentan aquellas inversiones en las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene una participación inferior al 20%, en razón a que, de acuerdo a NIC 28, hay evidencia de que existe influencia significativa de parte de la Sociedad.

EMPRESAS CMPC S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de MUS\$1.453.728, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A, es una empresa líder en la producción y comercialización de productos forestales, celulosa, papeles y productos tissue, con 97 años de historia, está presente con sus plantas y fábricas en ocho países de América Latina.

Los productos de la compañía llegan a más de 45 países en todo el mundo, y son ampliamente reconocidos en cada uno de los mercados. El crecimiento de su negocio de manera sostenible es fundamental para seguir proyectándose hacia el futuro, a través del cuidado a las personas y al medioambiente.

Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres segmentos de operación: Celulosa, Papeles y Tissue. La Compañía es responsable de la coordinación estratégica y proporcionar funciones de soporte administrativo, financiero y de la relación con entidades externas.

CMPC Celulosa

A través de sus filiales -CMPC Pulp, CMPC Maderas y Forestal Mininco-, es la unidad de negocio que produce y comercializa celulosa y productos de madera, y además se encarga del patrimonio forestal de la compañía.

Dentro de sus principales productos, se encuentran: rollizos pulpables, rollizos aserrables, madera aserrada, madera remanufacturada, tableros plywood, celulosa fibra larga y fibra corta.

Sus operaciones fabriles se encuentran en Brasil (a través de Celulosa Riograndense), y en Chile contando de manera total con cuatro plantas de celulosa, una planta de plywood, cinco aserraderos y dos plantas de remanufactura. La superficie forestal plantada en Chile, Argentina y Brasil alcanza un total de 686.623 hectáreas de bosques propios cultivados.

Las plantas cuentan con certificaciones de cadena de custodia Sistema Chileno de Certificación de Manejo Forestal Sustentable (Certfor-PEFC™) y Brazilian Forest Certification Programme, Cerflor y Forest Stewardship Council (FSC®) en ambos países (FSC®-C007488 / FSC®-C005102 / FSC®-C103613). Además, cuenta con certificación FSC® y Programa para la Homologación de Sistemas de Certificación Forestal (PEFC™) en las plantaciones forestales de Chile y Brasil.

Las plantas en Chile cuentan con Sistemas Integrados de Gestión (SIG), compuestos por las normas ISO 14.001, ISO 9.001, ISO 50.001 y OHSAS 18.001.

CMPC Papeles

Cuenta con una estructura de negocio de 7 filiales, a través de las cuales participa en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial, cajas de cartón corrugado, sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada a través de cartulinas CMPC, Papeles Cordillera, Envases Impresos, Forsac y Chimolsa. Además, cuenta con especialización en la distribución de papeles y en reciclaje de papeles y cartones a través de Edipac y Sorepa. Sus plantas se encuentran en Chile, Argentina, Perú y México.

CMPC Tissue

Negocio encargado de la producción y comercialización de papel higiénico, toallas de papel y húmedas, servilletas, pañuelos, pañales para niños y adultos y protección sanitaria femenina.

Cuenta con operaciones industriales en Chile, Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil.

Administración de Empresas CMPC S.A.

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

PRESIDENTE	Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo
DIRECTORES	Sr. Rafael Fernández Morandé
	Sr. Bernardo Matte Larraín
	Sra. Vivianne Blanlot Soza
	Sr. Pablo Turner González
	Sr. Ramiro Mendoza Zuñiga
	Sr. Jorge Eduardo Marin Correa
	Sr. Jorge Larraín Matte
	Sr. Jorge Matte Capdevila
GERENTE GENERAL	Sr. Hernán Rodríguez Wilson

No existen vínculos comerciales entre Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y el grupo de Sociedades de Empresas CMPC S.A.

La participación directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en el capital suscrito y pagado es de 19,05% que sube a un 21,50%, si se incluyen las participaciones indirectas.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017, incluyendo la participación minoritaria, es de MUS\$8.084.482.

El resultado del año 2017 registró una utilidad de MUS\$102.583, superior a la pérdida obtenida en el año 2016 que alcanzó a MUS\$18.193.

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Empresas CMPC S.A., representa un 67,50% del valor total de sus activos.

COINDUSTRIA LIMITADA

Sociedad de Responsabilidad Limitada, con un capital suscrito y pagado de MUS\$39.445.- asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto social es adquirir, administrar y enajenar cualquier clase de bienes, efectuar toda clase de inversiones, representar a personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras; intervenir en el comercio de exportación e importación de bienes, mercaderías y servicios; constituir y formar parte de toda clase de cooperativas, Sociedades, corporaciones o asociaciones de cualquier especie;

actuar en toda clase de operaciones y negocios; realizar toda clase de actividades comerciales, industriales y mineras; y, en general, celebrar toda clase de contratos y realizar todos los actos necesarios o convenientes para el desempeño de su giro o que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

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

PRESIDENTE	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
DIRECTORES	Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte
	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique
	Sr. Fernando Carriel Araya
GERENTE	Sr. Fernando Carriel Araya

El Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique y el Sr. Fernando Carriel Araya son a su vez Presidente y Gerente General, respectivamente, de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de MUS\$ 588.034.-

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Coindustria Limitada., representa un 11,42% del valor total de sus activos.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Coindustria Limitada alcanza al 50%.

VIECAL S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de MUS\$ 21.862.- asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto social corresponde a desarrollar, directa o indirectamente, la actividad inmobiliaria, de la construcción y de la pesca, que podrá realizar por sí o

por intermedio de otras Sociedades y la explotación, por cuenta propia o ajena, de predios forestales.

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

PRESIDENTE	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
DIRECTORES	Sr. Patricio Soria Bustos
	Sr. Fernando Carriel Araya
GERENTE	Sr. Fernando Carriel Araya

El Sr. Patricio Soria Bustos y el Sr. Fernando Carriel Araya son a su vez Director y Gerente General, respectivamente, de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Vical S.A. alcanza al 50%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de MUS\$413.066.-

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Vical S.A. representa un 8,02% del valor total de sus activos.

FORESTAL Y PESQUERA CALLAQUI S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de MUS\$16.606.-, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto es adquirir, explotar y enajenar por cuenta propia o ajena, predios forestales, aserraderos o industrias, que elaboren materias primas para la producción de papel, celulosa o sus derivados y la comercialización de dichos productos; desarrollar directa o indirectamente negocios inmobiliarios; el transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera

otra operación relacionada con dicha actividad y la actividad de pesca, incluyendo la actividad extractiva, explotación de riquezas del mar y la comercialización de tales productos, las que podrá ejecutar directamente o por intermedio de otras Sociedades y cualquiera otra actividad relacionada con las anteriores, sea que se ejecute directa o indirectamente.

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

PRESIDENTE	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
DIRECTORES	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique
	Sr. Fernando Carriel Araya
GERENTE	Sr. Fernando Carriel Araya

El Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique y el Sr. Fernando Carriel Araya son a su vez Presidente y Gerente General, respectivamente, de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. alcanza al 17,69%, que sube a un 18,00% si se incluyen las participaciones indirectas.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de MUS\$351.290.-

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Forestal y Pesquera Callaqui S.A. representa un 2,46% del valor total de sus activos.

SARDELLI INVESTMENT S.A.

Sociedad Anónima constituida en Panamá, cuyo origen guarda relación con las disposiciones contenidas en la Ley N° 13.305 del año 1959, con un capital suscrito y pagado de MUS\$31.587.-

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

Un Directorio compuesto por cuatro miembros ejerce la administración de la Sociedad.

PRESIDENTE	Sr. Eliodoro Matte Larraín
VICEPRESIDENTE	Sr. Bernardo Matte Larraín
DIRECTORES	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Sardelli Investment S.A. alcanza al 50%.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de MUS\$108.095.-

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Sardelli Investment S.A. representa un 2,10% del valor total de sus activos.

INVERSIONES COILLANCA LIMITADA

Sociedad de Responsabilidad Limitada, con un capital suscrito y pagado de M\$6.730.000.-, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto es adquirir, administrar y enajenar cualquier clase de bienes; representar a personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras; intervenir en el comercio de exportación e importación de bienes, mercaderías y servicios; constituir y formar parte de toda clase de cooperativas, Sociedades, corporaciones o asociaciones de cualquier especie; actuar en toda clase de operaciones y negocios;

realizar toda clase de actividades comerciales, industriales y mineras y, en general, celebrar toda clase de contratos y realizar todos los actos necesarios o convenientes para el desempeño de su giro o que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

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

PRESIDENTE	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
DIRECTORES	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Sr. Fernando Carriel Araya
GERENTE	Sr. Fernando Carriel Araya

El Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique y el Sr. Fernando Carriel Araya son a su vez Presidente y Gerente General, respectivamente, de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Inversiones Coillanca Limitada

alcanza al 25,50%, que sube a un 48,81% si se incluyen las participaciones indirectas.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de M\$116.722.529.-

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Inversiones Coillanca Limitada representa un 3,60% del valor total de sus activos.

FORESTAL COMINCO S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de MUS\$114.537.-, cuyo objeto social es la compra y venta por cuenta propia o ajena de toda clase de mercaderías y la forestación de predios rústicos en general, la explotación e industrialización

de la madera, objeto que lo desarrolla directamente o por intermedio de otras Sociedades o asociaciones.

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

PRESIDENTE	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
DIRECTORES	Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo Sr. Fernando Carriel Araya
GERENTE	Sr. Fernando Carriel Araya

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

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Forestal Cominco S.A. alcanza al 2,04%, que sube a un 7,12% si se incluyen las participaciones indirectas.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de MUS\$2.057.933.-

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Forestal Cominco S.A. representa un 5,69% del valor total de sus activos.

COMINCO S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de MUS\$34.891.-, cuyo objeto social corresponde a la distribución por cuenta propia o ajena de toda clase de mercaderías, especialmente materiales de construcción, la representación de Sociedades nacionales o extranjeras, la actividad de comisionista o intermediaria en toda clase de negocios, el transporte por cuenta propia o ajena y el reconocimiento de minas, constitución de propiedad minera, adquisición, enajenación y explotación de minas de cualquier especie y el comercio de

minerales, la prestación de servicios o asesorías, estudios, implementación y realización en general de todo tipo de proyectos y ejecución de obras de ingeniería y construcción directa o indirectamente por cuenta propia o ajena, pudiendo, en general, realizar toda clase de actos, contratos, operaciones o negocios que se relacionen, directa o indirectamente, con el giro indicado.

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

PRESIDENTE	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
DIRECTORES	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Sr. Fernando Carriel Araya
GERENTE	Sr. Fernando Carriel Araya

El Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique y el Sr. Fernando Carriel Araya son a su vez Presidente y Gerente General, respectivamente, de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de MU\$419.709.-

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Cominco S.A. representa un 1,16% del valor total de sus activos.

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

INVERSIONES EL RAULÍ S.A.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de M\$32.500.963.-, cuyo objeto social es el arrendamiento de oficinas y estacionamientos en bienes raíces de su propiedad y la Inversión permanente en acciones de sociedades.

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

PRESIDENTE	Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo
DIRECTORES	Sr. Demetrio Zañartu Bacarreza Sr. Fernando Carriel Araya
GERENTE	Sr. Demetrio Zañartu Bacarreza

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

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito y pagado de Inversiones El Raulí S.A. alcanza al 19,53%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de M\$51.451.968.-

La inversión directa en El Raulí S.A. representa un 0,63% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de MUS\$97.719.-, cuyo objeto social es el diseño, estudio, construcción y adquisición de infraestructura portuaria tanto, en la República de Chile como, en el extranjero, incluyendo la participación en procesos de licitación de concesiones portuarias y su explotación, en forma directa o a través de sociedades relacionadas; la inversión y explotación en actividades forestales y logísticas; la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, además la compra

y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles; corporales e incorporales como créditos; bonos; efectos de comercio; acciones, valores mobiliarios y de cualquier otro tipo, pudiendo administrarlos y percibir sus frutos, la prestación de servicios en soporte administrativo, contable, financiero y/o legal a terceros.

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

PRESIDENTE	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique
VICEPRESIDENTE	Sr. Juan Manuel Gutiérrez Philippi
DIRECTORES	Sr. Gonzalo García Balmaceda
	Sr. Jorge Bernardo Larrain Matte
	Sr. Andres Santa Cruz Lopez
	Sr. Jorge Ferrando Yañez
	Sr. Bernardo Matte Izquierdo
GERENTE GENERAL	Sr. Roberto Andrés Zilleruelo Asmussen

Los señores Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Gonzalo García Balmaceda, Bernardo Matte Izquierdo y Juan Manuel Gutiérrez Philippi son a su vez Presidente y Directores, respectivamente, de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La participación directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito

y pagado de Puertos y Logística S.A. alcanza al 5,37%, que sube a un 6,67% si se incluyen las participaciones indirectas.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de MUS\$306.880.-

La inversión directa e indirecta en Puertos y Logística S.A. representa un 0,79% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

BICECORP S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de M\$221.464.005.-, cuyo objeto social es la prestación de servicios de consultoría, planificación y asesoría en las áreas de administración, economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros; la realización

de operaciones de factoring; crear, financiar, promover y administrar cualquier clase de negocios, empresas o sociedades y formar parte de ellas y la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares.

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

PRESIDENTE	Sr. Bernardo Matte Larraín
DIRECTORES	Sr. René Javier Lehuede Fuenzalida
	Sr. Bernardo Fontaine Talavera
	Sr. Vicente Monge Alcalde
	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique
	Sr. José Miguel Irrarrazaval Elizalde
	Sra. Kathleen Barclay Collins
	Sr. Demetrio Zañartu Bacarreza
	Sr. Rodrigo José Donoso Munita
GERENTE GENERAL	Sr. Juan Eduardo Correa García

El Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique es Presidente del Directorio de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

sube a un 6,73% si se incluyen las participaciones indirectas.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es de M\$882.460.545.-

La participación directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito y pagado de Bicecorp S.A. alcanza al 0,59%, que

La inversión directa e indirecta en Bicecorp S.A. representa un 3,75% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

COLBÚN S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de MUS\$1.282.793.-, cuyo objeto social es producir, transportar, distribuir y suministrar energía y potencia eléctrica, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y explotar concesiones y servirse de las mercedes o derechos que obtenga. Asimismo, está facultada para transportar, distribuir, suministrar y comercializar gas natural para

su venta a procesos industriales o de generación. Adicionalmente, puede prestar asesorías en el campo de la ingeniería, tanto en el país como en el extranjero.

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

PRESIDENTE	Sr. Juan Eduardo Correa García
VICEPRESIDENTE	Sra. Vivianne Blanlot Soza
DIRECTORES	Sr. Arturo Mackenna Iñiguez
	Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte
	Sra. Luz Granier Bulnes
	Sra. Maria Ignacia Benítez Pereira
	Sr. Andrés Lehuede Bromley
	Sr. Jorge Matte Capdevila
	Sr. Francisco Matte Izquierdo
GERENTE GENERAL	Sr. Thomas Christoph Keller Lippold

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2017, incluyendo la participación minoritaria es de MUS\$3.950.707.

La participación directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en el capital suscrito y pagado de Colbún S.A. alcanza al 0,19%, que sube a un 1,24% si se incluyen las participaciones indirectas.

La inversión directa e indirecta en Colbún S.A. representa un 1,79% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

HECHOS RELEVANTES

Con Fecha 10 de Abril de 2017 se informa lo siguiente:

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, Artículo N° 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de la Comisión para el Mercado Financiero, y debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 10 de Abril de 2017, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 27 de Abril de 2017 a las 10:30 horas, en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Teatinos N° 220 Piso 7°, Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 21 de Abril de 2017.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N° 114 de \$60.- por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 17 de Mayo de 2017 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 11 de Mayo de 2017.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N° 114;
- Fijar Política de Dividendos;
- Elección de Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2017;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2017;
- Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046;

- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2017; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

Con Fecha 27 de abril de 2017 se informa lo siguiente:

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de la Comisión para el Mercado Financiero, 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 la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Viernes 27 de Abril de 2017, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2016.
- b) Pagar, a partir del 17 de Mayo de 2017 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 11 de Mayo de 2017, el dividendo definitivo mixto N° 114 de \$ 60.- por acción, equivalente a US\$ US\$ 0,090178102 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de \$ 665,35 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2016. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de la Comisión para el Mercado Financiero adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$15.373.080,55 de la siguiente manera:
 - Destinar US\$11.272.262,72 a cubrir el dividendo definitivo N°114 de \$60. (US\$0,090178102) por acción.
 - Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendiente a US\$4.100.817,83 al Fondo de Accionistas Provenientes de la Utilidad

- d) Aprobar como política de dividendos, repartir alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- e) Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Sebastián Babra Lyon, Gonzalo García Balmaceda, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Patricio Soria Bustos, Bernardo Matte Izquierdo y Hernán Noguera Matte, este último en calidad de director independiente. Los Directores durarán en sus cargos un periodo de tres años.
- f) Aprobar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2017.
- g) Aprobar, la remuneración del Comité del Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2017.
- h) Designar a KPMG Auditores Consultores Ltda., como auditores externos para el ejercicio I de Enero al 31 de diciembre de 2017.
- i) Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.
- k) Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

Con fecha 27 de Abril de 2017 se informa lo siguiente:

Conforme a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General número 30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado, informo a usted que en sesión de Directorio de Forestal,

Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., celebrada con fecha 27 de Abril de 2017, se eligió como Presidente del Directorio de la Sociedad al señor Juan Carlos Eyzaguirre Echenique.

Asimismo, se procedió a la designación del Comité de Directores que quedó integrado por los señores Hernán Noguera Matte, quien en su calidad de único director independiente y considerando en el Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, nominó a los directores Sebastián Babra Lyon y Patricio Soria Bustos para completar dicho Comité.

Con fecha 26 de Diciembre de 2017:

En conformidad con lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, debidamente facultado informo, en calidad de hecho esencial, lo siguiente:

En sesión extraordinaria de Directorio de fecha 22 de Diciembre de 2017, el Directorio acordó no distribuir el dividendo provisorio del bimestre Diciembre-Enero, contemplando en la política de dividendos informada en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de Abril de 2017. No obstante lo anterior, en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas en que se sometan a aprobación los estados financieros correspondientes al ejercicio 2017 y considerando lo establecido en la política de dividendos, el Directorio propondrá la distribución de un dividendo definitivo.

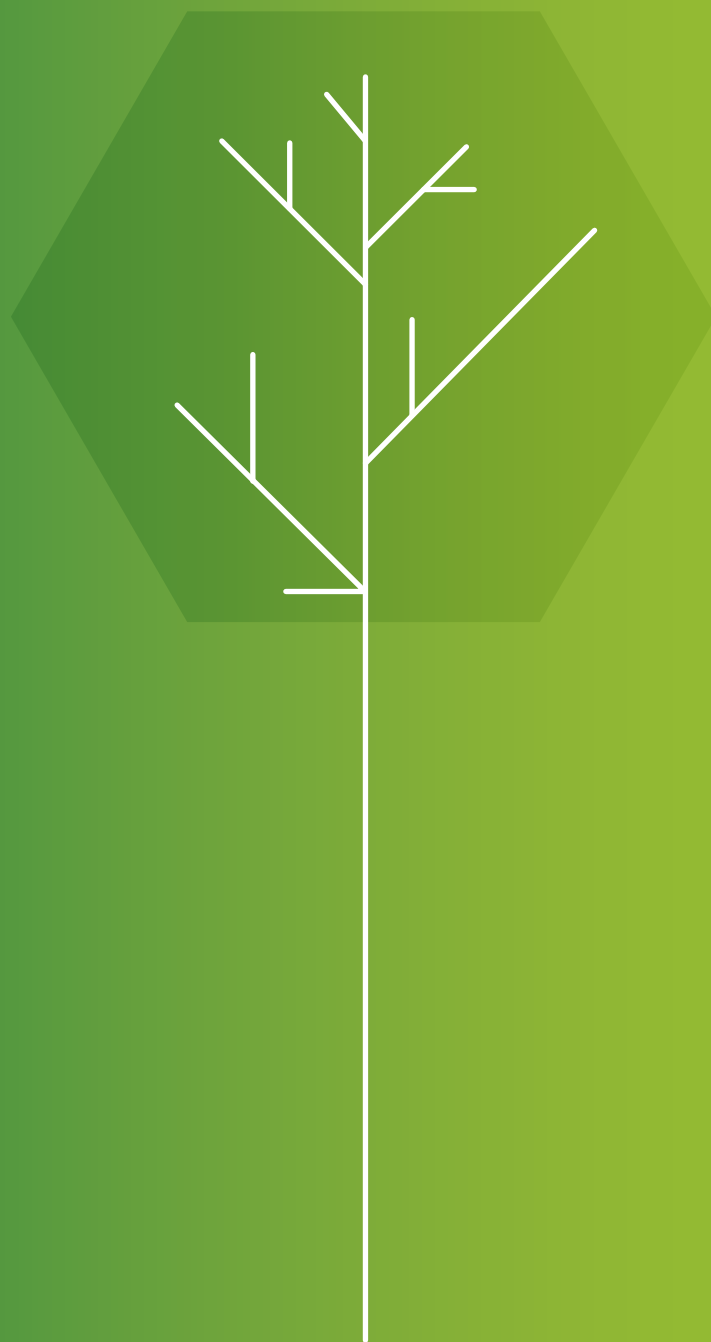
SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y DEL COMITÉ DE DIRECTORES

No existen comentarios ni proposiciones efectuados por el comité de directores ni por accionistas, relativas a la marcha de los negocios sociales y que hayan sido solicitados por éstos para incluir en la presente memoria.,

INFORMES FINANCIEROS

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31
de Diciembre de 2017 y 2016

36	Informe de los Auditores Independientes
40	Estados Financieros
94	Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015
108	Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria





Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. No hemos auditado los estados financieros de la asociada Empresas CMPC S.A., en la cual Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. mantiene en el estado de situación financiera una inversión registrada bajo el método de participación por un monto de MUS\$1.538.747 al 31 de diciembre de 2017 y MUS\$19.685 en los estados de resultados integrales por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de la asociada Empresas CMPC S.A., se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Santiago
Isidora Goyenechea 3520
Piso 2, Las Condes
+56 2 2798 1000
contacto@kpmg.com



Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 9 de marzo de 2017.

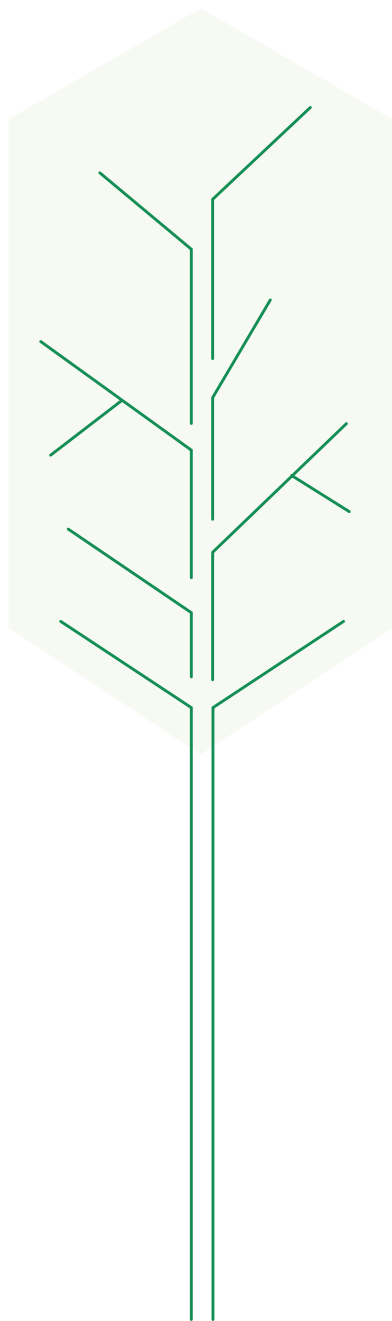


Mario Barberá R.

Santiago, 8 de marzo de 2018

KPMG Ltda.

ÍNDICE



ESTADOS FINANCIEROS	40
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL	46
NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	47
2.1 Bases de preparación y períodos	47
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables	47
2.1.2 Enmiendas y/o modificaciones	50
2.2 Inversiones en entidades asociadas	53
2.3 Plusvalía	54
2.4 Transacciones en moneda extranjera	54
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional	54
2.4.2 Transacciones y saldos	54
2.5 Propiedades, planta y equipo	55
2.6 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	55
2.7 Activos financieros	56
2.7.1 Préstamos y cuentas a cobrar	56
2.7.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	56
2.7.3 Otros Activos financieros	56
2.8 Derivados Implícitos	57
2.9 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	57
2.9.1 Efectivo y equivalentes al efectivo	57
2.9.2 Estado de flujo de efectivo	57
2.10 Capital emitido	57
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	57
2.12 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	57
2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	58
2.14 Beneficios a los empleados	58
2.15 Provisiones	58
2.16 Reconocimiento de ingresos	58
2.17 Distribución de dividendos	59
2.18 Ganancias por Acción	59
2.19 Información financiera por segmentos operativos	59
2.20 Operaciones con partes relacionadas	59
2.21 Clasificación de saldos en corriente y no corriente	59

NOTA 3	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	60	14.3	Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	78
3.1	Factores de riesgo financiero	60	NOTA 15	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	80
3.1.1	Riesgo de mercado tipo de cambio	60	NOTA 16	OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	80
3.1.2	Riesgo de mercado tasa de interés	60	NOTA 17	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	81
3.1.3	Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros	61	NOTA 18	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	81
3.1.4	Riesgo de crédito	62	18.1	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	81
3.1.5	Riesgo de liquidez	62	NOTA 19	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	83
3.2	Gestión del riesgo del capital	62	NOTA 20	CAPITAL EMITIDO	84
NOTA 4	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	62	NOTA 21	OTRAS RESERVAS	84
4.1	Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor el menor valor)	63	NOTA 22	RESULTADOS RETENIDOS	85
4.2	Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros	63	NOTA 23	MONEDA EXTRANJERA	86
4.3	Jerarquía de Valor Razonable	64	NOTA 24	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	87
4.4	Hipótesis actuarial	64	NOTA 25	OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) - NETAS	88
NOTA 5	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	65	NOTA 26	INGRESOS FINANCIEROS	88
NOTA 6	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	66	NOTA 27	COSTOS FINANCIEROS	88
6.1	Otros activos financieros por categoría	67	NOTA 28	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	89
NOTA 7	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	68	28.1	(Gastos) Ingresos por impuestos a las ganancias	89
NOTA 8	CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	68	28.2	Impuestos diferidos	90
NOTA 9	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	69	NOTA 29	DIFERENCIA DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	91
9.1	Saldos	69	a)	Diferencias de cambio neta	91
9.2	Transacciones	69	b)	Resultados por unidades de reajustes	92
9.3	Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad	70	NOTA 30	DIVIDENDOS POR ACCIÓN	92
9.4	Grupo Controlador	71	NOTA 31	MEDIO AMBIENTE	92
9.5	Doce mayores accionistas	71	NOTA 32	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	92
NOTA 10	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	72	NOTA 33	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	93
NOTA 11	INVERSIONES EN ASOCIADAS	72	33.1	Autorización de los Estados Financieros	93
NOTA 12	PLUSVALÍA	75	33.2	Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros	93
NOTA 13	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	75	33.3	Órgano que autoriza la Publicación de los Estados Financieros	93
NOTA 14	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	77	33.4	Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	93
14.1	Obligaciones con entidades financieras	77	ANEXO 1	INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL	93
14.2	Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras	77			

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADO

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 (En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 31-dic-2017	Al 31-dic-2016
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	16.373	9.339
Otros activos financieros corriente	6	16.601	12.361
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	4	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	203	8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	15.691	28.217
Activos por impuestos corrientes, corriente	10	235	510
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		49.107	50.435
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6	197.814	119.619
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	2.327.837	2.142.951
Plusvalía	12	624	624
Propiedades, planta y equipo	13	40	41
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		2.526.315	2.263.235
TOTAL DE ACTIVOS		2.575.422	2.313.670

PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	Al 31-dic-2017	Al 31-dic-2016
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	14	25.055	19.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	18.907	6.740
Otras provisiones corrientes	16	37	25
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	21	19
Otros pasivos no financieros corrientes	17	7	3.758
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		44.027	29.869
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	-	9.469
Pasivos por impuestos diferidos	28	44.594	25.856
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18	293	244
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	268	67
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES		45.155	35.636
TOTAL DE PASIVOS		89.182	65.505
PATRIMONIO			
Capital emitido	20	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	2.614.165	2.583.580
Otras reservas	21	(370.901)	(578.391)
PATRIMONIO TOTAL		2.486.240	2.248.165
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		2.575.422	2.313.670

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2017 y 2016 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017	31-dic-2016
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Gastos de administración	24	(853)	(713)
Otras ganancias (pérdidas)	25	3.395	5.749
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACTIVIDADES OPERACIÓN		2.542	5.036
Ingresos financieros	26	364	407
Costos financieros	27	(802)	(1.227)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	51.105	15.989
Diferencias de cambio	29	635	(1.373)
Resultados por unidades de reajuste	29	376	(32)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		54.220	18.800
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(32)	(3.427)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		54.188	15.373
GANANCIA (PÉRDIDA)		54.188	15.373
GANANCIAS POR ACCIÓN			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA (US\$ POR ACCIÓN)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	0,4335	0,1230
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA (US\$ POR ACCIÓN)		0,4335	0,1230
GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS (US\$ POR ACCIÓN)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	20	0,4335	0,1230
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCION (US\$ POR ACCIÓN)		0,4335	0,1230

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2017 y 2016 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017	31-dic-2016
GANANCIA (PÉRDIDA)		54.188	15.373
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios contabilizados utilizando el método de la participación	21	120.503	49.271
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS		120.503	49.271
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	21	4.839	1.683
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	21	110.266	9.312
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERÍODO, ANTES DE IMPUESTOS		115.105	10.995
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS		235.608	60.266
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO			
Impuesto a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	21	(28.118)	(2.235)
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO		(28.118)	(2.235)
OTRO RESULTADO INTEGRAL		207.490	58.031
RESULTADO INTEGRAL		261.678	73.404

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2017 y 2016 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017	31-dic-2016
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
CLASES DE PAGOS			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(502)	(89)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(284)	(267)
Otros pagos por actividades de operación		(4.016)	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES (UTILIZADOS EN) OPERACIONES		(4.802)	(356)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		13.569	30.227
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		297	369
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		488	(125)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(4)	(233)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		9.548	29.882
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		1.342	15.427
Préstamos a entidades relacionadas		(2.698)	(26.866)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		-	173
Cobros a entidades relacionadas		17.463	1.151
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(978)	2.894
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		15.129	(7.221)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(5.915)	(7.066)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(11.274)	(11.144)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(952)	(1.229)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(18.141)	(19.439)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		6.536	3.222
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		498	599
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		7.034	3.821
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		9.339	5.518
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	5	16.373	9.339

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

(En miles de Dólares)

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	Nota	Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Otras reservas varias	Otras reservas		
Saldo inicial al 1 de enero de 2017		242.976	(349.617)	(125.810)	(102.964)	(578.391)	2.583.580	2.248.165
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia (pérdida)	22	-	-	-	-	-	54.188	54.188
Otros resultado integral	21	-	82.148	4.839	120.503	207.490	-	207.490
RESULTADO INTEGRALES		-	82.148	4.839	120.503	207.490	54.188	261.678
Dividendos		-	-	-	-	-	(18.690)	(18.690)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	(4.913)	(4.913)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO		-	82.148	4.839	120.503	207.490	30.585	238.075
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		242.976	(267.469)	(120.971)	17.539	(370.901)	2.614.165	2.486.240

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	Nota	Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Otras reservas varias	Otras reservas		
Saldo inicial al 1 de enero de 2016		242.976	(356.694)	(127.493)	(152.235)	(636.422)	2.577.727	2.184.281
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia (pérdida)	22	-	-	-	-	-	15.373	15.373
Otros resultado integral	20	-	7.077	1.683	49.271	58.031	-	58.031
RESULTADO INTEGRALES		-	7.077	1.683	49.271	58.031	15.373	73.404
Dividendos		-	-	-	-	-	(6.515)	(6.515)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	(3.005)	(3.005)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PATRIMONIO		-	7.077	1.683	49.271	58.031	5.853	63.884
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		242.976	(349.617)	(125.810)	(102.964)	(578.391)	2.583.580	2.248.165

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de Dólares)

NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales, según se detalla en nota 9.4.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene contratados directamente 6 trabajadores que se desglosan como sigue: 1 trabajador, 4 profesionales y técnicos y 1 ejecutivo.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y PERÍODOS

Los presentes estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS", por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 08 de marzo de 2018.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 diciembre de 2017 y 2016, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta los que han sido medidos al valor razonable.

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

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

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

2.1.1 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

	Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
NIIF 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros.

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación de desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

NIIF 17 “Contratos de Seguro”

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

NUEVAS INTERPRETACIONES

	Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	1 de Enero de 2018
CINIIF 23	Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	1 de Enero de 2019

CINIIF 22 Interpretación “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”

Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera.

Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada al impuesto a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.

La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.

En otras palabras, al existir un tipo de cambio distinto entre la fecha en que se efectúa o se recibe un anticipo y la fecha en que se realiza el reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado, debe respetarse el tipo de cambio de la fecha en que se efectúa o recibe el anticipo, o los anticipos, si fueran más de uno.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre tratamientos tributarios”

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

2.1.2 ENMIENDAS Y/O MODIFICACIONES

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 40	Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificación a NIC 40, Propiedades de Inversión)	1 de Enero de 2018
NIIF 2	Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones	1 de Enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos de Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transacción para empresas que implementen la nueva norma	1 de Enero de 2018
	Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28	1 de Enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Aplicación de NIIF 9 con NIIF 4 (Modificación a NIIF 4)	1 de Enero de 2018
NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2019
NIIF 9	Claúsulas de prepago con compensación negativa	1 de Enero de 2019
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente

NIC 40: "Transferencias de Propiedades de Inversión"

Esta interpretación, emitida el 8 de diciembre de 2016, modifica el párrafo 57 para establecer que una entidad transferirá una propiedad hacia o desde Propiedades de Inversión sólo cuando hay evidencia de un cambio en el uso.

Un cambio en el uso ocurre solo si la propiedad reúne, o termina de reunir, la definición de propiedad de inversión.

Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por si mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso.

La lista de ejemplos del párrafo 57(a) al 57(d) es ahora presentada como una lista no exhaustiva de ejemplos, en lugar de la lista exhaustiva anterior.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 2 Pagos Basados en Acciones: Aclaración de como contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
- Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio.

El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Clarificación de requerimientos y disposiciones para facilitar la transición.

Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada, y forma parte integrante de la norma NIIF 15.

Ciclo de Mejoras Anuales 2014-2016: NIIF 1 y NIC 28

NIIF 1: Elimina las exenciones de corto plazo en los párrafos E3 a E7 de NIIF1, porque ya han cumplido su propósito.

NIC 28: Inversiones en Asociadas: Una Organización de capital de riesgo u otra entidad calificada puede elegir medir sus inversiones en una asociada o negocio conjunto a valor razonable con cambios en resultados. Esta elección puede hacerse sobre una base de inversión por inversión.

Un inversor que no es una entidad de inversión puede elegir retener la contabilización a valor razonable aplicada por una entidad de inversión que es asociada o negocio conjunto a sus subsidiarias. Esta elección puede hacerse en forma separada para cada entidad de inversión asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones son efectivas a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018. La modificación de NIC 28 se aplica retrospectivamente. Se permite la aplicación anticipada de la modificación NIC 28.

Modificación a NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Aplicación de NIIF 9 con NIIF 4 (Modificación a NIIF 4)

El 12 de septiembre de 2016, se emitió esta modificación que Modifica la NIIF 4 entregando dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro en el alcance de NIIF 4:

- Una opción que permite a las entidades reclasificar desde resultados del ejercicio a Otros Resultados Integrales algunos ingresos y gastos que surgen de activos financieros designados;
- Una exención temporaria opcional de aplicar NIIF 9 para entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos en el alcance de NIIF 4.

La aplicación de los dos enfoques es opcional y se permite que una entidad detenga la aplicación de ellos antes de la aplicación de la nueva norma de seguros.

Esta modificación requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018 y estará solo disponible para tres años a partir de esa fecha. Se permite la adopción anticipada.

NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 9, Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Administración de la Sociedad está evaluando los impactos por la aplicación de estas nuevas normas.

TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NIIF

NIIF 9 "INSTRUMENTOS FINANCIEROS"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con algunas

excepciones limitadas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad planea adoptar la nueva norma en la fecha de vigencia requerida y no reformulará la información comparativa. Durante el 2017, la Sociedad realizó una evaluación de impacto detallada de los tres aspectos de la NIIF 9. Como resultado de este estudio, la Sociedad ha determinado que la NIIF 9 no tiene impactos significativos a sus estados financieros.

Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios derivados de información razonable y soportable que se pondrá a disposición de la Sociedad cuando adopte NIIF 9.

(A) CLASIFICACIÓN Y MEDICIÓN

La Sociedad no espera un impacto significativo en su balance o patrimonio en la aplicación de la clasificación y requisitos de medición de la NIIF 9. Espera continuar midiendo a valor razonable todos los activos financieros actualmente mantenidos a valor razonable.

Los préstamos y las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo que representan únicamente pagos de capital e intereses. La Sociedad analizó sus flujos de efectivo contractuales, las características de esos instrumentos y su modelo de negocio y concluyeron que cumplen los criterios para la medición del costo amortizado bajo la NIIF 9.

Por lo tanto, no se requiere reclasificación para estos instrumentos.

NIIF 15 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y se modificó en abril de 2016, con fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero de 2018, establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de contratos con clientes. Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen en una cantidad que refleja la consideración a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. El nuevo estándar de ingresos reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos según las NIIF.

Se requiere una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Sociedad planea adoptar el nuevo estándar en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado. Durante el año 2017, la Sociedad realizó un estudio y análisis detallado de la NIIF 15. La Sociedad ha determinado, basado en este estudio, que no existen efectos materiales por la adopción de la NIIF 15.

La Sociedad ha evaluado el impacto de la norma concluyendo que no existirán impactos por esta norma, debido principalmente a que este negocio está fuera del alcance de NIIF 15.

2.2 INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operacionales.

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

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

2.3 PLUSVALÍA

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

2.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

2.4.1 MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL

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

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

2.4.2 TRANSACCIONES Y SALDOS

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del 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-dic-2017 1US\$	31-dic-2016 1US\$
Pesos chilenos	614,75	669,47
Unidades de fomento (UF)	0,0229	0,0254

2.5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipo, se reconocen por su costo menos la depreciación, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de diciembre de 2017 la Administración de la Sociedad determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

	Años
Construcciones	40
Mobiliario, accesorios y equipo	6

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

2.6 PÉRDIDA POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

2.7 ACTIVOS FINANCIEROS

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

2.7.1 PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR

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

2.7.2 ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

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

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

2.7.3 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

La Sociedad evalúa en la fecha de preparación de los estados financieros, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como otros activos financieros no corrientes, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro, se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos, por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el

costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.8. DERIVADOS IMPLÍCITOS

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

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

2.9 EFECTIVO, EQUIVALENTES AL EFECTIVO Y ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

2.9.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

2.9.2 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

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

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

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

2.10 CAPITAL EMITIDO

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver nota 20).

2.11 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Bajo este rubro la Sociedad registra los dividendos por pagar, que a la fecha de cierre de estos estados financieros no han sido cobrados. Anualmente se incluye la provisión del dividendo mínimo obligatorio (ver nota 2.17).

2.12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

2.13 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

2.14 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Sociedad en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Sociedad reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como edad de retiro del empleado, periodo de permanencia promedio y el posible valor de la remuneración al momento del retiro. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 4,6% anual, que corresponde al promedio de costo de financiamiento para instrumentos de renta fija de alta calidad (ver nota 18). El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem "Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

2.15 PROVISIONES

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

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

2.16 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

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

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

2.17 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

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

Al cierre de cada ejercicio anual el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los periodos, se registra contablemente en el rubro "Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Dividendos". (ver nota 2.11)

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

2.18 GANANCIAS POR ACCIÓN

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

2.19 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

2.20 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones con partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad, en cuanto a su objeto y condiciones.

Todas las transacciones con partes relacionadas son realizadas en términos y condiciones de mercado.

2.21 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE

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

NOTA - 3 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

3.1.1 RIESGO DE MERCADO TIPO DE CAMBIO:

La Sociedad se encuentra afecta al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el Estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que tiene la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados. Es así como, a diciembre de 2017 se apreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha afectado en gran medida los resultados contables según Normas IFRS. Los efectos se pueden apreciar en Nota 29.

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

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros líquidos denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$21,27 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2,1 millones respectivamente.

En el caso de los otros pasivos financieros a corto plazo denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$25,05 millones, si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2,5 millones respectivamente.

3.1.2 RIESGO DE MERCADO TASA DE INTERÉS:

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

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

La sociedad al 31 de diciembre de 2017, tiene pasivos por obligaciones financieras, a corto y largo plazo, denominados en \$ y UF a tasa variable (TAB \$ y TAB UF a 180 días + 0,08%). El riesgo de tasa se mide semestralmente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Sin clasificación	6	9
Nivel 1+ (2)	16.367	9.330
TOTAL	16.373	9.339
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE		
A+	209	11
AAA	866	-
AA-	122	-
BBB	6	6
Nivel 1+	7	-
Nivel 2 (2)	15.391	12.344
TOTAL	16.601	12.361
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES		
A+	3.990	3.780
BBB	300	300
Nivel 1 (1)	168.139	101.998
Nivel 3 (1)	25.385	13.541
TOTAL	197.814	119.619

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

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

3.1.3 RIESGO DE PRECIO DE INVERSIONES CLASIFICADAS COMO OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:

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

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

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

3.1.4 RIESGO DE CRÉDITO

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

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

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

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

3.1.5 RIESGO DE LIQUIDEZ

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cuenta con excedentes de caja de US\$16 millones invertidos parcialmente en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 31 de diciembre de 2017 son de 1,12 veces.

3.2 GESTIÓN DEL RIESGO DEL CAPITAL

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

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

4.1 DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS (TANGIBLES E INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA, EXCLUYENDO EL MENOR VALOR)

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.

El cálculo más reciente, efectuado en el periodo corriente del importe recuperable de los activos cumple los siguientes criterios:

- a) Los activos no corrientes no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.
- b) El cálculo del importe recuperable más reciente, dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de los activos por un margen significativo; y
- c) Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente, es remota.

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos los costos necesarios para la venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados generados por los activos. Para el cálculo del valor recuperable del activo tangible e intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al Estado de Resultados Integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles de la Sociedad.

4.2 VALOR RAZONABLE DE CONTRATOS DERIVADOS U OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

4.3 JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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

4.4 HIPÓTESIS ACTUARIAL

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

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

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

La tasa de descuento para efectos del cálculo actuarial considerado por la norma corresponde a aquel tipo de interés a utilizar para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores en referencia a los rendimientos del mercado, en la fecha del balance, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Lo anterior es independiente de que las prestaciones estén instrumentadas o no a través de fondos separados.

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

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

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

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS		31-dic-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,69%	6,69%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	23	23
	Mujeres	31	31
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

NOTA - 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Moneda	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
SALDOS EN BANCOS		6	9
	CLP	6	9
DEPÓSITOS A CORTO PLAZO		16.367	9.330
	USD	438	-
	CLP	15.929	9.330
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		16.373	9.339

NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.3, la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

A) CORRIENTE	Moneda	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA (1)		15.391	12.344
	CLP	15.391	12.344
DEPÓSITOS A PLAZO (2)		995	-
	USD	7	-
	CLP	988	
BONOS		215	17
	USD	6	6
	CLP	209	11
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES		16.601	12.361
B) NO CORRIENTE			
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA (1)		193.524	115.539
	CLP	193.524	115.539
BONOS		4.290	4.080
	USD	300	300
	CLP	3.990	3.780
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		197.814	119.619

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

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

(1) DETALLE DE ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

CORRIENTE: EMISOR	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Enel Generacion Chile S.A. (1) (3)			-	660
Enel Americas S.A. (2)	69.048.870	0,1202	15.391	11.684
TOTAL			15.391	12.344

NO CORRIENTE: EMISOR	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	168.139	101.998
Molymet S.A.	1.875.686	1,4103	25.385	13.541
TOTAL			193.524	115.539

(1) Con fecha 4 de mayo de 2017, se procedió a la venta de 1.000.000 de acciones de Enel Generación Chile S.A.

(2) Con fecha 16 de febrero de 2017, se procedió a la venta de 2.800.000 de acciones de Enel Américas S.A.

(3) Durante el año 2016, Endesa llevó a cabo un proceso de reorganización societaria. Esta reorganización consistió, inicialmente en la división de Endesa, originando dos sociedades: Endesa Américas y Endesa Chile, ambas con el mismo número de acciones suscritas. Producto de la división, nuestra Sociedad quedó con 25.660.311 acciones de Endesa América y Endesa Chile respectivamente. Posteriormente se enajenaron en la Bolsa 24.660.311 acciones de Endesa Chile, quedando con un saldo de 1.000.000 de acciones de dicha sociedad la que pasó a llamarse Enel Generación Chile (ENELGXCH). Dentro del proceso de reorganización Endesa Américas se fusionó con Enersis Américas, canjeando 2,8 acciones de Endesa Américas por cada acción de Enersis Américas, quedando nuestra Sociedad con 71.848.870 acciones de Enersis Américas, la que luego pasa a llamarse Enel Américas S.A. Posteriormente se enajenaron en la Bolsa 2.800.000 acciones de Enel Américas S.A., quedando con un saldo de 69.048.870 acciones de dicha sociedad.

6.1 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	Mantenidos hasta su vencimiento		Disponibles para la venta		Total	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Instrumentos de Patrimonio corriente	-	-	15.391	12.344	15.391	12.344
Instrumentos de Patrimonio no corriente	-	-	193.524	115.539	193.524	115.539
Depósitos a plazo	995	-	-	-	995	-
Bonos y otros corriente y no corriente	4.505	4.097	-	-	4.505	4.097
TOTAL	5.500	4.097	208.915	127.883	214.415	131.980

NOTA - 7 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Garantías de arriendos	4	-
TOTAL	4	-

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

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

CORRIENTE	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	203	8
TOTAL NETO	203	8
TOTAL CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR BRUTOS	203	8

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

Estratificación de cartera por antigüedad

Al 31 de diciembre de 2017

RUBRO OTRAS CUENTAS POR COBRAR	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Otros cuentas por cobrar	203	203
SUB TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	203	203
TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	203	203
NRO. DE DEUDORES	2	2

Al 31 de diciembre de 2016

RUBRO OTRAS CUENTAS POR COBRAR	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Otros cuentas por cobrar	8	8
SUB TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	8	8
TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8	8
NRO. DE DEUDORES	2	2

NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

9.1 SALDOS

SOCIEDAD	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Grupo Empresarial	Inferior a 365 días	CLP	1.767	1.784
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Grupo Empresarial	Menos de 90 días	CLP	-	90
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	12.259	24.277
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.665	2.066
TOTALES						15.691	28.217

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

9.2 TRANSACCIONES

SOCIEDAD	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
						Monto MUS\$	Ganancia (pérdida) MUS\$	Monto MUS\$	Ganancia (pérdida) MUS\$
Bice Inv Adm.Gral de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	4.470	2	19.974	-
Bice Inv Adm.Gral de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	-	-	18	(18)
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	40	-	15.739	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	USD	432	2	425	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	4	(4)	4	(4)
Bice Inversiones Corredora de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Grupo Empresarial	Comis. Vta de acciones	USD	2	(2)	-	-
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo Oficina	CLP	41	(41)	39	(39)
Cominco S.A.	81.358.600-2	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta corriente	CLP	-	-	16	-
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta corriente	CLP	268	-	316	-
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Grupo Empresarial	Reajuste cuenta corriente	CLP	27	27	61	61
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	24.311	-
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	394	394	9	9
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	2.430	-	-	-
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	13	13	-	-
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	2.222	-
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Intereses dev. Comerciales	CLP	22	22	12	12
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	32	32	23	23

Además durante los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, se efectuaron operaciones de descuentos de depósitos a plazos nominales, como inversión, con sociedades coligadas por MUS\$ 6.585 (MUS\$ 474 a Diciembre de 2016) y efectuó una operación de descuento anticipado de depósitos a plazo, con sociedad relacionada por MUS\$ 32 (MUS\$179 a Diciembre de 2016). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

9.3 REMUNERACIONES RECIBIDAS POR EL PERSONAL CLAVE DE LA SOCIEDAD

9.3.1 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO:

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

La remuneración del Directorio pagada durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue la siguiente:

DIRECTORES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	59	66
Patricio Soria Bustos	30	33
Sebastián Arturo Babra Lyon	30	33
Hernán Claudio Noguera Matte	30	33
Juan Manuel Gutierrez Philippi	30	33
Bernardo Matte Izquierdo	30	26
Gonzalo García Balmaceda	30	14
Sergio Colvin Trucco	-	20
Rodrigo Ubilla Mackenney	-	8
	239	266

9.3.2 HONORARIOS PAGADOS AL COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N°18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han cancelado los siguientes honorarios:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	Relación con
Hernán Noguera Matte	7	4	Independiente
Sebastián Arturo Babra Lyon	7	4	Controlador
Patricio Soria Bustos	7	4	Controlador
	21	12	

9.3.3 REMUNERACIONES A EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD

Las remuneraciones pagadas a la plana gerencial durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	50	46
	50	46

Durante el periodo 2017 no se han pagado indemnizaciones a estos ejecutivos.

9.4 GRUPO CONTROLADOR

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

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

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,71%
Forestal Bureo S.A.	27,89%
Inmobiliaria Ñague S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Forestal Peumo S.A.	0,36%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,08%
Otros	0,11%
TOTAL	85,84%

9.5 DOCE MAYORES ACCIONISTAS

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Porcentaje
Forestal O'Higgins S.A.	36,71%
Forestal Bureo S.A.	27,89%
Inmobiliaria Ñague S.A.	7,30%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,26%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,13%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,00%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,62%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,84%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,71%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,56%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,55%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,50%
SUB TOTAL	90,07%
Otros	9,93%
TOTAL	100,00%

NOTA - 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	233	510
Impuestos por recuperar	2	-
TOTAL	235	510

NOTA - 11 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

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

RUT	Asociadas	País de Origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2017 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancias (Pérdida) MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Otro Incremento (decremento) (1) MUS\$	Saldo al 31-dic-2017 MUS\$	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
EJERCICIO ACTUAL											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,0482	Dólar	1.518.005	-	19.685	(903)	1.960	1.538.747	1.619.099
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	257.697	-	11.697	(5.874)	30.505	294.025	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	126.318	-	5.363	-	74.853	206.534	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2) (3)	Chile	17,6869	Dólar	38.237	-	1.123	(1.230)	24.002	62.132	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	51.448	-	2.599	-	-	54.047	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	44.570	-	6.212	(1.297)	2.367	51.852	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2) (3)	Chile	2,0400	Dólar	40.902	-	1.068	-	23	41.993	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2) (3)	Chile	7,1200	Dólar	20.516	-	1.036	(235)	8.566	29.883	-
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A. (3)	Chile	5,3747	Dólar	16.303	-	(98)	(145)	433	16.493	12.115
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2) (3)	Chile	19,5346	Pesos	14.789	-	757	-	804	16.350	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	0,5945	Pesos	7.207	-	1.136	(241)	432	8.534	9.091
96.505.760-9	Colbún S.A. (3)	Chile	0,1946	Dólar	6.959	-	527	(220)	(19)	7.247	7.849
TOTALES					2.142.951	-	51.105	(10.145)	143.926	2.327.837	1.648.154

RUT	Asociadas	País de Origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2016 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en Ganancias (Pérdida) MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Otro Incremento (decremento) (1) MUS\$	Saldo al 31-dic-2016 MUS\$	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
EJERCICIO ANTERIOR											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,0482	Dólar	1.508.619	-	(3.301)	(7.178)	19.865	1.518.005	976.221
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	261.093	-	5.712	(16.845)	7.737	257.697	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	112.197	-	2.867	(683)	11.937	126.318	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	49.364	-	2.084	-	-	51.448	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	39.464	-	4.249	(1.083)	1.940	44.570	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2) (3)	Chile	2,0400	Dólar	40.065	-	370	-	467	40.902	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2) (3)	Chile	17,6869	Dólar	34.411	-	920	(1.081)	3.987	38.237	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2) (3)	Chile	7,1200	Dólar	18.195	-	773	(87)	1.635	20.516	-
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A. (3)	Chile	5,3747	Dólar	15.619	-	488	(55)	251	16.303	7.912
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2) (3)	Chile	19,5346	Pesos	13.917	-	661	-	211	14.789	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	0,5945	Pesos	6.315	-	775	(239)	356	7.207	7.102
96.505.760-9	Colbún S.A. (3)	Chile	0,1946	Dólar	6.739	-	391	(210)	39	6.959	6.825
TOTALES					2.105.998	-	15.989	(27.461)	48.425	2.142.951	998.060

(1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del periodo, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre compañías.

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

(3) Se presume que existe influencia significativa, ya que estas sociedades pertenecen al mismo grupo empresarial.

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

INVERSIONES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA	31 de diciembre de 2017										
	N° Acciones	% Particip.	Activo Corriente MUS\$	Activo no Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) MUS\$	Otro resultado integral MUS\$	resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.380.074	11.570.727	1.449.387	5.416.932	5.143.074	5.040.491	102.583	49.323	151.906
Coindustria Ltda.	-	50,0000	21.457	583.279	2.539	14.163	26.354	2.960	23.394	70.624	94.018
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	108.095	-	-	-	5.199	-	5.199	-	5.199
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	8.695	2.105.812	56.574	-	58.272	5.910	52.362	1.092	53.454
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	176	189.702	9	-	24.374	13	24.361	(4.585)	19.776
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	53.767	501.122	24.518	117.305	14.390	3.667	10.723	149.444	160.167
Cominco S.A.	248.262	7,1200	3.133	557.924	4.824	103.044	16.216	1.115	14.545	120.322	134.867
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	92.816	590.309	44.564	331.681	119.209	121.027	(1.818)	5.850	4.032
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.147.162	5.775.380	354.801	2.617.034	1.548.412	1.259.810	288.602	(3.144)	285.458
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	512	469.875	-	119.097	6.484	133	6.351	136.278	142.629
Bicorp S.A.	505.872	0,5945	9.979.461	6.383.094	8.031.624	6.875.284	1.456.502	1.264.066	192.436	(2.381)	190.055
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	206	93.515	8.986	1.039	6.122	2.245	3.877	(2.625)	1.252
TOTAL			14.795.554	28.820.739	9.977.826	15.595.579	8.424.608	7.701.437	722.615	520.198	1.242.813

INVERSIONES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA	31 de diciembre de 2016										
	N° Acciones	% Particip.	Activo Corriente MUS\$	Activo no Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) MUS\$	Otro resultado integral MUS\$	resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.189.533	11.670.378	1.288.795	5.594.763	4.865.737	4.883.930	(18.193)	109.095	90.902
Coindustria Ltda.	-	50,0000	20.127	511.638	6.139	10.247	17.910	6.486	11.424	16.069	27.493
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	102.896	-	-	-	4.173	4	4.169	-	4.169
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	6.621	2.063.326	36.842	28.626	25.149	7.015	18.134	22.996	41.130
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	195	161.128	8	-	16.681	20	16.661	(1.045)	15.616
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	53.284	317.149	48.555	69.243	5.782	48	5.734	23.869	29.603
Cominco S.A.	248.262	7,1200	411	374.693	6.569	58.442	12.052	703	11.349	22.962	34.311
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	76.021	572.831	44.457	301.065	98.546	89.466	9.080	7.385	16.465
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	947.624	5.874.974	360.055	2.672.711	1.436.240	1.231.500	204.740	14.895	219.635
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	1.417	285.040	304	69.965	5.425	223	5.202	22.566	27.768
Bicorp S.A.	505.872	0,5945	8.323.954	5.190.811	6.618.733	5.670.374	1.440.828	1.309.812	131.016	68	131.084
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	166	87.328	11.006	783	3.851	465	3.386	(3.259)	127
TOTAL			12.722.249	27.109.296	8.421.463	14.476.219	7.932.374	7.529.672	402.702	235.601	638.303

NOTA - 12 PLUSVALÍA

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

INVERSIONISTA	Emisora	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Pasur S.A.	Colbún S.A.	624	624
TOTAL PLUSVALIA		624	624

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

PLUSVALIA COMPRADA	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo inicial	624	624
SALDO FINAL	624	624

NOTA - 13 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Terrenos	21	21
Construcciones	18	19
Equipos	1	1
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	40	41
Terrenos	21	21
Construcciones	25	25
Equipos	13	13
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO	59	59
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		
Construcciones	(7)	(6)
Equipos	(12)	(12)
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(19)	(18)

b.- El movimiento contable en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2017	21	19	1	41
Movimiento año 2017:				
Adiciones	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-
Depreciación acumulada desapropiaciones	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(1)	-	(1)
TOTAL MOVIMIENTOS	-	(1)	-	(1)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	21	18	1	40

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2016	21	20	1	42
Movimiento año 2016:				
Desapropiaciones	-	-	(5)	(5)
Depreciación acumulada desapropiaciones	-	-	5	5
Gastos por depreciación	-	(1)	-	(1)
TOTAL MOVIMIENTOS	-	(1)	-	(1)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	21	19	1	41

c.- Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

ACTIVOS DEPRECIADOS EN SU TOTALIDAD TODAVÍA EN USO, BRUTO	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Equipos	12	12
TOTAL	12	12

DEPRECIACIÓN ACUMULADA, ACTIVOS DEPRECIADOS TODAVÍA EN USO	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Equipos	(12)	(12)
TOTAL	(12)	(12)

NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

14.1 OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS:

	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
		31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	CLP	25.055	19.327	-	9.469
TOTAL		25.055	19.327	-	9.469

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

Los créditos tomados con el Banco Santander tienen como condición dejar en prenda acciones de Empresas CMPC S.A. a favor del Banco Santander por un total de 4.633.279 acciones, al 31 de diciembre de 2017.

14.2 INTERESES PROYECTADOS POR MONEDA DE LAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS:

Pasivo	Intereses al 31 de Diciembre 2017					Vencimiento				
	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito Banco Santander	UF	39	50	6.120	25-07-18	45	44	-	89	6.209
Crédito Banco Santander	CLP	58	74	4.294	25-07-18	67	65	-	132	4.426
Crédito Banco Estado	CLP	197	254	14.347	25-07-18	227	224	-	451	14.798

Pasivo	Intereses al 31 de Diciembre 2016					Vencimiento				
	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito Banco Santander	UF	53	152	8.289	25-07-18	62	61	82	205	8.494
Crédito Banco Santander	CLP	130	338	6.900	25-07-18	150	148	170	468	7.368
Crédito Banco Estado	CLP	249	322	13.175	25-07-17	288	283	-	571	13.746

14.3 VENCIMIENTO Y MONEDA DE LAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS:

31 de Diciembre de 2017			
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. y Comercial del Pacifico Sur S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.030.000-7
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Estado
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	182	182	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	0,731%	1,549%	1,584%
Tasa nominal período	0,731%	1,549%	1,584%

Montos nominales MUS\$				Totales
hasta 90 días	39	58	197	294
más de 90 días hasta 1 año	6.120	4.294	14.347	24.761
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-
SUBTOTAL MONTOS NOMINALES	6.159	4.352	14.544	25.055

Valores contables MUS\$				Totales
hasta 90 días	39	58	197	294
más de 90 días hasta 1 año	6.120	4.294	14.347	24.761
PRÉSTAMOS BANCARIOS CORRIENTES	6.159	4.352	14.544	25.055
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	-	-	-	-
PRÉSTAMOS BANCARIOS TOTAL	6.159	4.352	14.544	25.055

31 de Diciembre de 2016			
RUT entidad deudora	91.553.000-1	91.553.000-1	91.553.000-1
Nombre entidad deudora	For. Const. y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. y Comercial del Pacifico Sur S.A.	For. Const. y Comercial del Pacifico Sur S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97.036.000-K	97.036.000-K	97.030.000-7
Nombre entidad acreedora	Banco Santander	Banco Santander	Banco Estado
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF	CLP	CLP
Tipo de la amortización	Anual	Anual	Anual
Nro. de días	182	182	184
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable
Base	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	0,746%	2,177%	2,187%
Tasa nominal período	0,746%	2,177%	2,187%

Montos nominales MUS\$				Totales
hasta 90 días	53	130	249	432
más de 90 días hasta 1 año	2.763	2.957	13.175	18.895
más de 1 año hasta 3 años	5.526	3.943	-	9.469
más de 1 año hasta 2 años	5.526	3.943	-	9.469
SUBTOTAL MONTOS NOMINALES	8.342	7.030	13.424	28.796

Valores contables MUS\$				Totales
hasta 90 días	53	130	249	432
más de 90 días hasta 1 año	2.763	2.957	13.175	18.895
PRÉSTAMOS BANCARIOS CORRIENTES	2.816	3.087	13.424	19.327
más de 1 año hasta 3 años	5.526	3.943	-	9.469
más de 1 año hasta 2 años	5.526	3.943	-	9.469
PRÉSTAMOS BANCARIOS NO CORRIENTES	5.526	3.943	-	9.469
PRÉSTAMOS BANCARIOS TOTAL	8.342	7.030	13.424	28.796

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

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

CORRIENTE:	Moneda	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Dividendos por pagar accionistas	CLP	18.898	6.729
Otros	CLP	9	11
TOTAL		18.907	6.740

NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

SALDOS:	Moneda	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisión honorarios Comité de Directores	CLP	31	21
Provisiones Varias		6	4
TOTAL		37	25

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

MOVIMIENTO:	MUS\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2017	25
Provisión Utilizada	(21)
Otros incrementos (decrementos)	33
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	37
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2016	114
Provisión Utilizada	(108)
Otros incrementos (decrementos)	19
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	25

NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro otros pasivos no financieros corrientes, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Instituciones previsionales	4	3
Retenciones de impuestos	3	3
Pagos provisionales mensuales	-	3.752
TOTAL	7	3.758

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

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

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

PROVISIONES	Corrientes		No Corrientes	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisión Vacaciones y Otros	21	19	-	-
Provisión IPAS	-	-	293	244
TOTAL	21	19	293	244

18.1 PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

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

i) La composición y el movimiento de las provisiones no corriente durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

VALOR PRESENTE OBLIGACIÓN PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo inicial	244	208
Costo de servicio corriente	15	13
Costo por intereses	12	10
Diferencia de conversión de moneda extranjera	22	13
SALDO FINAL	293	244

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

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS		31-dic-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,69%	6,69%
Índice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	23	23
	Mujeres	31	31
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

Tasa de descuento: Corresponde a aquella tasa de interés utilizada para demostrar a valor presente las prestaciones que se estima se pagarán en el futuro. La tasa fue determinada de conformidad a Bonos expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile, incluyendo una inflación anual fijada por el Banco Central equivalente al 5%. La fuente de obtención de la tasa de referencia es la Bolsa de Comercio de Santiago.

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

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

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

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

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

SENSIBILIZACIÓN	Tasa 31-dic-2017 %	Monto de la obligación 31-dic-2017 MUS\$
Tasa del ejercicio	4,6	293
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,1	305
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,1	282

iv) **Proyección del cálculo actuarial para el periodo siguiente:** La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2017 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la Sociedad.

PROYECCIÓN	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31/12/2017	293
Proyección al 31/12/2018	322
Incremento Proyección	29

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

CLASES DE GASTOS POR EMPLEADOS	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Sueldos y salarios	269	249
Otros gastos de personal	59	56
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	328	305

NOTA - 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de los otros pasivos no financieros no corrientes al cierre de los ejercicios indicados, es la siguiente:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Remate Acciones de Accionistas Fallecidos	268	67
TOTAL	268	67

NOTA - 20 CAPITAL EMITIDO

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

MOVIMIENTO DEL CAPITAL	31-dic-2017		31-dic-2016	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
SALDO INICIAL	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
SALDO FINAL	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976

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

	31-dic-2017	31-dic-2016
Ganancia (pérdida), atribuible a los accionistas (MUS\$)	54.188	15.373
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN (DOLÁRES POR ACCIÓN)	0,4335	0,1230

c.- Al 31 de diciembre de 2017, el número de accionistas asciende a 2.212, y al 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.493.-

NOTA - 21 OTRAS RESERVAS

El saldo de Otras reservas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

OTRAS RESERVAS	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Variación de Inversiones Disponible para la Venta	(267.469)	(349.617)
Venta inversiones Disponible para la venta (1) (2) (3)	521	367
Ajustes patrimoniales asociadas	(24.474)	(139.940)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(120.971)	(125.810)
Cobertura de Asociadas	41.492	36.609
TOTAL	(370.901)	(578.391)

- (1) Corresponde a la venta efectuada el 04 de mayo de 2017, del saldo de 1.000.000 de acciones de ENELGX S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$133.-
- (2) Corresponde a la venta efectuada el 16 de febrero de 2017, de un paquete de 2.800.000 acciones de ENELAM que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$287.
- (3) Corresponde a la venta efectuada Entre el 20 y el 22 de diciembre de 2016, de un paquete de 24.660.311 acciones de ENELGX S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$335.-

NOTA - 22 RESULTADOS RETENIDOS

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

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo Inicial	2.583.580	2.577.727
Resultado del ejercicio	54.188	15.373
Provisión dividendo	(18.690)	(6.515)
Otras variaciones (1)	(4.759)	(2.670)
Venta de acciones (2) (3)	(154)	(335)
SALDO FINAL	2.614.165	2.583.580

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

(2) Corresponde a la venta de acciones de ENELGX efectuada el 04 de mayo de 2017, y la venta efectuada entre el 20 y 22 de diciembre de 2016.

(3) Corresponde a la venta de acciones de ENELAM efectuada el 16 de febrero de 2017.

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

RESULTADOS RETENIDOS DISTRIBUIBLES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo Inicial	2.166.704	2.160.516
Resultado del ejercicio	54.188	15.373
Dividendos	(18.690)	(6.515)
Otras variaciones (1)	(4.759)	(2.670)
TOTAL RESULTADOS RETENIDOS DISTRIBUIBLES	2.197.443	2.166.704
AJUSTES 1ª APLICACIÓN IFRS NO DISTRIBUIBLES		
Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.706	226.706
Ajustes de conversión	22.892	22.892
Ajustes mayor valor inversión	1.062	1.062
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2) (3)	103.196	103.350
Ajuste instrumentos financieros	24	24
Impuesto diferido	(19.905)	(19.905)
Ajuste moneda funcional	81.753	81.753
Otros ajuste iniciales no significativos	(100)	(100)
TOTAL RESULTADOS RETENIDOS NO DISTRIBUIBLES	416.722	416.876
TOTAL RESULTADOS RETENIDOS	2.614.165	2.583.580

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

(2) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones de ENELGX efectuado el 04 de mayo de 2017 y que generó un abono a resultado acumulado de MUS\$133, y a la venta de acciones de ENELAM efectuado el 16 de febrero de 2017 y que generó un cargo a resultado acumulado de MUS\$287.

(3) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones de ENELGX efectuado entre el 20 y 22 de Diciembre 2016 y asciende a MUS\$335.

c.- En virtud a lo dispuesto en la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribible, 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 distribible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la Sociedad se efectúe por el método de la participación.

UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	54.188	15.373
AJUSTES ASOCIADAS:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	10.761	7.307
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable	(2.649)	(967)
Otros Ajuste Asociadas	-	5
TOTAL	62.300	21.718

NOTA - 23 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo CLP	15.935	9.339
Otros activos financieros corrientes CLP	16.588	12.355
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes CLP	203	8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas CLP	15.691	28.217
Activos por impuestos corrientes CLP	235	510
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES CLP	48.652	50.429

ACTIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente CLP	197.514	119.319
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación CLP	76.736	66.565
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES CLP	274.250	185.884

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

PASIVOS CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes CLP	25.055	19.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar CLP	18.907	6.740
Otras provisiones a corto plazo CLP	37	25
Otros pasivos No financieros corrientes CLP	7	3.758
Prov. Cte beneficio a los empleados CLP	21	19
TOTAL PASIVOS CORRIENTES CLP	44.027	29.869

PASIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes CLP	-	9.469
Pasivos por impuesto diferidos CLP	44.594	25.856
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados CLP	293	244
Otros pasivos no financieros no corrientes CLP	268	67
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES CLP	45.155	35.636

NOTA - 24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	328	305
Honorarios	85	98
Patentes municipales	62	-
Remuneración del Directorio y Comité	266	191
Otros gastos de administración	112	119
TOTAL	853	713

NOTA - 25 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Dividendos de acciones	3.177	2.969
Utilidad en venta de bonos y acciones	237	2.810
Ingresos y Egresos Varios	(16)	(26)
Reaj. e Ints. Acciones Rematadas	(3)	(4)
TOTAL	3.395	5.749

NOTA - 26 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	148	158
Intereses de Bonos y Otros	204	230
Intereses Comerciales	22	12
Reajustes Ganados	(10)	4
Contratos Derivados	-	3
TOTAL	364	407

NOTA - 27 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Gastos Préstamos	-	7
Intereses Financieros	802	1.220
TOTAL	802	1.227

NOTA - 28 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

28.1 (GASTOS) INGRESOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corrientes como diferido, al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
RESULTADO POR IMPUESTOS CORRIENTES A LAS GANANCIAS		
Impuestos corrientes	(33)	(10)
Impuesto Unico de 1° Categoría	-	(3.418)
GASTOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL	(33)	(3.428)
RESULTADOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS A LAS GANANCIAS		
Resultado en impuestos diferido producto de diferencias temporarias	1	1
RESULTADO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL	1	1
RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(32)	(3.427)

Conciliación tasa efectiva:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS		
Ganancia antes de impuesto a la renta	52.522	18.800
GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL (1)	(13.393)	(4.512)
Impuesto Unico de 1° Categoría (2)	-	3.418
Otras diferencias (2)	13.361	(2.333)
RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(32)	(3.427)

(1) Al 31 de diciembre de 2017 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 25,5%. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa impositiva utilizada fue del 24%.

(2) Diferencia entre las bases tributarias y financieras.

Reconciliación tasa impositiva efectiva:

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
RECONCILIACIÓN TASA IMPOSITIVA EFECTIVA		
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-6,00%	-5,77%
TASA IMPOSITIVA EFECTIVA	19,50%	18,23%

28.2 IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

DIFERENCIA TEMPORAL	Posición Neta Impuestos Diferidos			
	Activos		Pasivos	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisiones	5	4	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	8	9
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	-		44.591	25.851
SUBTOTAL	5	4	44.599	25.860
IMPUESTOS DIFERIDOS NETOS			44.594	25.856

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del ejercicio 2017, está relacionada principalmente con efectos de provisiones y cuyo monto no es significativo.

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

CAMBIOS EN ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
SALDO INICIAL	4	4
Provisiones	1	-
SALDO FINAL	5	4
CAMBIOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
SALDO INICIAL	25.860	28.056
Propiedades, planta y equipo	(1)	-
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	18.740	(2.196)
SALDO FINAL	44.599	25.860

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

A) DIFERENCIAS DE CAMBIO NETO

Las diferencias de cambio generadas en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

DETALLE	Moneda	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	498	599
Otros activos financieros corrientes	CLP	44	494
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(9)	(27)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	1.994	(114)
Activo por impuesto corriente	CLP	23	1
Otros activos financieros no corrientes	CLP	341	199
DIFERENCIAS DE CAMBIO ACTIVO		2.891	1.152
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(1.941)	(1.201)
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	(33)	(409)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(1)	(118)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	-	(8)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(2)	(1)
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(1)	1
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(22)	(13)
Otros pasivos financieros no Corrientes	CLP	(256)	(776)
DIFERENCIAS DE CAMBIO PASIVO		(2.256)	(2.525)
TOTAL		635	(1.373)

B) RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

Los resultados por unidades de reajustes generados en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

DETALLE	Moneda	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	(29)	(4)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	467	92
Activo por impuesto corriente	CLP	4	2
Otros activos financieros no corrientes	CLP	67	103
UNIDAD DE REAJUSTE ACTIVO		509	193
Otros pasivos financieros	CLP	(133)	(225)
UNIDAD DE REAJUSTE PASIVO		(133)	(225)
TOTAL		376	(32)

NOTA - 30 DIVIDENDOS POR ACCIÓN

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos, con cargo a la utilidad, alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior. Durante los ejercicios 2017 y 2016 se han cancelado los siguientes dividendos:

- Dividendo N° 113, pagado 11 de Mayo de 2016 por MUS\$11.075,01 (US\$ 0,0886001 por acción).
- Dividendo N° 114, pagado 17 de Mayo de 2017 por MUS\$11.256,87 (US\$ 0,0900549 por acción).

NOTA - 31 MEDIO AMBIENTE

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

NOTA - 32 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Para garantizar al Banco Santander el pago de 2 créditos bancarios por un total de M\$15.400 cuyos vencimientos son en Julio de 2018, la Sociedad constituyó a favor de dicho banco una prenda inicial por 13.968.840 acciones de CMPC. A la fecha se han realizado siete alzamientos de prenda y dos aumentos de prenda: Con fecha 23 de Septiembre de 2014 con un total de 1.419.420 acciones alzadas, según escritura pública repertorio N°23.708-2014; Con fecha 16 de marzo de 2015 con un total de 1.005.070 acciones alzadas según escritura pública repertorio 2717-2015; Con fecha 22 de Junio de 2015 con un total de 820.220 acciones alzadas, según escritura pública repertorio N°7159-2015. Con fecha 27 de julio la Sociedad realizó un pago normal del crédito del 10% y adicionalmente realizó un prepago del 20% del

capital adeudado. Con fecha 3 de septiembre de 2015 se realizó un alzamiento de 3.228.171 acciones, según escritura pública repertorio N°9442 de 2015. Con fecha 15 de diciembre de 2015, la sociedad constituyó una garantía adicional de 1.842.651 acciones, según escritura pública del 5 de enero de 2016 repertorio N°54-2016. Con fecha 16 de marzo de 2016 se realizó un alzamiento parcial de 1.370.610 acciones, según escritura pública del 13 de abril de 2016 repertorio N°5820-2016. Con fecha 11 de julio de 2016, la sociedad constituyó una garantía adicional de 1.167.070 acciones, según escritura pública del 19 de agosto de 2016 repertorio N°15873-2016.

Con fecha 21 de Abril de 2017 se realizó un alzamiento de 425.850 acciones, según escritura pública repertorio N° 6911 de 2017. Con fecha 11 de mayo de 2017 se realizó un alzamiento de 741.220 acciones, según escritura pública repertorio N°8238 de 2017. Con fecha 31 de octubre de 2017 se realizó un alzamiento de 3.334.721 acciones, según escritura pública repertorio N°18173. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de las acciones de CMPC en prenda asciende a 4.633.279.

NOTA - 33 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

33.1 AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 08 de marzo de 2018.

33.2 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 08 de marzo de 2018.

33.3 ÓRGANO QUE AUTORIZA LA PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

33.4 DETALLE DE HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL

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

REMUNERACIONES PAGADAS A LOS AUDITORES EXTERNOS

La remuneración pagada a los auditores externos durante los ejercicios 2017 y 2016, fue la siguiente:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Servicios de Auditoria	11	12
TOTAL	11	12

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017

Los presentes estados financieros anuales de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de Diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A.1. INDICADORES FINANCIEROS

	31-dic-2017	31-dic-2016	Variación Dic-17 / Dic-16
1. LIQUIDEZ CORRIENTE			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,12	1,69	-33,94%
2.- RAZÓN ACIDA			
Activo Corriente-Exist.-Gtos. Anticipados / Pasivo Corriente	1,12	1,69	-33,94%
3.- RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO			
Deuda Total / Patrimonio	0,036	0,029	23,16%
4.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			
Utilidad / Patrimonio Promedio	2,289%	0,694%	230,01%
5.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO			
Utilidad / Activo Total Promedio	2,217%	0,673%	229,40%
6.- UTILIDAD EN US\$ POR ACCIÓN			
	0,43	0,12	252,49%
7.- PROPORCIÓN DEUDA CORTO PLAZO			
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	49,39%	45,60%	8,32%
8.- PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO			
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	50,61%	54,40%	-6,97%
9.- RETORNO DE DIVIDENDOS			
Dividendos pagados/valor bolsa acción	0,01	0,01	

- **LIQUIDEZ CORRIENTE Y RAZÓN ÁCIDA** fueron de 1,12x a diciembre de 2017, disminuyendo un 33,94% respecto de diciembre de 2016 que fueron de 1,69x. Esto se explica principalmente por una disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas y por el aumento del pasivo corriente explicado, principalmente por la provisión del dividendo mínimo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- **RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO** fue de 0,036x a diciembre de 2017 que al compararlo con los 0,029x a diciembre de 2016, se aprecia un aumento de 23,16%, la que es explicada por el aumento en otras reservas producto de la mayor valorización de activos disponibles para la venta (acciones) y de los mayores ajustes patrimoniales de asociadas.
- **RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO Y RENTABILIDAD DEL ACTIVO** fueron de 2,289% y 2,217% a diciembre de 2017 respectivamente y de 0,694% y 0,673% a diciembre de 2016 respectivamente. Este aumento se explica principalmente por una mayor utilidad respecto de diciembre de 2016 y un aumento en otras reservas producto de la mayor valorización de activos disponibles para la venta (acciones) y de los mayores ajustes patrimoniales de asociadas.
- **PROPORCIÓN DEUDA CORTO PLAZO** fue de 49,39% a diciembre de 2017 comparado con los 45,60% a diciembre de 2016. Esta variación positiva se explica principalmente por el aumento del pasivo corriente producto de la provisión del dividendo mínimo registrado en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- **PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO** fue de 50,61% a diciembre de 2017 comparado con los 54,40% a diciembre de 2016. Esta variación positiva se explica principalmente por un aumento en impuestos diferidos debido al aumento en la valorización de activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes (acciones).

A.2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	Cifras Acumuladas		
	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	Variación MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Gastos de Administración	(853)	(713)	(140)
Otras Ganancias (pérdidas)	3.395	5.749	(2.354)
GANANCIA (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	2.542	5.036	(2.494)
Ingresos financieros	364	407	(43)
Costos financieros	(802)	(1.227)	425
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	51.105	15.989	35.116
Diferencia de cambios	635	(1.373)	2.008
Resultados por Unidad de Reajuste	376	(32)	408
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	54.220	18.800	35.420
Gasto por impuestos a las ganancias	(32)	(3.427)	3.395
GANANCIA (PÉRDIDA)	54.188	15.373	38.815

El resultado de Pasur al 31 de Diciembre de 2017 asciende a una utilidad de MUS\$54.188, lo que representa un aumento de MUS\$38.815 respecto del ejercicio anterior que fue una utilidad de MUS\$15.373.

Este mayor resultado está fundamentalmente explicado por el impacto positivo de nuestra inversión en Empresas CMPC S.A. debido a la mayor utilidad atribuible a los propietarios de la controladora registrada en este periodo de MUS\$103.345 que se compara con la pérdida de MUS\$17.332 a diciembre de 2016. El efecto positivo directo e indirecto en el resultado de Pasur fue de MUS\$25.945. También influyó positivamente en los resultados de Pasur los mejores resultados en nuestra inversión directa e indirecta en Bicecorp, que incide positivamente en los resultados de Pasur en MUS\$4.088, por mayores dividendos recibidos de MUS\$2.712 y por una utilidad de "Diferencia de Cambios" que comparado con la pérdida de "Diferencia de Cambios" del periodo anterior incide positivamente en los resultados de Pasur en MUS\$2.008.

A continuación se detallan los Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas (Ver Nota 10 Inversión en Asociadas):

	dic-2017 MUS\$	dic-2016 MUS\$	Dif. MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19.685	(3.301)	22.986
Coindustria Ltda.	11.697	5.712	5.985
Sardelli Investment S.A.	2.599	2.084	515
Inversiones Coillanca Ltda.	6.212	4.249	1.963
Forestal Cominco S.A.	1.068	370	698
Inversiones El Raulí S.A.	757	661	96
Viecal S.A.	5.363	2.867	2.496
Cominco S.A.	1.036	773	263
Bicecorp S.A.	1.136	775	361
Puertos y Logística S.A	(98)	488	(586)
Colbún S.A.	527	391	136
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	1.123	920	203
	51.105	15.989	35.116

Dentro de estos es importante analizar el resultado de Empresas CMPC S.A., el cual explica en gran parte el aumento en el resultado por inversiones en empresas relacionadas, si consideramos la participación directa e indirecta (a través de Forestal Cominco S.A., Coindustria Ltda. y Viecal S.A.) que en ella tiene la Sociedad.

El resultado consolidado de CMPC del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017 fue una utilidad de US\$ 103 millones, US\$ 121 millones mayor al mismo periodo del año anterior.

LA UTILIDAD ACUMULADA DEL PERIODO DE CMPC SE OBTIENE DE:

RESULTADO OPERACIONAL: US\$ 457 millones. Compuesto por un EBITDA de US\$ 1.078 millones, variación negativa neta de Activos Biológicos por US\$ 56 millones; Depreciación, Amortización y Costo de Formación de Madera de US\$ 564 millones.

COSTOS FINANCIEROS NETOS: US\$ 201 millones. Compuesto por Costos Financieros de US\$ 219 millones e Ingresos Financieros de US\$ 18 millones.

OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS): Pérdida de US\$ 127 millones, principalmente por el cargo a resultados producto de las pérdidas ocasionadas por los siniestros forestales (US\$ 73 millones), el cargo generado por la resolución del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI) en relación al caso Tissue en Perú (US\$ 14 millones), y al cargo por deterioro de activos asociado a la avería en la caldera recuperadora de la línea 2 de Guaiba (US\$ 27 millones).

PROVISIÓN DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS: US\$ 17 millones, compuesto por provisión de impuesto a la renta, compensado en parte, por la provisión de impuestos diferidos.

La Utilidad de US\$ 103 millones, US\$ 121 millones mayor al mismo periodo del año anterior, debido a:

MEJOR RESULTADO OPERACIONAL: En gran medida por el mayor EBITDA (+US\$ 109 millones), respecto al mismo periodo de 2016, donde destaca el aumento de ventas.

DIFERENCIA DE CAMBIO: De +US\$36 millones, debido principalmente a dos razones. Primero, por el efecto de variación del real brasileño en relación al Dólar, al comparar ambos ejercicios (se depreció 1,5% en el ejercicio, mientras que en el 2016 dicha moneda tuvo una apreciación de 16,5%), sobre la posición pasiva que posee CMPC en esta moneda. Segundo, por la ejecución de un plan de cobertura de monedas para mitigar los efectos de volatilidad de tipos de cambio.

OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS): Si bien hubo eventos puntuales registrados durante 2017, tales como: pérdidas ocasionadas por los siniestros forestales, multa de INDECOPI a Tissue en Perú, y el cargo por deterioro de activos relacionados a la avería de la caldera recuperadora de la línea 2 de Guaiba; estos fueron menos negativos a las Otras Ganancias (Pérdidas) de 2016, las que incluyeron la provisión de US\$150 millones en diciembre de 2016, producto del acuerdo alcanzado en enero 2017, entre CMPC, el SERNAC y organizaciones de consumidores.

LOS EFECTOS ANTERIORES SE VEN COMPENSADOS EN PARTE POR:

MAYOR PROVISIÓN DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS: Principalmente debido al efecto de la variación del real brasileño sobre el valor tributario de los activos, al comparar ambos ejercicios. La depreciación del real brasileño en relación al dólar, en 2017, impactó negativamente en impuestos diferidos, lo que contrasta con el efecto positivo por el mismo concepto, de la apreciación de esta moneda, en 2016. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores pérdidas tributarias en 2017.

El EBITDA consolidado de CMPC en el ejercicio 2017 fue de US\$ 1.078 millones, 11% superior al registrado en el ejercicio 2016.

EL MAYOR EBITDA SE DEBE A:

Mayores ingresos por venta (+6%), debido principalmente a:

- Mayor volumen y precio de celulosa fibra larga (+13% y +9% respectivamente), y mayor precio de celulosa fibra corta (+19%).
- Mayor volumen y precios, medidos en dólares, de productos tissue en los principales mercados donde CMPC opera.

Lo anterior compensado parcialmente por:

- Menores volúmenes de venta de celulosa fibra corta (-9%), debido a menor producción de línea 2 de Guaiba a causa de la avería en la caldera recuperadora.
- Menores volúmenes de madera aserrada, tableros y papel para corrugar, comparado con el año anterior.
- Mayores costos operacionales, asociados a mayor volumen de venta y mayor gasto de fabricación.

El aumento en el resultado por inversiones en empresas relacionadas, es incrementado en parte por una mayor utilidad en:

COINDUSTRIA LTDA.: Explicada fundamentalmente por mejores resultados de sus inversiones en empresas relacionadas.

VIECAL S.A.: Explicada fundamentalmente por sus mejores otros resultados producto de mayores dividendos percibidos, por la utilidad en venta de acciones clasificadas como disponibles para la venta corriente y por mejores resultados de sus inversiones en empresas relacionadas.

INVERSIONES COILLANCA LTDA.: Explicada fundamentalmente por mejores resultados de sus inversiones en empresas relacionadas.

A.3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	Variación MUS\$
Activos Corrientes	49.107	50.435	(1.328)
Activos no Corrientes	2.526.315	2.263.235	263.080
TOTAL ACTIVOS	2.575.422	2.313.670	261.752
Pasivos Corrientes	44.027	29.869	14.158
Pasivos no Corrientes	45.155	35.636	9.519
TOTAL PASIVOS	89.182	65.505	23.677
Patrimonio	2.486.240	2.248.165	238.075
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.575.422	2.313.670	261.752

A.- ACTIVOS CORRIENTES

Los activos corrientes presentan una variación negativa de MUS\$1.328. Esta variación se debe principalmente a la disminución del rubro cuentas por cobrar a entidades relacionadas de MUS\$12.526 producto del pago parcial de estas. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por un aumento en el rubro efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$7.034 debido al aumento de depósitos a plazo y un aumento en el rubro otros activos financieros de MUS\$4.240 debido al aumento en el valor de mercado de las acciones clasificadas como disponibles para la venta corriente.

B.- ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos no corrientes presentan una variación positiva de MUS\$263.080. Esta variación se debe principalmente al aumento del rubro inversiones contabilizadas usando método participación de MUS\$184.886, debido al registro del movimiento patrimonial de las sociedades asociadas y un aumento del rubro otros activos financieros de MUS\$78.195 debido al aumento en el valor de mercado de las acciones clasificadas como disponibles para la venta no corriente.

C.- PASIVOS CORRIENTES

Los pasivos corrientes tuvieron una variación positiva de MUS\$14.158. Esta variación se debe principalmente al aumento en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de MUS\$12.167 explicado por la provisión del dividendo mínimo y a un aumento en el rubro otros pasivos financieros de MUS\$5.728 explicado por el traspaso de deuda desde el pasivo no corriente. Lo anterior fue contrarrestado en parte por una disminución del rubro otros pasivos no financieros corrientes de MUS\$3.751 explicado por la provisión de impuesto único de primera categoría por la venta de instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta corriente en diciembre de 2016.

D.- PASIVOS NO CORRIENTES

Los pasivos no corrientes tuvieron una variación positiva de MUS\$9.519. Esta variación se debe principalmente a un aumento en el rubro pasivo por impuestos diferidos de MUS\$18.738 explicado por el mayor valor de mercado de las acciones clasificadas como disponibles para la venta corriente y no corriente, que generan un mayor impuesto diferido. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una disminución en el rubro otros pasivos financieros no corrientes de MUS\$9.469 explicado por el traspaso de deuda hacia el pasivo corriente.

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 Pacífico Sur S.A. (en adelante "Pasur") se desglosan como sigue:

	31-dic-2017		31-dic-2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Activos Corrientes	49.107	1,91	50.435	2,18
Activos no Corrientes	2.526.315	98,09	2.263.235	97,82
TOTAL ACTIVOS	2.575.422	100,00	2.313.670	100,00

En los Activos Corrientes se encuentra incluido en el rubro Otros Activos Financieros, 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\$15.391 en diciembre de 2017 y MUS\$12.344 en diciembre de 2016. Este aumento se explica por el mayor valor de mercado de la cartera de acciones disponibles para la venta corriente.

En los Activos No Corrientes se encuentra incluido en el rubro Otros Activos Financieros, 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\$193.524 en diciembre de 2017 y MUS\$ 115.539 en diciembre de 2016. El aumento se explica por el mayor valor de mercado de las acciones clasificadas como disponibles para la venta no corriente.

Asimismo, en los Activos No Corriente se incluye el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, rubro constituido principalmente por la participación directa de un 19,05% en Empresas CMPC que sube a 21,50% si se considera la tenencia indirecta que Pasur tiene a través de sus sociedades relacionadas. El valor en que se encuentra contabilizada esta inversión en Empresas CMPC S.A., resulta ser menor al valor bursátil en MUS\$112.976 en diciembre de 2017, (mayor al valor bursátil en MUS\$614.752 en diciembre de 2016). Cabe destacar la importancia de la inversión directa e indirecta en Empresas CMPC S.A. que representa un 66,60% en diciembre de 2017 del total de los activos de Pasur (74,09% en diciembre de 2016).

Las inversiones en acciones y derechos en sociedades incluidas en los rubros Otros Activos Financieros, de los Activos Corrientes y No Corrientes, e Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación, constituyen prácticamente la totalidad de los activos de Pasur en ambos periodos pues representan un 98,50% en diciembre de 2017 (98,15% en diciembre de 2016).

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.

CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus productos más relevantes son: Celulosa de fibras larga y corta, productos tissue y sanitarios, cartulinas, papeles para corrugar, cajas de cartón corrugado, otros productos de embalaje, madera aserrada y remanufacturada y paneles contrachapados (plywood). CMPC se organiza en tres áreas de negocio: Celulosa, Papeles y Tissue, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte administrativo y control, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas diferentes.

Cabe destacar que las ventas locales en Chile representan un 22% de las ventas totales de CMPC. El 78% restante está explicado por ventas locales de subsidiarias extranjeras y por ventas de exportación de subsidiarias extranjeras y de Chile.

Los principales proyectos recientemente ejecutados y en desarrollo en CMPC son los siguientes:

CMPC PAPELES está en la etapa final del desarrollo del proyecto de continuidad operativa y mejoramiento de calidad y productividad en Planta Maule de Cartulinas. El monto invertido al cierre del ejercicio alcanzaba a US\$ 134 millones.

CMPC TISSUE puso en marcha una nueva Planta de papel tissue ubicada en la localidad de Cañete en Perú. El proyecto incluyó una nueva máquina papelera y líneas adicionales de conversión, áreas de almacenamiento y distribución, con una inversión aproximada de US\$ 140 millones. Este proyecto permitirá incrementar la producción de papel en dicho país en 54 mil toneladas anuales. La Planta se encuentra en operación, tanto en la fabricación de papel como en la conversión.

CMPC CELULOSA está en la fase final de desarrollo de un proyecto para la renovación del horno de cal y planta de caustificación de la Planta Laja de Celulosa. La inversión total es de US\$ 112 millones y se espera completar su ejecución el primer trimestre de 2018. Actualmente restan US\$ 18 millones por desembolsar.

CMPC CELULOSA está construyendo un nuevo edificio corporativo, para centralizar las operaciones de la zona sur de Chile en la ciudad de Los Ángeles. Se espera completar el proyecto al final del primer semestre de 2018.

Hechos Relevantes de Empresas CMPC S.A.:

- Con fecha 27 de enero de 2017 mediante hecho esencial, CMPC informó el acuerdo alcanzado con el SERNAC y organizaciones de consumidores, para restituir a los consumidores los montos cobrados indebidamente o en exceso, producto de los hechos requeridos por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en el mercado de tissue en Chile, por la suma de \$ 97.647.000.000 lo que al tipo de cambio a la fecha del acuerdo es aproximadamente US\$ 150 millones. Dicha suma se encuentra depositada en el Banco Estado desde el día 2 de Marzo de 2017, devengando intereses, los que netos de impuestos serán destinados a financiar el mecanismo de restitución e incrementar el monto de ésta, si fuese el caso.
- Con fecha 5 de abril de 2017, INDECOPI emitió una resolución, mediante la cual impuso una multa a la subsidiaria Protisa, la que deducidos los descuentos obtenidos por la colaboración efectiva bajo el programa de clemencia por parte de la Empresa, significó un pago efectivo de S/44.281.360 (aproximadamente US\$13,6 millones). La subsidiaria Protisa no apeló a la resolución señalada y pagó la multa descrita, con lo cual concluyó el proceso comunicado el 15 de diciembre de 2015, cuando se informó al mercado, como hecho esencial bajo la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, información relativa a conductas contrarias a la libre competencia que involucró a la subsidiaria Protisa Perú. En esa comunicación se informó del inicio de un proceso administrativo sancionador que INDECOPI del Perú notificó a Protisa, así como de las medidas adoptadas por CMPC al conocer la ocurrencia de esos hechos. La investigación se origina en una auto-denuncia formulada por la empresa, la cual ha colaborado activamente con las autoridades respectivas para el esclarecimiento de los hechos.
- Mediante hecho esencial de fecha 31 de enero de 2017, se informó que diversas plantaciones forestales de CMPC habían sido afectadas por los incendios ocurridos en Chile durante ese verano, sin que pudiera estimarse a esa fecha la cantidad de plantaciones afectadas ni su efecto en los resultados, lo que se informaría una vez que estuvieran dadas las condiciones para hacer las evaluaciones respectivas.
- En febrero de 2017, la línea 2 de la planta de celulosa, Guaiba, tuvo una detención inesperada que duró 38 días. La detención fue causada por una avería en la caldera recuperadora, la cual detuvo por completo la producción de celulosa de esa línea. El impacto en la producción fue de aproximadamente 150 mil toneladas y, por consiguiente, afectó la cosecha de bosques, dado que los predios que CMPC posee en Brasil son utilizados para abastecer la planta.
- Con fecha 9 de marzo de 2017, mediante hecho esencial, se informó que el Directorio de CMPC acordó registrar en los estados financieros correspondientes a enero de 2017 un cargo a resultados por la suma de US\$ 41.065.000, producto del daño al patrimonio causado por los incendios descritos que afectaron las 19.000 hectáreas informadas oportunamente. Este cargo a resultados no implicó uso de caja.
- Con fecha 10 de agosto de 2017 CMPC tomó conocimiento de un informe técnico efectuado por especialistas, en el marco de la mantención anual programada de la Planta Guaíba 2, el cual concluyó que la caldera recuperadora de esa unidad presentaba daños en diversas zonas de su interior provenientes del incidente que la afectó en el mes de febrero de 2017. En consideración a lo anterior, el Directorio de CMPC tomó conocimiento de la necesidad de extender la paralización de la Planta hasta efectuar la reparación definitiva del equipo dañado.

En esa oportunidad y considerando la disponibilidad de componentes y el tiempo necesario para efectuar los trabajos, se estimó, con la información disponible a esa fecha, que la Planta Guaiba reanudaría su operación el 11 de noviembre de 2017. Ello significaría una pérdida de producción de aproximadamente 400.000 toneladas de celulosa, adicionales a las informadas respecto del incidente de febrero.

El efecto de esta paralización se estimó en aproximadamente US\$ 200 millones, monto que comprende un menor margen de contribución asociado a la disminución de venta de celulosa en torno a US\$ 140 millones, el que se fue reflejando durante el periodo de detención y US\$ 60 millones de costos asociados a la reparación de la caldera. El daño indicado está cubierto por las pólizas de seguros que la Empresa mantiene vigentes al efecto, las aseguradoras fueron oportunamente notificadas en tal sentido.

- Con fecha 7 de septiembre de 2017, mediante hecho esencial, se informó que el Directorio de Empresas CMPC acordó no distribuir el dividendo provisorio contemplado para el mes de Septiembre. Si bien hubo utilidad en el segundo trimestre de 2017, ésta fue baja. Adicionalmente, dicha utilidad está expuesta a la fluctuación del tipo de cambio de las monedas en las que CMPC tiene contabilizado una parte importante de sus activos, situación que es por naturaleza volátil e imposible de predecir su comportamiento en lo que resta del ejercicio. Esta situación será revisada en diciembre 2017 o enero 2018, cuando correspondería la distribución del segundo dividendo provisorio, según la política informada a la Junta de Accionistas realizada en abril de 2017.
- Con fecha 6 de noviembre de 2017, la Línea 2 de Planta Guaiba reinició sus operaciones, logrando rápidamente alcanzar sus estándares de producción y ha operado hasta la fecha de este reporte con plena normalidad. La pérdida para el cuarto trimestre se estimó en aproximadamente 145 mil toneladas.
- Con fecha 22 de diciembre de 2017, en sesión extraordinaria, el Directorio de Empresas CMPC S.A. acordó no distribuir el dividendo provisorio contemplado para el mes de diciembre. Lo anterior, se fundamenta en que las utilidades que presenta la Sociedad en sus estados financieros al tercer trimestre de 2017, están fuertemente influidas por la fluctuación de tipo de cambio de las monedas en las que CMPC tiene contabilizado una parte importante de sus activos y del impacto que esa variación tiene sobre la provisión de impuestos diferidos.

D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31-dic-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	Variación MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	9.548	29.882	(20.334)
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	15.129	(7.221)	22.350
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(18.141)	(19.439)	1.298
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	6.536	3.222	3.314
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	498	599	(101)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	7.034	3.821	3.213
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9.339	5.518	3.821
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	16.373	9.339	7.034

El efectivo y las inversiones financieras líquidas alcanzan a MUS\$16.373 a diciembre de 2017 (MUS\$7.034 a diciembre de 2016).

- a) El flujo neto originado por actividades de la operación al 31 de diciembre de 2017 alcanza a MUS\$9.548 contra el flujo neto de MUS\$29.882 al 31 de diciembre de 2016. Este menor flujo de MUS\$20.334, se debe principalmente a menores dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación y por mayores otros pagos por actividades de operación debido al pago de PPM durante el año 2017, producto de la venta de acciones disponibles para la venta corriente.

- b) Las actividades de inversión muestran un flujo neto de fondos de MUS\$15.129 al 31 de diciembre de 2017 contra un flujo neto de fondos de MUS\$7.221 negativo al 31 de diciembre de 2016. Este mayor flujo de fondos de MUS\$22.350, se debe principalmente a una disminución en préstamos a entidades relacionadas para el financiamiento de operaciones de empresas relacionadas y a mayores cobros a entidades relacionadas por pago de préstamos. Lo anterior se vio contrarrestado en parte por una disminución en otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificadas como actividades de inversión explicado por la menor venta de activos financieros disponibles para la venta (acciones) comparada con la mayor venta del ejercicio anterior y una disminución en otras entradas de efectivo, clasificados como actividades de inversión, por menores vencimientos de instrumentos financieros.
- c) El flujo neto originado por actividades de financiación al 31 de diciembre de 2017 alcanza a MUS\$18.141 negativo contra los MUS\$19.439 negativo al 31 de diciembre de 2016. Este mayor flujo fondos de MUS\$1.298, se debe principalmente a menores reembolso de préstamos y menores intereses pagados.

E. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO Y POSICIÓN DE CAMBIOS

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

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

• 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 estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que tiene la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados.

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:

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

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

La sociedad al 31 de diciembre de 2017, tiene pasivos por obligaciones financieras, a corto y largo plazo, denominadas en \$ y UF a tasa variable (TAB \$ y TAB UF a 180 días + 0,08%). El riesgo de tasa se mide semestralmente.

• RIESGO DE LIQUIDEZ:

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

• RIESGO DE PRECIO DE INVERSIONES CLASIFICADAS COMO OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:

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

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

• RIESGO DE CRÉDITO:

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

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

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

• 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 activos 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.

• RIESGOS EN EMPRESAS CMPC S.A.:

Respecto a la participación que la Sociedad tiene en CMPC, esta se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos, gastos e inversión de CMPC, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por diferencias de cambio, originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera (Balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de CMPC es el dólar de los Estados Unidos de América. La tercera afecta la provisión de impuestos diferidos en Brasil para aquellas sociedades que utilizan una moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras dedicadas al negocio de Tissue, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de CMPC.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto Diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce en el segmento de Celulosa en Brasil. Así, una devaluación de esta moneda frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto Diferido. Cabe destacar que a contar del 1 de enero de 2016 el Servicio de Impuestos Internos de Chile autorizó a CMPC a llevar los registros contables tributarios en moneda Dólar estadounidense en todas las sociedades chilenas subsidiarias de CMPC, a excepción de CMPC Tissue e Inversiones Protisa SpA, que tienen como moneda funcional el peso chileno. Este cambio de moneda contable tributaria, ha permitido aminorar los efectos sobre los impuestos diferidos que generan las variaciones en el valor de tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar estadounidense. Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo, sí introducen volatilidad en los resultados financieros.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, las inversiones financieras de CMPC están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. Los pasivos financieros están mayoritariamente a tasas de interés fija. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados, alcanzando así un 96% de la deuda a tasas de interés fija, cabe señalar que el 4% restante se descompone en un 3% a deuda en reales brasileños y un 1% en pesos chilenos.

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales CMPC no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de las principales economías relevantes para CMPC, a saber, China, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa kraft blanqueada, la cual representa algo más de un tercio de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Cabe señalar que actualmente, además del proyecto de expansión puesto en marcha por CMPC el año 2015 en Guaiba, existen proyectos de terceros, de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en Brasil e Indonesia, entre otros países, por lo que se anticipa un aumento de la oferta en los próximos años y, por lo tanto, un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 59% de los activos totales y dan origen a un 58% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 28% de los activos totales de CMPC.

Cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde CMPC tiene operaciones industriales podrían afectar los resultados financieros de CMPC, así como el desarrollo de su plan de negocios.

En los países donde CMPC opera, los estados tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. En los últimos años, en países tales como Chile, México, Perú y Colombia, se han implementado reformas tributarias, mientras que en Brasil se encuentra en proceso de discusión una de este tipo, cuyos resultados son inciertos. Todas estas modificaciones legales impactan o impactarán en el rendimiento económico de CMPC disminuyendo sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas como también afectando su ahorro y futuras inversiones.

CMPC mantiene operaciones forestales e industriales en distintos puntos geográficos de Chile y el exterior. La política de relacionamiento de CMPC tiene por objetivo el contribuir a la sustentabilidad ambiental y social de estos entornos, generando programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo, incluyendo el apoyo a iniciativas de micro emprendimiento por parte de familias que viven en dichos lugares, así como espacios de comunicación permanente.

La presencia forestal e industrial de CMPC incluye comunas de las regiones del Bío-Bío y la Araucanía, donde han tenido lugar atentados y hechos de violencia que han sido ampliamente informados por los medios de comunicación e investigados por los organismos correspondientes. Las zonas afectadas presentan bajos niveles de desarrollo y diversos problemas sociales de larga data. A pesar del escalamiento en la cantidad y violencia de las acciones señaladas, hasta el momento la problemática se ha circunscrito a zonas específicas y los efectos sobre CMPC han sido limitados.

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en todos los países donde opera. CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible en su gestión empresarial, lo que ha significado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales. Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental, sin embargo, el cambio climático, así como cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pueden tener impacto en las operaciones de CMPC. Es importante señalar que el incumplimiento de estas u otras regulaciones medioambientales puede traer consigo costos que podrían afectar la rentabilidad del negocio.

En los riesgos de operaciones industriales y forestales, paralizaciones de operaciones productivas de CMPC pueden impedir satisfacer las necesidades de los clientes, alcanzar las metas de producción y forzar desembolsos no programados en mantención e inversión en activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones de las operaciones en las instalaciones productivas están aquellos derivados de fenómenos naturales tales como terremotos, inundaciones, tormentas y sequías como así también aquellas situaciones producto de incendios, averías de maquinarias, interrupción de suministros, derrames, explosiones, actos maliciosos y terrorismo, entre otros. También, caben dentro de este punto los riegos de paralización provenientes de acciones ilegales de terceros, tales como tomas, bloqueos y sabotaje.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en CMPC es proteger de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, los activos de CMPC, el medio ambiente y la continuidad de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas con coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones periódicas realizadas por ingenieros especialistas de compañías de seguros. Adicionalmente, CMPC tiene un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de prevenir y minimizar las probabilidades de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de CMPC en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

La totalidad de los activos de infraestructura de CMPC (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición.

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios, como los ocurridos a comienzos del año 2017 en Chile, y otros riesgos de la naturaleza, los que tienen cobertura parcial de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables, determinados en concordancia con las pérdidas históricas y los niveles de prevención y protección establecidos. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones.

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y gas natural, y con contratos de suministro con terceros. En los últimos años, CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa trabajando en el desarrollo de un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. Durante el año 2017 la generación propia representó un 90% del consumo de las operaciones en Chile. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro de aquella parte que no es autogenerada.

En cuanto al riesgo de cumplimiento, que se asocia a la capacidad de CMPC para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad.

Para el Ciber Riesgo, CMPC y sus proveedores principales de servicios informáticos tienen planes de contingencia y han adoptado medidas para prevenir o mitigar el impacto de eventos tales como interrupciones, fallas o incumplimientos, debido causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de ciberseguridad.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

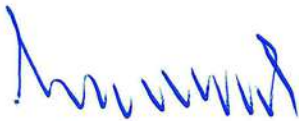
Los Directores y el Gerente General de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., a continuación individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, a la que ellos mismos suscriben.



JUAN CARLOS EYZAGUIRRE ECHENIQUE
Presidente
7.032.729-5

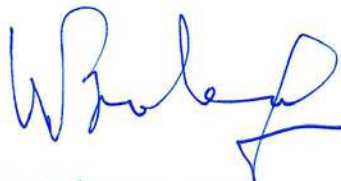


GONZALO GARCÍA BALMACEDA
Director
5.543.123-K



HERNÁN NOGUERA MATTE
Director
2.559.652-8

JUAN MANUEL GUTIÉRREZ PHILIPPI
Director
6.626.824-1




SEBASTIÁN BABRA LYON
Director
3.683.025-5



BERNARDO MATTE IZQUIERDO
Director
15.637.711-2



PATRICIO SORIA BUSTOS
Director
4.779.621-0



FERNANDO CARRIEL ARAYA
Gerente General
5.436.901-8

PASUR

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



EDICIÓN Y COORDINACIÓN
Pablo Carreño G.

DISEÑO Y PRODUCCIÓN
AP Diseño

FOTOGRAFÍA
Archivo PASUR
