

# PASUR

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



**65<sup>a</sup> MEMORIA Y**  
BALANCE ANUAL

2019

# ÍNDICE



**05**

Identificación de la Sociedad

**11**

Dividendos

**28**

Hechos Relevantes

**06**

Descripción del Ámbito de Negocios

**11**

Transacciones en bolsas

**30**

Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas y del comité de directores

**08**

Factores de Riesgo

**12**

Responsabilidad social y desarrollo sostenible

**31**

Informes Financieros

**08**

Inversiones

**14**

Administración y Personal

**32**

Informe de los Auditores Independientes

**09**

Propiedad y Acciones

**15**

Remuneraciones al Directorio y Comité de Directores

**36**

Estados Financieros

**10**

Cambios importantes en la propiedad durante el ejercicio

**19**

Información sobre asociadas e inversiones en otras sociedades

**83**

Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**10**

Política de dividendos

**27**

Relaciones de propiedad directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y sus sociedades relacionadas

**92**

Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria

**11**

Información Estadística



## 65<sup>a</sup> 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 2019.

# 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](http://www.pasur.cl)

### CASILLA DE CORREO ELECTRÓNICO:

[pasur@pasur.cl](mailto:pasur@pasur.cl)

# 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 Proveedor 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%. Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., junto a Minera Valparaíso S.A. y otras empresas relacionadas, forma parte del grupo empresarial que tomó el control de Empresas CMPC S.A. a comienzos de la década de los 80.

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Empresas CMPC S.A., representa un 74,61% 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 2019 no se han producido cambios importantes en el control de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.



Los activos de la Sociedad se concentran fundamentalmente en el área forestal e industrialización de la madera.

## 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 96,75% 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 2019, que se presenta más adelante.

## INVERSIONES

La Sociedad tiene establecido destinar parte de sus recursos líquidos a la inversión en instrumentos financieros de alta liquidez, en 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.

Como otra manera de diversificar sus inversiones, la Sociedad ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias con carácter de inversiones de largo plazo, 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. a través de su filial Softys, materializó en abril la compra de la empresa Papelera Panamericana (Activar S.A.C. y Papelera Panamericana S.A.), con operaciones en la región de Arequipa y el sur del Perú por USD13 millones. Papelera Panamericana es líder del mercado de Arequipa con más de 60% de participación de mercado. En Octubre, Softys materializó la adquisición de la totalidad de los derechos sociales de la empresa Serrados e Paste e Celulose Ltda. (Sepac), en Brasil, por un monto de BRL1.337 millones, con lo que se consolida su presencia en ese mercado, con una participación cercana al 20%. Softys Argentina está en proceso de terminar el proyecto de ampliación en la planta de Zárate, proyecto de una inversión estimada en torno a USD 130 millones, y 60.000 toneladas de capacidad de producción de papel tissue.

Además, su filial CMPC Celulosa trabajó su estrategia de profundización y crecimiento en la región de Brasil a través de la compra de plantaciones forestales en el sur del país. En junio 2019 ejecutó la compra de 9 millones de m<sup>3</sup> de madera en pie. También, ejecutó la compra de las empresas Trevisa Invetimentos S.A. y Celulose Irani S.A. de 423 mil m<sup>3</sup> y 767 mil m<sup>3</sup> de bosques, respectivamente.



En octubre de 2019, se materializó la compra de la empresa brasileña de productos tissue y de cuidado personal SEPAC.





## 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 86,4255% del capital con derecho a voto, al 31 de Diciembre de 2019:

### ACCIONISTAS CONTROLADORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	Cantidad de acciones	% de Participación
Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	46.464.520	37,1716
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	6.692.436	5,3539
Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.202.631	4,1621
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
<b>TOTAL</b>		<b>108.032.013</b>	<b>86,4255</b>

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 el cual contempla limitación a la libre disposición de acciones. 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 (7,15%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,26%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,26%); y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,26%).
- Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (8,05%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,35%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,35%); y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-K (3,35%).

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

## IDENTIFICACIÓN DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS

Al 31 de Diciembre de 2019, 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 2019.

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	Cantidad de acciones	% de Participación
Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	46.464.520	37,1716
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	6.692.436	5,3539
Forestal y Minera Volga Limitada	77.868.050-5	5.202.631	4,1621
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
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	694.800	0,5558
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	668.987	0,5352
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571-220-8	634.263	0,5074
<b>TOTAL</b>		<b>113.318.621</b>	<b>90,6548</b>

## ACCIONISTAS

El total de accionistas registrados al 31 de Diciembre de 2019 alcanzan a 2.152.

## CAMBIOS IMPORTANTES EN LA PROPIEDAD

Durante el ejercicio 2019, 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 contempla repartir alrededor de un 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 80% de la utilidad líquida distributable 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 distributable 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 distributable, 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.

La política de dividendos contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre Agosto – Septiembre y un dividendo final que acordará la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre Abril – Mayo.

## INFORMACIÓN ESTADÍSTICA:

### DIVIDENDO

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad puso a disposición de los señores accionistas, los siguientes dividendos:

Dividendo N°118 en carácter de definitivo, con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018 pagado el 07 de Mayo de 2019 por US\$ 24.319.430,10 (US\$ 0,194555441 por acción, equivalente a \$130.- por acción).

Dividendo N°119, en carácter de provisorio, con cargo a la utilidad del ejercicio 2019, pagado el 30 de septiembre de 2019 por US\$ 19.130.434,78 (US\$ 0,153043478 por acción, equivalente a \$110 por acción).

Dividendo N°120 en carácter de provisorio, con cargo a la utilidad del ejercicio 2019, pagado el 23 de Diciembre de 2019 por US\$ 12.313.299,59 (US\$ 0,098506397 por acción, equivalente a \$80.- por acción).

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

2017	\$60,00 (US\$ 0,09005) por acción
2018	\$254,00 (US\$ 0,38464) por acción
2019	\$320,00 (US\$ 0,44914) por acción

## TRANSACCIONES EN BOLSAS

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

AÑO	Trimestre	Nº de Acciones Transadas	Monto Total \$	Precio Promedio \$	Presencia Bursatil
2019	1er. Trimestre	50.049	325.952.414	6.512,67	7,78%
2019	2do.Trimestre	409.788	2.911.452.453	7.104,78	10,56%
2019	3er. Trimestre	88.939	604.566.319	6.797,54	13,33%
2019	4to. Trimestre	148.500	983.696.108	6.624,22	15,00%

# Responsabilidad social y desarrollo sostenible



Forestal, Constructora y Comercial Pacífico 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	0	1
Nacionalidad extranjera	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

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	0	0
Entre 41 y 50 años	0	0	0	0
Entre 51 y 60 años	1	0	0	1
Entre 61 y 70 años	2	1	0	0
Mayor a 70 años	3	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

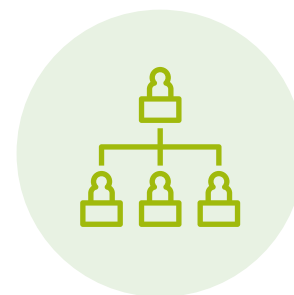
Número de personas por antigüedad	Directores	Gerentes	Trabajadores	
			Hombres	Mujeres
Menos de 3 años	0	0	0	0
Entre 3 y 6 años	2	0	0	0
Mas de 6 y menos de 9	0	0	0	0
Entre 9 y 12 años	1	0	0	0
Más de 12 años	4	1	0	1
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

### BRECHA SALARIAL POR GÉNERO:

Por 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 la empresa tiene una mujer contratada como profesional y técnico.



# 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
<b>Presidente del Directorio</b>				
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	7.032.729 - 5	Ingeniero Comercial	27 de Abril de 2017	Abril de 2020
<b>Directores</b>				
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

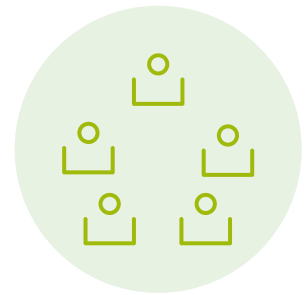
Durante los años 2019 y 2018, la Sociedad canceló al Directorio la remuneración devengada en el ejercicio anterior, según el siguiente detalle:

DIRECTORES	Año 2019 MUS\$	Año 2018 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	103	61
<b>Presidente del Directorio</b>		
Patricio Soria Bustos	64	30
Sebastián Babra Lyon	66	30
Hernán Noguera Matte	64	30
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	48	30
Bernardo Matte Izquierdo	48	30
Gonzalo García Balmaceda	40	39
<b>Total</b>	<b>433</b>	<b>250</b>



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 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, la Sociedad canceló al Comité de Directores las siguientes remuneraciones devengadas en el ejercicio anterior:

	Año 2019 MUS\$	Año 2018 MUS\$
<b>Presidente del Comité</b>		
Hernán Noguera Matte	18	11
<b>Directores</b>		
Sebastián Babra Lyon	18	11
Patricio Soria Bustos	18	11
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>33</b>

El Comité de Directores, en cumplimiento de las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 y, durante el ejercicio 2019, desarrolló las siguientes actividades que fueron aprobadas por la unanimidad de sus integrantes:

1. En cada una de las sesiones efectuadas, el Comité examinó todas y cada una de las transacciones habituales con partes relacionadas de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. efectuadas 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.

2. Determinó 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.



3. Se detallan a continuación las transacciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046, evaluadas por el Comité de Directores durante el ejercicio 2019:

Transacción	Entidad	Relación	Monto M\$	Monto US\$
Comisiones Bancarias	Bice Inversiones Adm. Gral de Fondos	Grupo Empresarial	3.725	5.376
Comisiones Bancarias	Banco Bice	Grupo Empresarial	3.716	5.309
Comisiones Bancarias	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Grupo Empresarial	6.972	9.348
Cuenta Corriente (Egreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	1.150.000	1.676.800
Cuenta Corriente (Ingreso)	Coindustria Ltda.	Coligada	1.150.000	1.679.808
Cuenta Corriente (Egreso)	Forestal Cominco S.A.	Coligada	6.195	8.697
Cuenta Corriente (Ingreso)	Forestal Cominco S.A.	Coligada	6.207	8.536
Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	377.515	538.345
Cuenta Corriente (Egreso)	Viecal S.A.	Coligada	26.750	37.470
Cuenta Corriente (Ingreso)	Viecal S.A.	Coligada	26.775	36.959
Inversión en dólares	Banco Bice	Grupo Empresarial	13.585.364	19.223.171
Inversion Nominal	Banco Bice	Grupo Empresarial	10.876.264	14.828.092
Inversion Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral de Fondos	Grupo Empresarial	8.838.000	12.755.617
Rescate Depósito en dolarés	Banco Bice	Grupo Empresarial	4.612.300	6.352.152
Rescate Depósito Nominal	Banco Bice	Grupo Empresarial	601.921	878.018
Rescate Depósito Nominal	Bice Inversiones Adm. Gral de Fondos	Grupo Empresarial	8.840.937	12.746.681

4. Además de las anteriores, el Comité examinó las siguientes operaciones con sociedades relacionadas: (i) descuento anticipado de depósitos a plazo nominal con sociedades relacionadas por MUS\$2.228 y con sociedades coligadas por MUS\$ 881 (ii) descuento anticipado de depósito a plazo reajustables con sociedades coligadas por MUS\$ 276, (iii) operaciones de inversión mediante descuentos de depósitos a plazos nominales con sociedades relacionada por MUS\$ 454 y (iv) pago de arriendo de oficina a la sociedad relacionada Minera Valparaíso S.A. por MUS\$40. El Comité determinó que todas estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.
5. En sesión N° 211 del 7 de marzo de 2019, efectuó la revisión del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambio en el Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo y de sus correspondientes notas explicativas por el ejercicio 2018, preparados por la Sociedad, y del Informe de los Auditores externos KPMG Ltda. suscrito por el socio Señor Mario Barbera en su representación y decidió por unanimidad aprobar dichos documentos.
6. En sesión N°211 del 7 de marzo de 2019, examinó el sistema de remuneración del Gerente y trabajadores de la Sociedad, concluyendo que se ajustan al mercado y que no existen planes especiales de compensación.
7. En sesión N°212 del 4 de abril de 2019, analizó las propuestas para desempeñar el servicio de auditoría externa de los estados financieros del ejercicio 2019 presentadas por las firmas KPMG Auditores Consultores Ltda., BDO Auditores & Consultores Ltda. y PWC Consultores Auditores Spa. y acordó recomendar al Directorio de la Sociedad, el cual a su vez sometió a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2019, continuar con los servicios de auditoría de la firma KPMG Auditores Consultores Ltda. y como segunda alternativa PWC Consultores Auditores Spa, recomendación que fue aprobada en dicha junta.

8. En sesión N°216 del 8 de agosto de 2019, el Comité efectuó el análisis y aprobación de los Estados Financieros Intermedios al 30 de Junio de 2019 los cuales fueron auditados por KPMG Auditores Consultores Ltda., quienes emitieron el respectivo Informe de Revisión del Auditor Independiente a los Estados Financieros Intermedios al 30 de Junio de 2019.
9. En sesión N°219 del 13 de noviembre de 2019, el Comité examinó los términos y condiciones de la propuesta de ampliación del contrato de prestación de servicios de administración y gestión, que se encuentra vigente con la sociedad relacionada Servicios Corporativos Grupo O'Higgins SpA ("Sercorp"). Se hizo mención a que dicho contrato fue celebrado el 15 de enero de 2019 y fue analizado detalladamente por el Comité antes de su aprobación, lo cual consta en el informe de actividades del Comité incluido en la Memoria Anual 2018 de la Sociedad. La propuesta de ampliación del alcance de dicho contrato considera hacer más extensivos los servicios de administración y gestión contratados a Sercorp, manteniendo el modelo general de cobro y facturación. Luego de analizar los antecedentes, la conclusión del Comité es que dicha operación es conveniente para el interés social, y se ajusta en precio, términos y condiciones a operaciones semejantes que prevalecen en el mercado, por lo tanto decidió pronunciarse en favor de su aprobación por parte del Directorio de la Sociedad.
10. De acuerdo con los procedimientos adoptados por la Sociedad en relación con la ley N° 20.393, el Comité recibió mensualmente de parte del Gerente Contralor Corporativo, las comunicaciones en que consta que durante el ejercicio 2019 no se recibieron denuncias a través del canal respectivo.
11. Por último, el Comité de Directores informó que no ha contratado asesorías ni ha incurrido en gastos durante el año 2019 y no ha efectuado recomendaciones a los señores accionistas.

## 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 2019 ascendieron a MUS\$51 (MUS\$53 en el ejercicio 2018). Además no existen planes especiales de compensación.

No existen planes de incentivos especiales para el personal.

## DOTACIÓN DE PERSONAL

Al 31 de Diciembre de 2019, la Sociedad tiene contratado dos trabajadores, un gerente y un trabajador de nivel profesional. La mayor parte de las funciones de administración y gestión son ejecutadas conforme a un contrato de prestación de servicios profesionales suscrito con la sociedad relacionada Servicios Corporativos Grupo O'Higgins SpA.

## BIENESTAR

La Sociedad otorga a su personal una cobertura de seguro de vida y seguro complementario de salud.

## PARTICIPACIÓN DEL DIRECTORIO Y PERSONAL EN LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

Al 31 de Diciembre de 2019, 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 indirecta de Minera Valparaíso S.A. es una empresa líder en la producción y comercialización de productos forestales, celulosa, productos de embalaje, productos sanitarios de hogar, de fuera de hogar y productos de papel tissue, con casi 100 años de historia está presente con sus plantas y fábricas en ocho países de América Latina.

Los productos de la compañía llegan a cerca 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 planeta.

Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de tres áreas de negocios: CMPC Celulosa, CMPC Biopackaging y Softys. 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, Forestal Mininco, Celulosa Riograndense y Bosques del Plata- es la área de negocio que produce y comercializa celulosa y productos de madera, y además se encarga de gestionar el patrimonio forestal de CMPC.

La capacidad total de producción de sus cuatro plantas de celulosa -Laja, Pacífico, Santa Fe y Guaíba- alcanza a un total de 4,1 millones de toneladas anuales de celulosa. Además cuenta con seis fábricas de maderas, una planta de plywood, tres aserraderos y dos plantas de remanufactura. La superficie forestal plantada en Chile, Argentina y Brasil alcanza un total de 729 mil hectáreas (1.189.000 hectáreas totales).

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

### CMPC BIOPACKAGING

A través del uso de fibras naturales (y en algunos casos fibras vírgenes), esta unidad se encarga de generar soluciones sostenibles para promover, transportar y proteger la producción de los clientes de la compañía. Los productos de CMPC Biopackaging son elaborados en forma total y parcial con materiales reciclados que mayoritariamente pueden integrarse nuevamente a la cadena productiva.

A partir de 2019 cuenta con una estructura de negocio compuesta por sus filiales Boxboard, Corrugados (Papeles Cordillera, Envases Impresos, Chimolsa y Sorepa), Sack Kraft y Edipac, a través de las cuales participa en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial, cajas de cartón corrugado, esquineros, sacos industriales, caños, bandejas de pulpa moldeada, papel fotocopia y otros papeles para impresión.

### SOFTYS

Negocio encargado de la producción y comercialización de papel tissue, productos de cuidado personal y de fuera del hogar, elaborados a partir de fibra virgen y materiales reciclados.

Cuenta con productos de papel higiénico, toallas de papel y húmedas, servilletas, pañuelos, pañales para niños y adultos y además de protección sanitaria femenina.

Actualmente comercializa más de 25 marcas de productos tissue y de cuidado personal. Cuenta con 19 fábricas (cuidado personal y tissue) distribuidas en ocho países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

## 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo
<b>Directores:</b>	Sra. Vivianne Blanlot Soza
	Sr. Rafael Fernández Morandé
	Sr. Jorge Larraín Matte
	Sr. Ramiro Mendoza Zúñiga
	Sr. Jorge Matte Capdevila
	Sr. Bernardo Matte Larraín
	Sr. Jorge Eduardo Marín Correa
	Sr. Pablo Turner González
<b>Gerente General:</b>	Sr. Francisco Ruiz-Tagle Edwards

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

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019, incluyendo la participación minoritaria, es de MUS\$8.135.575.

El resultado del año 2019 registró una utilidad de MUS\$84.391, inferior a la utilidad obtenida en el año 2018 que alcanzó a MUS\$502.310.

La participación directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en el capital suscrito y pagado de Empresas CMPC es de 19,15% que sube a un 21,60%, si se incluyen las participaciones indirectas.

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Empresas CMPC S.A., representa un 74,61% 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
<b>Directores:</b>	Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte
	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique
<b>Gerente:</b>	Sr. Fernando Carriel Araya
	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 Coindustria Limitada alcanza al 50%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019 es de MUS\$ 499.225.-

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Coindustria Limitada., representa un 10,71% del valor total de sus activos.

## 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
<b>Directores:</b>	Sr. Patricio Soria Bustos
	Sr. Fernando Carriel Araya
<b>Gerente:</b>	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 Viecal S.A. alcanza al 50%.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019 es de MUS\$234.201.-

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Viecal S.A. representa un 5,02% 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 actividades correspondientes a sus objetos las podrá ejecutar directamente o por 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
<b>Directores:</b>	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Sr. Fernando Carriel Araya
<b>Gerente:</b>	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.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. alcanza al 17,69%.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019 es de MUS\$202.596.-

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Forestal y Pesquera Callaqui S.A. representa un 1,56% 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Eliodoro Matte Larraín
<b>Vicepresidente:</b>	Sr. Bernardo Matte Larraín
<b>Directores:</b>	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%.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Sardelli Investment S.A. representa un 2,51% del valor total de sus activos.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019 es de MUS\$117.201.-

## 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:

<b>Presidente:</b>	Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster
<b>Directores:</b>	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Sr. Fernando Carriel Araya
<b>Gerente:</b>	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 2019 es de M\$132.547.795.-

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Inversiones Coillanca Limitada representa un 3,71% 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 podrá desarrollar directamente o por medio de otras sociedades o asociaciones.

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

<b>Presidente:</b>	Sr. Martín Costabal Llona
<b>Directores:</b>	Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo Sr. Fernando Carriel Araya
<b>Gerente:</b>	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 2019 es de MUS\$2.089.572.-

La inversión directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Forestal Cominco S.A. representa un 6,38% 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Martín Costabal Llona
<b>Directores:</b>	Sr. Joaquín Izcúe Elgart
	Sr. Fernando Carriel Araya
<b>Gerente:</b>	Sr. Fernando Carriel Araya

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

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019 es de MU\$301.387.-

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 0,92% 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.

oficinas y estacionamientos en bienes raíces de su propiedad y la Inversión permanente en acciones de sociedades.

Sociedad Anónima cerrada, con un capital suscrito y pagado de M\$32.500.963.-, cuyo objeto social es el arrendamiento de

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

<b>Presidente:</b>	Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo
<b>Directores:</b>	Sr. Demetrio Zañartu Bacarreza
	Sr. Fernando Carriel Araya
<b>Gerente:</b>	Sr. Joaquin Izcúe Elgart

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

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019 es de M\$65.250.136.-

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

La inversión directa en El Raulí S.A. representa un 0,735% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

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%.



## 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Bernardo Matte Larraín
<b>Directores:</b>	Sr. René Javier Lehuedé Fuenzalida
	Sr. Bernardo Fontaine Talavera
	Sr. Vicente Monge Alcalde
	Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique
	Sr. José Miguel Irarrázaval Elizalde
	Sr. Kathleen Barclay Collins
	Sr. Demetrio Zañartu Bacarreza
	Sr. Rodrigo José Donoso Munita
<b>Gerente General:</b>	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.

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

Bicecorp S.A. alcanza al 0,59%, que sube a un 6,73% si se incluyen las participaciones indirectas.

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019 es de M\$999.361.730.-

La inversión directa e indirecta en Bicecorp S.A. representa un 3,85% 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 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.

<b>Presidente:</b>	Sr. Hernán Rodríguez Wilson
<b>Vicepresidente:</b>	Sra. Vivianne Blanlot Soza
<b>Directores:</b>	Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte
	Sra. Luz Granier Bulnes
	Sr. Francisco Matte Izquierdo
	Sr. Andrés Lehuedé Bromley
	Sra. Maria Emilia Correa Pérez
	Sr. Rodrigo Donoso Munita
<b>Gerente General:</b>	Sr. Juan Eduardo Correa García
	Sr. Thomas Christoph Keller Lippold

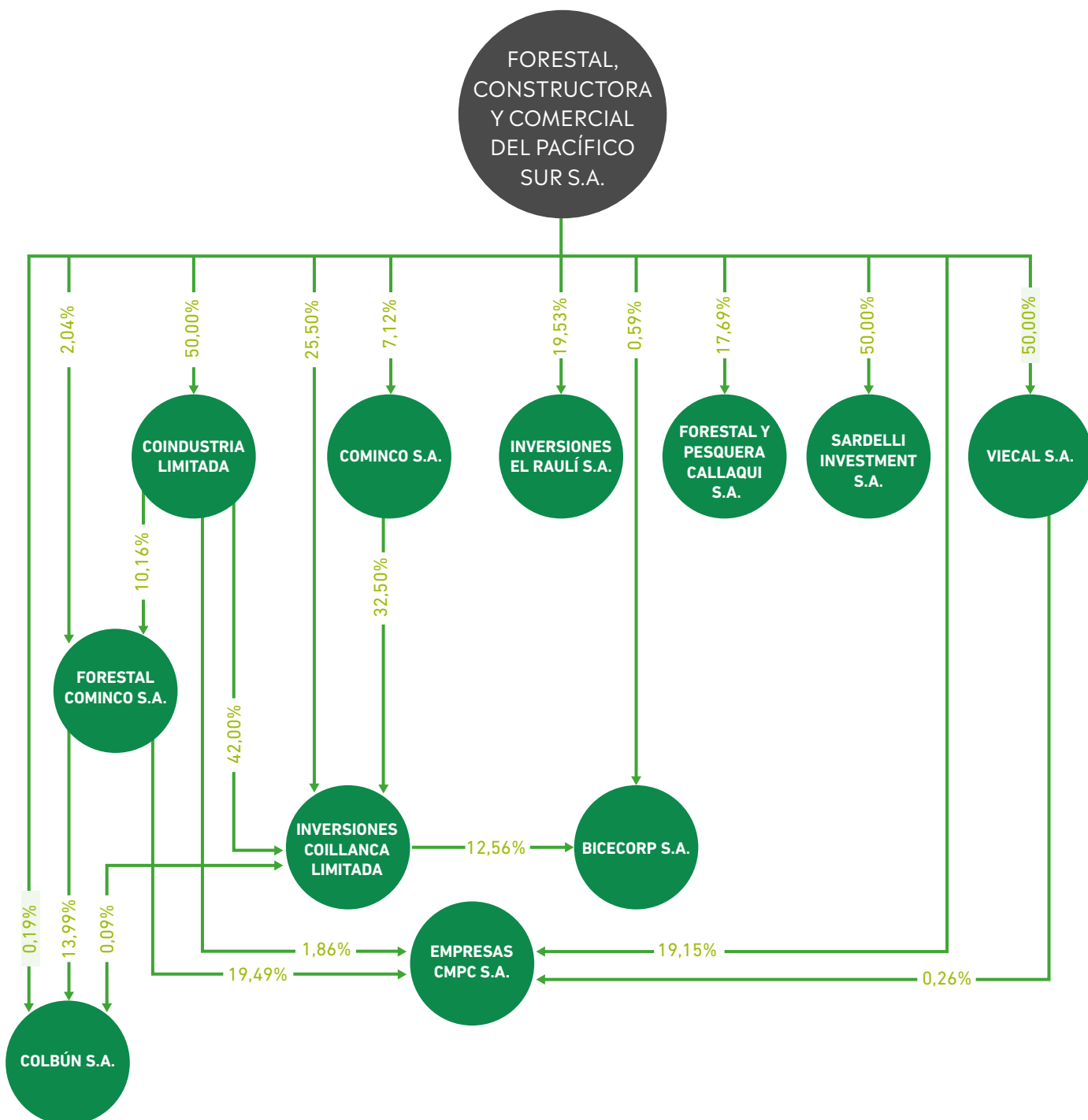
No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

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

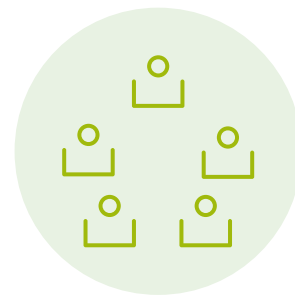
Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2019, incluyendo la participación minoritaria es de MUS\$3.735.635.

La inversión directa e indirecta en Colbún S.A. representa un 1,88% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

# Relaciones de propiedad directa e indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y sus sociedades relacionadas



# Hechos Relevantes



## CON FECHA 12 DE ENERO DE 2019 SE INFORMA LO SIGUIENTE:

De acuerdo con lo establecido en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores, y las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N°30 de esa Comisión para el Mercado Financiero (la "CMF"), en mi calidad de Gerente General de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ("Pasur" o la "Sociedad", indistintamente), y encontrándose debidamente facultado, por la presente comunico a usted, en calidad de Hecho Esencial de la Sociedad, lo siguiente:

Con fecha 11 de enero en curso, Pasur, en conjunto con sus relacionadas Minera Valparaíso S.A., Viecal S.A., Forestal Cominco S.A., Coindustria Limitada, Inmobiliaria Rapel S.A., Inmobiliaria Ñague S.A. e Inmobiliaria Ñanco S.A. (conjuntamente, las "Promitentes Vendedoras"), suscribieron un contrato en inglés denominado "Share Purchase Agreement" (el "Contrato de Compraventa") con la sociedad "DP WORDL HOLDING UK LTD. filial de DP WORLD PLC.

En virtud del Contrato de Compraventa, las Promitentes Vendedoras se han obligado a vender, ceder y transferir la totalidad de su participación en la sociedad anónima abierta denominada PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. ("Pulogsa") que alcanza aproximadamente a un 71,3% de las acciones emitidas por esa sociedad, en los términos que se señalan a continuación (la "Transacción").

La participación actual de Pasur en Pulogsa alcanza a un 5.3747% de las acciones emitidas por ésta última.

La Transacción se materializará a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones ("OPA") por hasta el 100% de las acciones con derecho a voto emitidas por Pulogsa, a la cual se han obligado a concurrir las Promitentes Vendedoras. El precio por el 100% de las acciones de Pulogsa ascenderá a US\$502.000.000, equivalente a US\$2,1826086957 por acción, sujeto a los ajustes acordados en el Contrato de Compraventa.

El lanzamiento de la OPA está sujeto a condiciones suspensivas habituales en este tipo de operaciones y se espera que ocurra dentro del segundo trimestre del presente año 2019.

Finalmente, en relación a los efectos financieros derivados del hecho que se informa, puedo informarle que, considerando la información financiera de Pulogsa al 30 de septiembre de 2018, se estima que la Transacción provocará una utilidad extraordinaria, directa e indirecta, de aproximadamente US\$5 millones, después de impuestos. Hago presente, en todo caso, que dicha estimación pudiera experimentar ajustes entre esta fecha y la fecha de materialización de la Transacción. En relación a ello, Pasur mantendrá debidamente informada a la CMF de todo hecho o circunstancia que pueda ser relevante en relación con los hechos que se informa.

## CON FECHA 04 DE ABRIL DE 2019 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 a su cargo, y debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 4 de Abril de 2019, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 24 de Abril de 2019 a las 9:00 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 16 de Abril de 2019.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N°118 de \$130,00 (Ciento treinta pesos) por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 7 de Mayo de 2019 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 30 de Abril de 2019.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Financieros Auditados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018;

- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N° 118;
- Política de Dividendos;
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2019;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2019;
- 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 2019; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

## CON FECHA 05 DE ABRIL DE 2019 SE INFORMA LO SIGUIENTE:

En cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), estando debidamente facultado al efecto, informo a usted lo siguiente con carácter de Hecho Esencial de Forestal, Constructora y Comercial Del Pacífico Sur S.A. ("Pasur"):

En el contexto de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Puertos y Logística S.A. ("Pulogsa") lanzada por DP World Holding UK Limited ("DP World"), y en cumplimiento de lo previsto por el artículo 212 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, con esta fecha DP World publicó en los diarios electrónicos El Mostrador ([www.elmostrador.cl](http://www.elmostrador.cl)) y El Líbero ([www.ellibero.cl](http://www.ellibero.cl)) el aviso de resultado correspondiente a su oferta para comprar hasta un 100% de las acciones suscritas y pagadas emitidas por Pulogsa, declarando exitosa la oferta, de acuerdo a sus términos y condiciones.

En virtud de lo anterior, Pasur y otras entidades relacionadas han transferido 163.980.326 acciones suscritas y pagadas emitidas por Pulogsa, representativas del 71,2958% del total de acciones emitidas con derecho a voto de dicha sociedad, de las cuales Pasur era directamente titular de 12.361.820 acciones, representativas del 5,3747% del total de acciones emitidas con derecho a voto de Pulogsa. En consecuencia, Pasur y las otras entidades relacionadas dejaron de tener el control de Pulogsa.

## CON FECHA 05 DE ABRIL DE 2019 SE INFORMA LO SIGUIENTE:

En cumplimiento de lo solicitado por la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), venimos en complementar el Hecho Esencial enviado a la CMF con esta misma fecha, relativo a la venta de las acciones de Forestal, Constructora y Comercial Del Pacífico Sur S.A. ("Pasur") en Puertos y Logística S.A.

("Pulogsa"), en el sentido de indicar los efectos financieros que la venta de dichas acciones a DP World Holding UK Limited significó para Pasur. En virtud de lo anterior, informamos que, considerando la información financiera de Pulogsa al 31 de Diciembre de 2018, los efectos financieros de la transacción son una utilidad extraordinaria, directa e indirecta, de aproximadamente US\$ 5,9 millones, después de impuestos. Se hace presente que dicho resultado experimentará ciertos ajustes una vez que se conozca la información financiera de Pulogsa al 31 de Marzo de 2019.

## CON FECHA 24 DE ABRIL DE 2019 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 24 de Abril de 2019, se acordaron por la unanimidad de los accionistas presentes en la Junta las siguientes materias:

- Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2018.
- Pagar, a partir del 7 de Mayo de 2019 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 30 de Abril de 2019, el dividendo definitivo N° 118 de \$130 (ciento treinta pesos) por acción, equivalente a US\$0,194555441 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de \$ 668,19 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Comisión adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$126.497.747,49 de la siguiente manera:
  - Destinar US\$10.853.049,71 a cubrir el dividendo provisorio N° 116 de \$60.- (US\$0,086824398) por acción.
  - Destinar US\$18.607.005,17 a cubrir el dividendo provisorio N° 117 de \$100.- (US\$0,148856041) por acción.
  - Destinar US\$ 24.319.430,10 a cubrir el dividendo definitivo N° 118 de \$130.- (US\$0,194555441) por acción.
  - Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$72.718.262,51 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.

- d) Tomar conocimiento de la política de dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2019. Dicha política consiste en repartir alrededor de un 80% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 40% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- e) Aprobar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2019.
- f) Aprobar, para el Ejercicio 2019, la remuneración y presupuesto de gastos del Comité del Directores.
- g) Designar a KPMG Auditores Consultores Ltda., como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de diciembre de 2019.
- h) Aprobar que las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas de Accionistas se realicen en el diario electrónico El Líbero.

### **CON FECHA 13 DE MAYO DE 2019 SE INFORMA LO SIGUIENTE:**

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero, estando debidamente facultado al efecto, vengo en complementar el Hecho Esencial de mi representada de fecha 5 de Abril del presente año, en el siguiente sentido.

En relación a los efectos financieros que habría tenido para Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. la venta

de las acciones que esta última tenía en Puertos y Logística S.A., puedo informarle que la cifra definitiva de la utilidad financiera producida para Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ascendió a US\$7.848.811, después de impuestos. Dicha cifra es superior en US\$ 1.980.746 respecto del monto aproximado informado el pasado 5 de Abril, de US\$5.868.065.

### **CON FECHA 27 DE AGOSTO DE 2019 SE INFORMA LO SIGUIENTE:**

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N°660, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N°30, todas 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 que el Directorio de la sociedad en su sesión de fecha 27 de agosto de 2019, acordó distribuir el dividendo provisorio N°119 de \$110.- (ciento diez pesos) por acción, a partir del 30 de septiembre de 2019, con cargo a las utilidades del ejercicio 2019.

### **CON FECHA 02 DE DICIEMBRE DE 2019:**

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N°660, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N°30, todas 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 que el Directorio de la sociedad en su sesión de fecha 2 de Diciembre de 2019, acordó distribuir el dividendo provisorio N°120 de \$80.- (ochenta pesos) por acción, a partir del 23 de Diciembre de 2019, con cargo a las utilidades del ejercicio 2019.

## **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 2019 y 2018



**32**

Informe de los Auditores Independientes

**83**

Análisis Razonado de los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018

**36**

Estados Financieros

**92**

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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 nuestras auditorías. 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.

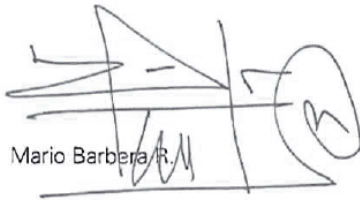
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.





### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Mario Barbera R.

KPMG SpA

Santiago, 5 de marzo de 2020



# ÍNDICE

	Estados Financieros	36
<b>NOTA 1</b>	Información General	42
<b>NOTA 2</b>	Resumen de principales políticas contables	42
<b>2.1</b>	Bases de preparación y ejercicios	43
<b>2.1.1</b>	Nuevos pronunciamientos contables	43
<b>2.2</b>	Inversiones en entidades asociadas	44
<b>2.3</b>	Plusvalía	44
<b>2.4</b>	Transacciones en moneda extranjera	44
<b>2.4.1</b>	Moneda de presentación y moneda funcional	44
<b>2.4.2</b>	Transacciones y saldos	44
<b>2.5</b>	Propiedades, planta y equipo	45
<b>2.6</b>	Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	45
<b>2.7</b>	Instrumentos financieros	46
<b>2.7.1</b>	Activos financieros	46
<b>2.7.1.1</b>	Costo amortizado	46
<b>2.7.1.2</b>	Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio)	46
<b>2.7.1.3</b>	Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas	46
<b>2.7.1.4</b>	Baja de activos financieros	46
<b>2.7.1.5</b>	Deterioro de activos financieros no derivados	46
<b>2.7.2</b>	Pasivos financieros	47
<b>2.7.2.1</b>	Clasificación como deuda o patrimonio	47
<b>2.7.2.2</b>	Instrumentos de patrimonio	47
<b>2.7.2.3</b>	Pasivos financieros	47
<b>2.7.2.4</b>	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	47
<b>2.7.2.5</b>	Otros Pasivos financieros	47
<b>2.7.2.6</b>	Baja de Pasivos financieros	47
<b>2.8</b>	Derivados Implícitos	47
<b>2.9</b>	Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	47
<b>2.9.1</b>	Efectivo y equivalentes al efectivo	47
<b>2.9.2</b>	Estado de flujo de efectivo	48
<b>2.10</b>	Capital emitido	48
<b>2.11</b>	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	48
<b>2.12</b>	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	48
<b>2.13</b>	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	48
<b>2.14</b>	Beneficios a los empleados	48
<b>2.15</b>	Provisiones	48
<b>2.16</b>	Reconocimiento de ingresos	49

<b>2.17</b>	Distribución de dividendos	<b>49</b>	<b>9.5</b>	Doce mayores accionistas	<b>61</b>
<b>2.18</b>	Ganancias por Acción	<b>49</b>	<b>NOTA 10</b>	Activos y pasivos por impuestos corrientes	<b>62</b>
<b>2.19</b>	Información financiera por segmentos operativos	<b>49</b>	<b>NOTA 11</b>	Inversiones en asociadas	<b>62</b>
<b>2.20</b>	Operaciones con partes relacionadas	<b>49</b>	<b>NOTA 12</b>	Plusvalía	<b>65</b>
<b>2.21</b>	Clasificación de saldos en corriente y no corriente	<b>49</b>	<b>NOTA 13</b>	Propiedades, planta y equipo	<b>65</b>
<b>2.22</b>	Arrendamientos	<b>49</b>	<b>NOTA 14</b>	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	<b>67</b>
<b>2.22.1</b>	Arrendatario	<b>50</b>	<b>NOTA 15</b>	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<b>68</b>
<b>2.22.2</b>	Reconocimiento inicial	<b>50</b>	<b>NOTA 16</b>	Otras provisiones, corrientes	<b>68</b>
<b>2.22.3</b>	Clasificación	<b>50</b>	<b>NOTA 17</b>	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes	<b>69</b>
<b>2.22.4</b>	Remediación	<b>50</b>	<b>NOTA 18</b>	Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados	<b>69</b>
<b>2.22.5</b>	Cargo por depreciación	<b>50</b>	<b>18.1</b>	Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados	<b>69</b>
<b>2.22.6</b>	Deterioro	<b>50</b>	<b>NOTA 19</b>	Capital emitido	<b>72</b>
<b>NOTA 3</b>	Gestión del riesgo financiero	<b>51</b>	<b>NOTA 20</b>	Otras reservas	<b>72</b>
<b>3.1</b>	Factores de riesgo financiero	<b>51</b>	<b>NOTA 21</b>	Resultados retenidos	<b>73</b>
<b>3.1.1</b>	Riesgo de mercado tipo de cambio	<b>51</b>	<b>NOTA 22</b>	Moneda extranjera	<b>74</b>
<b>3.1.2</b>	Riesgo de mercado tasa de interés	<b>51</b>	<b>NOTA 23</b>	Gastos de administración	<b>76</b>
<b>3.1.3</b>	Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros	<b>52</b>	<b>NOTA 24</b>	Otras ganancias / (pérdidas) - netas	<b>76</b>
<b>3.1.4</b>	Riesgo de crédito	<b>52</b>	<b>NOTA 25</b>	Ingresos financieros	<b>77</b>
<b>3.1.5</b>	Riesgo de liquidez	<b>53</b>	<b>NOTA 26</b>	Costos financieros	<b>77</b>
<b>3.2</b>	Gestión del riesgo del capital	<b>53</b>	<b>NOTA 27</b>	Impuestos a las ganancias	<b>78</b>
<b>NOTA 4</b>	Estimaciones y juicios contables significativos	<b>53</b>	<b>27.1</b>	(Gastos) Ingresos por impuestos a las ganancias	<b>78</b>
<b>4.1</b>	Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	<b>53</b>	<b>27.2</b>	Impuestos diferidos	<b>79</b>
<b>4.2</b>	Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros	<b>54</b>	<b>NOTA 28</b>	Diferencias de cambio neta y resultados por unidades de reajustes	<b>80</b>
<b>4.3</b>	Jerarquía de Valor Razonable	<b>54</b>	<b>NOTA 29</b>	Dividendos por acción	<b>81</b>
<b>4.4</b>	Hipótesis actuarial	<b>54</b>	<b>NOTA 30</b>	Medio ambiente	<b>81</b>
<b>4.5</b>	Cambios Contables	<b>54</b>	<b>NOTA 31</b>	Contingencias y compromisos	<b>81</b>
<b>NOTA 5</b>	Efectivo y equivalentes al efectivo	<b>55</b>	<b>NOTA 32</b>	Hechos posteriores a la fecha de cierre de preparación de los estados financieros	<b>82</b>
<b>NOTA 6</b>	Otros activos financieros	<b>56</b>	<b>32.1</b>	Autorización de los Estados Financieros	<b>82</b>
<b>6.1</b>	Otros activos financieros por categoría	<b>56</b>	<b>32.2</b>	Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros	<b>82</b>
<b>NOTA 7</b>	Otros activos no financieros	<b>58</b>	<b>32.3</b>	Órgano que autoriza la Publicación de los Estados Financieros	<b>82</b>
<b>NOTA 8</b>	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	<b>58</b>	<b>32.4</b>	Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	<b>82</b>
<b>NOTA 9</b>	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	<b>59</b>	<b>ANEXO 1</b>	Información adicional requerida por taxonomía XBRL	<b>82</b>
<b>9.1</b>	Saldos por cobrar entidades relacionadas corrientes	<b>59</b>			
<b>9.2</b>	Transacciones	<b>59</b>			
<b>9.3</b>	Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad	<b>60</b>			
<b>9.4</b>	Grupo Controlador	<b>60</b>			

**Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.**
**ESTADO DE SITUACIÓN  
FINANCIERA, CLASIFICADO**

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de Diciembre de 2018 (En miles de Dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>Al 31-dic-2019</b>	<b>Al 31-dic-2018</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5-6	13.754	352
Otros activos financieros corriente	6	55.926	39.951
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	3	3
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8-6	3	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9-6	311	10.455
Activos por impuestos corrientes, corriente	10	2.560	206
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>72.557</b>	<b>50.970</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6	118.822	153.516
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	2.162.329	2.258.688
Plusvalía	12	624	624
Propiedades, planta y equipo	13	163	39
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>2.281.938</b>	<b>2.412.867</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.354.495</b>	<b>2.463.837</b>

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

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de Diciembre de 2018 (En miles de Dólares)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	Al 31-dic-2019	Al 31-dic-2018
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	14	34	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	466	12.595
Otras provisiones corrientes	16	261	230
Pasivos por Impuestos corrientes	10	-	539
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	183	30
Otros pasivos no financieros corrientes	17	72	6
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>1.016</b>	<b>13.400</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	90	-
Pasivos por impuestos diferidos	27	22.044	33.158
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	18	-	325
Otros pasivos no financieros no corrientes	17	159	238
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>22.293</b>	<b>33.721</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>23.309</b>	<b>47.121</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	19	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	2.675.802	2.698.146
Otras reservas	20	(587.592)	(524.406)
<b>Patrimonio total</b>		<b>2.331.186</b>	<b>2.416.716</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>2.354.495</b>	<b>2.463.837</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2019	31-dic-2018
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Gastos de administración	23	(1.494)	(1.104)
Otras ganancias (pérdidas)	24	16.580	4.077
<b>Ganancia (pérdida) por actividades operación</b>		<b>15.086</b>	<b>2.973</b>
Ingresos financieros	25	2.479	693
Costos financieros	26	(39)	(80)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	42.674	126.638
Diferencias de cambio	28	(4.136)	(3.446)
Resultados por unidades de reajuste	28	252	268
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>56.316</b>	<b>127.046</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(9.871)	(546)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>46.445</b>	<b>126.500</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>46.445</b>	<b>126.500</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	19	0,3716	1,0120
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,3716</b>	<b>1,0120</b>
<b>Ganancias por acción diluidas (US\$ por acción)</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	19	0,3716	1,0120
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción (US\$ por acción)</b>		<b>0,3716</b>	<b>1,0120</b>

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

# ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2019	31-dic-2018
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>46.445</b>	<b>126.500</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(7)	(32)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(10.718)	(99.398)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>(10.725)</b>	<b>(99.430)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado de periodo, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(18.676)	(8.708)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		(46.862)	(64.123)
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		417	1.411
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos</b>		<b>(65.121)</b>	<b>(71.420)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(75.846)</b>	<b>(170.850)</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>			
Impuesto a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		12.653	17.313
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>		<b>12.653</b>	<b>17.313</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(63.193)</b>	<b>(153.537)</b>
<b>Resultado integral</b>		<b>(16.748)</b>	<b>(27.037)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2019	31-dic-2018
<b>Flujos de efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(938)	(892)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(517)	(296)
Otros pagos por actividades de operación		(9)	(80)
<b>Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones</b>		<b>(1.464)</b>	<b>(1.268)</b>
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		78.409	70.541
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		3.847	569
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(485)	2
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(12.779)	658
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>67.528</b>	<b>70.502</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		43.934	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(6.547)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(1.723)	-
Cobros a entidades relacionadas		2.264	14.992
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(35.205)	(27.612)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>2.723</b>	<b>(12.620)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		-	(24.901)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(56.030)	(47.925)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		-	(378)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(56.030)</b>	<b>(73.204)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>14.221</b>	<b>(15.322)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(819)	(699)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>13.402</b>	<b>(16.021)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		352	16.373
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>5</b>	<b>13.754</b>	<b>352</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



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

# ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En miles de Dólares)

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO EN MUS\$	Notas	Capital Emitido	Cambios en otras reservas							Patrimonio Total
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	20-21	242.976	(314.279)	(129.679)	42.903	-	(123.351)	(524.406)	2.698.146	2.416.716
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado integral</b>										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	46.445	46.445
Otros resultado integral		-	(34.209)	(18.676)	417	(7)	(10.718)	(63.193)	-	(63.193)
<b>Resultado integrales</b>		-	<b>(34.209)</b>	<b>(18.676)</b>	<b>417</b>	<b>(7)</b>	<b>(10.718)</b>	<b>(63.193)</b>	<b>46.445</b>	<b>(16.748)</b>
Dividendos	21	-	-	-	-	-	-	-	(31.444)	(31.444)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	7	-	7	(37.345)	(37.338)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	<b>(34.209)</b>	<b>(18.676)</b>	<b>417</b>	<b>-</b>	<b>(10.718)</b>	<b>(63.186)</b>	<b>(22.344)</b>	<b>(85.530)</b>
Saldo final al 31 de diciembre de 2019		242.976	(348.488)	(148.355)	43.320	-	(134.069)	(587.592)	2.675.802	2.331.186

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO EN MUS\$	Notas	Capital Emitido	Cambios en otras reservas							Patrimonio Total
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	20-21	242.976	(267.469)	(120.971)	41.492	-	(23.953)	(370.901)	2.614.165	2.486.240
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado integral</b>										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	126.500	126.500
Otros resultado integral		-	(46.810)	(8.708)	1.411	(32)	(99.398)	(153.537)	-	(153.537)
<b>Resultado integrales</b>		-	<b>(46.810)</b>	<b>(8.708)</b>	<b>1.411</b>	<b>(32)</b>	<b>(99.398)</b>	<b>(153.537)</b>	<b>126.500</b>	<b>(27.037)</b>
Dividendos	21	-	-	-	-	-	-	-	(41.695)	(41.695)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	32	-	32	(824)	(792)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	<b>(46.810)</b>	<b>(8.708)</b>	<b>1.411</b>	<b>-</b>	<b>(99.398)</b>	<b>(153.505)</b>	<b>83.981</b>	<b>(69.524)</b>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018		242.976	(314.279)	(129.679)	42.903	-	(123.351)	(524.406)	2.698.146	2.416.716

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

# 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 7º, 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.

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 en la asociada Empresas CMPC S.A., en la cual posee una participación directa de 19,15% del total de acciones emitidas por esta Compañía, la que aumenta a un 21,60% 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. y Forestal Bureo S.A. directamente, ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionadas con las anteriores, según se detalla en nota 9.4.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene contratados directamente 2 trabajadores que se desglosan como sigue: 1 profesional 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 2019 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

## 2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y EJERCICIOS

Los presentes estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 05 de marzo de 2020.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 los próximos ejercicios, 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

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2019:

NUEVA NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16	Arrendamientos.	1 de Enero de 2019
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias.	1 de Enero de 2019
NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos.	1 de Enero de 2019
NIIF 9	Cláusulas de prepago con compensación negativa.	1 de Enero de 2019
NIC 19	Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (modificaciones a NIC 19, Beneficios a empleados).	1 de Enero de 2019
NIIF 3 - 11 NIC 12 - 23	Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	1 de Enero de 2019

**NIIF 16 Arrendamientos:** La Sociedad implementó NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019 y la revelación de los impactos en los Estados Financieros Individuales se detalla en la Nota 4.5.

**CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias:** La sociedad producto del análisis de los requerimientos de la norma, concluyo que no es necesario efectuar ajustes a los saldos de activos y pasivos reconocidos y relacionados a los impuestos a las ganancias, sean estos corrientes o diferidos, como resultados de la adopción de la CINIIF 23.

La aplicación de otros pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Sociedad.

El resto de los criterios contables aplicados durante el ejercicio 2019 no ha variado respecto a los utilizados en el ejercicio anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por IASB, con aplicación efectiva en las fechas que se indican.

NUEVA NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
Marco Conceptual	Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en la Normas NIIF	1 de Enero de 2020
NIIF 3	Definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	1 de Enero de 2020
NIC 1 - NIC 8	Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	1 de Enero de 2020
NIIF 9 - NIC 39 - NIIF 7	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	1 de Enero de 2020
NIIF 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021
NIIF 10 - NIC 8	Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente

Los efectos potenciales de estos nuevos pronunciamientos no han sido evaluados por la Sociedad.

## 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-2019 1US\$	31-dic-2018 1US\$
Pesos chilenos	748,74	694,77
Unidades de fomento (UF)	0,0264	0,0252

## 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 activos por derecho de uso.

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 2019 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 ejercicio 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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 2.7.1 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el momento de reconocimiento inicial en tres categorías de valoración:

- a) Costo amortizado
- b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio)
- c) Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas

#### 2.7.1.1 Costo amortizado:

Busca mantener un activo financiero hasta obtener los flujos contractuales, en una fecha establecida. Los flujos esperados corresponden básicamente a los pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

#### 2.7.1.2 Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio):

Para la clasificación de un activo con valor razonable con efecto en los otros resultados integrales, se debe cumplir como principio la venta de activos financieros para los cuales se espera recuperar en un plazo determinado el importe principal además de los intereses si es que corresponde.

#### 2.7.1.3 Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas:

La última clasificación que entrega como opción NIIF 9, la aplicación de los activos financieros con valor razonable cuyo efecto se aplicará al resultado del ejercicio.

La Sociedad, basado en su modelo de negocio mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde. Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros no derivados de la Sociedad, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen dentro de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

#### 2.7.1.4 Baja de activos financieros:

La Sociedad da de baja los activos financieros únicamente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han sido cancelados, anulados, expiran o han sido transferidos.

#### 2.7.1.5 Deterioro de activos financieros no derivados:

La Sociedad aplica el enfoque simplificado y registra las pérdidas crediticias esperadas en todos sus títulos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o de por vida, según lo establecido en NIIF 9.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. La pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales y se refleja en una cuenta de estimación.

Cuando una cuenta a cobrar se transforma en incobrable definitivamente, esto es que se hayan agotado todas las instancias razonables de cobro pre-judicial y judicial, según informe legal respectivo; y corresponda su castigo financiero, se regulariza contra la cuenta de estimación constituida para las cuentas a cobrar deterioradas.

Cuando el valor razonable de un activo sea inferior al costo de adquisición, si existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del ejercicio.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas no requieren de pruebas de deterioro.

## 2.7.2 Pasivos financieros

### 2.7.2.1 Clasificación como deuda o patrimonio:

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

### 2.7.2.2 Instrumentos de patrimonio:

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente solo tiene emitidas acciones de serie única.

### 2.7.2.3 Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable con cambios en resultados" o como "otros pasivos financieros".

### 2.7.2.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando estos, sean mantenidos para negociación o cuando sean designados como tal en el reconocimiento inicial. Estos se miden al valor razonable y los cambios en el valor razonable incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

### 2.7.2.5 Otros pasivos financieros:

Otros pasivos financieros, entre los que se incluyen las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público, se miden inicialmente por el monto de efectivo recibido, neto de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

### 2.7.2.6 Baja de Pasivos financieros:

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

## 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 19).

## 2.11 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

La Sociedad efectúa el estudio, análisis y valuación de sus beneficios de largo plazo al personal, conforme a las definiciones establecidas en la IAS-19. El principal beneficio evaluado corresponde a las indemnizaciones por años de servicios que se encuentran pactadas en los respectivos contratos vigentes.

## 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 contractuales 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 80% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 40% 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 ejercicios, 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 ejercicio.

## 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 plazo.

## 2.22 ARRENDAMIENTOS

La implementación de la NIIF 16 conlleva, para los arrendatarios que la mayor parte de los arrendamientos se reconozcan en balance, lo que cambia en gran medida los estados financieros de las empresas y sus ratios relacionados. La sociedad mantiene arrendamientos por sus pisos de oficina.

### 2.22.1 Arrendatario

La Sociedad desde el punto de vista del arrendatario, en la fecha de inicio de un arrendamiento, reconoce un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (el activo por derecho de uso) y un pasivo por pagos de arrendamiento (el pasivo por arrendamiento), se podrán excluir los arriendos menores a 12 meses (sin renovación), y aquellos arriendos donde el activo subyacente es menor a USD 5.000. Reconoce por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por amortización en el activo por derecho de uso.

### 2.22.2 Reconocimiento inicial

En la fecha de comienzo, un arrendatario medirá un activo por derecho de uso al costo; el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario.

### 2.22.3 Clasificación

Todos los arrendamientos se clasifican como si fuesen financieros, registrando el arrendatario en la fecha de comienzo un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

### 2.22.4 Remedición

Ante la ocurrencia de ciertos eventos (por ej. un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros como resultado de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos), los arrendatarios deben volver a calcular el pasivo por arrendamiento. El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

### 2.22.5 Cargo por depreciación

Un arrendatario aplicará los requerimientos de la depreciación de la NIC 16 Propiedad, planta y equipos al depreciar el activo por derecho de uso.

### 2.22.6 Deterioro

Un arrendatario aplicará la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y contabilizar las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

## 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 2019 se depreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha afectado en gran medida los resultados contables según Normas IFRS. Los efectos se pueden apreciar en Nota 28.

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

La Sociedad tiene mayoritariamente sus activos financieros denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$46,03 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\$4,6 millones respectivamente.

#### 3.1.2 Riesgo de mercado tasa de interés:

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

Al 31 de diciembre de 2019 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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Sin clasificación	80	92
Nivel 1+ (2)	13.674	260
<b>Total</b>	<b>13.754</b>	<b>352</b>
<b>Otros Activos Financieros, Corriente</b>		
A+	339	357
AA	28.534	-
AAA	25.058	21.452
AA-	1.640	5.960
BBB-	6	6
Nivel 1+	349	-
Nivel 2 (2)	-	12.176
<b>Total</b>	<b>55.926</b>	<b>39.951</b>
<b>Otros Activos Financieros, No Corrientes</b>		
A+	2.801	3.286
BBB-	299	299
Nivel 1 (1)	95.911	127.523
Nivel 3 (1)	19.811	22.408
<b>Total</b>	<b>118.822</b>	<b>153.516</b>

(1) Fuente CMF, 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%, de acuerdo a su valor al 31 de diciembre de 2019, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$11,6 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 se origina 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 2019 la Sociedad cuenta con recursos disponibles en efectivo de MUS\$13,754 invertidos principalmente en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 31 de diciembre de 2019 son de 71,41 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 NIIF, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse 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 ejercicio 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, entendiéndose 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 2019 la Sociedad considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de sus activos tangibles e intangibles.

#### 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 2019, 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 reconoce un pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasas de descuentos, futuros aumentos de sueldos y tasas de mortalidad, entre otros. Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de la unidad de crédito proyectada (ver Nota 18).

#### 4.5 CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad ha adoptado la NIIF 16 en la fecha de aplicación obligatoria, la cual resultó en cambios en las políticas contables. La Sociedad ha definido aplicar como modelo de transición el modelo retroactivo modificado para el registro del activo por derecho de uso, como un monto igual al pasivo. Este registro se realizó a contar del 01/01/2019 por un monto de MUS\$156 registrando como parte de Propiedades, plantas y equipos el Activo por derecho de uso, y un Pasivo por derecho de uso, en el rubro de Otros Pasivos financieros corrientes y no corrientes (Ver Nota 13 y 14).

Cada contrato de arrendamiento o contrato que dependa del uso de un activo específico por la prestación de servicios, ha sido analizado a objeto de determinar si contiene o no un arrendamiento bajo NIIF 16. Como base un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un ejercicio a cambio de una contraprestación.

Es importante mencionar que de acuerdo a la norma se debió evaluar el valor de un activo sobre la base del valor del activo cuando es nuevo, independiente de la antigüedad del activo que esté siendo arrendado, la norma NIIF 16 en los fundamentos para las conclusiones establece que se consideran de bajo valor los activos de hasta US \$5.000.

La Sociedad ha definido que utilizará la solución práctica de NIIF 16 donde un arrendatario puede elegir, por clase de activo subyacente, no separar los componentes que no son arrendamiento de los componentes de arrendamiento, y, en su lugar, contabilizará cada componente de arrendamiento y cualquier componente asociado que no sea de arrendamiento como si se tratase de un componente de arrendamiento único.

La Sociedad ha decidido no utilizar la excepción práctica de NIIF 16 que permite no realizar una nueva evaluación sobre contratos antiguos clasificados como arriendo operativo bajo NIC17 e IFRIC4, es decir que se reevaluarán contratos existentes por su cumplimiento con la definición de leasing bajo NIIF 16.

Eso significó que se debió revisar la totalidad de los contratos vigentes de arrendamiento y/o prestación de servicios donde exista un activo específico identificado como parte de la transición a esta nueva norma.

## 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.

a.- 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-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Saldos en bancos		80	92
	CLP	80	92
Depósitos a corto plazo		13.674	260
	CLP	13.674	260
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>13.754</b>	<b>352</b>

b.- Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento:

PASIVOS QUE SE ORIGINAN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	Saldo al 01.01.2019 MUS\$	Flujos de efectivo MUS\$	Cambios que no representan flujos de efectivo			Saldo al 31.12.2019 MUS\$
			Dividendos MUS\$	Acumulación de Interes MUS\$	Reajuste MUS\$	
Dividendos por pagar	12.588	(56.030)	43.528	-	366	452
<b>Total</b>	<b>12.588</b>	<b>(56.030)</b>	<b>43.528</b>	<b>-</b>	<b>366</b>	<b>452</b>

PASIVOS QUE SE ORIGINAN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	Saldo al 01.01.2018 MUS\$	Flujos de efectivo MUS\$	Cambios que no representan flujos de efectivo			Saldo al 31.12.2018 MUS\$
			Dividendos MUS\$	Acumulación de Interes MUS\$	Reajuste MUS\$	
Préstamos con entidades financieras	25.055	(25.279)	-	80	144	-
Dividendos por pagar	18.898	(47.925)	41.922	-	(307)	12.588
<b>Total</b>	<b>43.953</b>	<b>(73.204)</b>	<b>41.922</b>	<b>80</b>	<b>(163)</b>	<b>12.588</b>

## NOTA - 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Según lo señalado en la nota 2.7.1, la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Moneda	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>a) Corriente</b>			
<b>Activos disponibles para la venta (1)</b>		-	<b>12.175</b>
	CLP	-	12.175
<b>Depósitos a Plazo (2)</b>		<b>55.232</b>	<b>27.413</b>
	USD	26.139	-
	CLP	29.093	27.413
<b>Bonos</b>		<b>345</b>	<b>363</b>
	USD	6	6
	CLP	339	357
<b>Contratos Derivados</b>		<b>349</b>	-
	USD	349	-
<b>Total Otros Activos Financieros Corrientes</b>		<b>55.926</b>	<b>39.951</b>
<b>b) No Corriente</b>			
<b>Activos disponibles para la venta (1)</b>		<b>115.721</b>	<b>149.930</b>
	CLP	115.721	149.930
<b>Bonos</b>		<b>3.101</b>	<b>3.586</b>
	USD	300	300
	CLP	2.801	3.286
<b>Total Otros Activos Financieros No Corrientes</b>		<b>118.822</b>	<b>153.516</b>

(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 ejercicio.

(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-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Enel Américas S.A. (*)	69.048.870	0,1202	-	12.175
<b>Total</b>			<b>-</b>	<b>12.175</b>

**No Corriente:**

EMISOR	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	95.911	127.522
Molymet S.A.	1.875.686	1,4103	19.810	22.408
<b>Total</b>			<b>115.721</b>	<b>149.930</b>

(\*) Con fecha 4 de noviembre de 2019 se procedió a la venta de 69.048.870 acciones que poseía la sociedad de Enel Américas S.A.

**6.1 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA**

	A valor justo con cambios en resultados	A costo amortizado	A valor razonable con cambios en otro resultado integral	Total
	31 de diciembre de 2019			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco	-	80	-	80
Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (ORI)	-	-	115.721	115.721
Depósitos a plazo	-	68.906	-	68.906
Otros activos financieros	349	3.446	-	3.795
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	3	-	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	311	-	311
<b>Total</b>	<b>349</b>	<b>72.746</b>	<b>115.721</b>	<b>188.816</b>

	31 de diciembre de 2018			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Efectivo en caja y saldos banco	-	92	-
Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (ORI)	-	-	162.105	162.105
Depósitos a plazo	-	27.673	-	27.673
Otros activos financieros	-	3.949	-	3.949
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	3	-	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10.455	-	10.455
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>42.172</b>	<b>162.105</b>	<b>204.277</b>

## NOTA - 7 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Garantías de arriendos	3	3
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## 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 ejercicio inferior a 1 año.

CORRIENTE	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	3	3
<b>Total neto</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar brutos</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

### Estratificación de cartera por antigüedad

Al 31 de diciembre de 2019	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
<b>Rubro Otras Cuentas por Cobrar</b>		
Otros cuentas por cobrar	3	3
<b>Sub total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Nro. de Deudores</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Al 31 de diciembre de 2018	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
<b>Rubro Otras Cuentas por Cobrar</b>		
Otros cuentas por cobrar	3	3
<b>Sub total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Nro. de Deudores</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## NOTA - 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### 9.1 SALDOS POR COBRAR ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTES

SOCIEDAD	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	311	859
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Grupo Empresarial	Inferior a 365 días	CLP	-	9.596
<b>Totales</b>						<b>311</b>	<b>10.455</b>

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 2019		31 de diciembre de 2018	
						Monto MUS\$	Ganancia (pérdida) MUS\$	Monto MUS\$	Ganancia (pérdida) MUS\$
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	14.828	2	5.128	7
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	USD	19.224	623	-	-
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones custodias y vencimientos	CLP	5	(5)	5	(5)
Bice Inversiones Adm. Gral. De Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	12.756	4	-	-
Bice Inversiones corredores de bolsa S.A.	79.532.990-9	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones por compra/venta de acciones	CLP	15	(15)	-	-
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficina	CLP	40	(40)	43	(43)
Servicios Corporativos Grupo Ohiggins Spa	96.795.480-2	Chile	Grupo Empresarial	Servicios Profesionales	CLP	226	(226)	-	-
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta corriente	CLP	1.677	-	-	-
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta corriente	CLP	9	-	18	18
Viecat S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	37	-	69	69
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Intereses devengados comerciales	CLP	8	8	10	10
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	14	14	35	35

Además durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad efectuó descuentos anticipados de depósitos a plazo nominal con sociedades relacionadas por MUS\$ 2.228 (MUS\$668 a diciembre de 2018), con sociedades coligadas por MUS\$ 881 y descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables con sociedades relacionadas por (MUS\$261 a diciembre de 2018), con sociedades coligadas por MUS\$ 276 y se efectuaron operaciones de descuentos de depósitos a plazo nominales, como inversión, con sociedad realacionada por MUS\$454 y con sociedades coligadas por (MUS\$ 7.119 a diciembre de 2018). 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 2019 y 2018 fue la siguiente:

DIRECTORES	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	103	61
Patricio Soria Bustos	64	30
Sebastián Arturo Babra Lyon	66	30
Hernán Claudio Noguera Matte	64	30
Juan Manuel Gutierrez Philippi	48	30
Bernardo Matte Izquierdo	48	30
Gonzalo García Balmaceda	40	39
	<b>433</b>	<b>250</b>

### 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 2019 y 2018 se han pagado los siguientes honorarios:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Hernán Noguera Matte	18	11
Sebastián Arturo Babra Lyon	18	11
Patricio Soria Bustos	18	11
	<b>54</b>	<b>33</b>

### 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 2019 y 2018 ascienden a:

CONCEPTO	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	51	53
	<b>51</b>	<b>53</b>

Durante el ejercicio 2019 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	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Forestal O'Higgins S.A.	37,1716%	36,7426%
Forestal Bureo S.A.	27,8939%	27,8939%
Inmobiliaria Ñague S.A.	7,2975%	7,2975%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,3539%	5,3539%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,1621%	4,1621%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,0016%	4,0016%
Forestal Peumo S.A.	0,3546%	0,3546%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,0760%	0,0760%
Otros	0,1143%	0,1143%
<b>Total</b>	<b>86,4255%</b>	<b>85,9965%</b>

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 el cual contempla limitación a la libre disposición de acciones. 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 Matte Larraín, 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 (7,15%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,26%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,26%); y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,26%).
- Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (8,05%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,35%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,35%); y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-K (3,35%).

## 9.5 DOCE MAYORES ACCIONISTAS

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Forestal O'Higgins S.A.	37,1716%	36,7426%
Forestal Bureo S.A.	27,8939%	27,8939%
Inmobiliaria Ñague S.A.	7,2975%	7,2975%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,3539%	5,3539%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,1621%	4,1621%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	4,0016%	4,0016%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,6180%	1,6180%
Inmobiliaria Copihue S.A.	0,8435%	0,8435%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,7143%	0,7143%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,5558%	0,5929%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,5352%	0,5598%
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	0,0000%	0,4978%
Banchite Corredores de Bolsa S.A.	0,5074%	0,0000%
<b>Sub total</b>	<b>90,6548%</b>	<b>90,2779%</b>
Otros	9,3452%	9,7221%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 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-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>Remanentes de:</b>		
Pagos provisionales mensuales	2.560	-
Impuestos por recuperar	-	206
<b>Total</b>	<b>2.560</b>	<b>206</b>

CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>Saldos no cubiertos con los créditos:</b>		
Impuesto a las ganancias	-	539
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>539</b>

## 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. que a pesar de tener una participación inferior al 20% existe influencia significativa.

Con fecha 5 de abril de 2019, se procedió a la venta de 12.361.820 acciones de la empresa Puertos y Logística S.A. generando un resultado ganancia de MUS\$12.056, el cual se encuentra registrado en el rubro de Otras Ganancias (Ver nota 24).

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

RUT	Asociadas	País de Origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos recibidos	Otro	Venta de Inversiones (4)	Saldo al	Valor razonable asociadas con cotizac.
					01-ene-2019		en Ganancias (Pérdidas)		Incremento (decremento) (1)		31-dic-2019	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Actual</b>												
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,1486	Dólar	1.569.170	6.552	16.179	(29.239)	(6.000)	-	1.556.662	1.177.639
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	265.078	-	7.423	(15.592)	(7.289)	-	249.620	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	157.997	-	4.137	(12.785)	(32.250)	-	117.099	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	54.445	-	4.155	-	-	-	58.600	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	48.556	-	4.771	(1.448)	(3.302)	-	48.577	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2) (3)	Chile	2,0400	Dólar	43.677	-	970	(1.920)	(89)	-	42.638	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2) (3)	Chile	17,6869	Dólar	47.313	-	1.102	(1.118)	(11.464)	-	35.833	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2) (3)	Chile	7,1200	Dólar	24.861	-	1.148	(532)	(4.018)	-	21.459	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2) (3)	Chile	19,5346	Pesos	15.964	-	1.534	-	(474)	-	17.024	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	0,5945	Pesos	7.941	-	859	(267)	(598)	-	7.935	8.443
96.505.760-9	Colbún S.A. (3)	Chile	0,1946	Dólar	7.116	-	396	(678)	48	-	6.882	5.460
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A. (4)	Chile	0,0000	Dólar	16.570	-	-	-	-	(16.570)	-	-
<b>Totales</b>					<b>2.258.688</b>	<b>6.552</b>	<b>42.674</b>	<b>(63.579)</b>	<b>(65.436)</b>	<b>(16.570)</b>	<b>2.162.329</b>	<b>1.191.542</b>

RUT	Asociadas	País de Origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al	Adiciones	Participación	Dividendos recibidos	Otro	Venta de Inversiones	Saldo al	Valor razonable asociadas con cotizac.
					01-ene-2018		en Ganancias (Pérdidas)		Incremento (decremento) (1)		31-dic-2018	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Anterior</b>												
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,0482	Dólar	1.538.747	-	95.718	(33.076)	(32.219)	-	1.569.170	1.514.334
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	294.025	-	15.118	(28.886)	(15.179)	-	265.078	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	206.534	-	4.957	(10.755)	(42.739)	-	157.997	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	54.047	-	398	-	-	-	54.445	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	51.852	-	3.959	(1.658)	(5.597)	-	48.556	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2) (3)	Chile	17,6869	Dólar	62.132	-	1.510	(1.560)	(14.769)	-	47.313	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2) (3)	Chile	2,0400	Dólar	41.993	-	2.669	(276)	(709)	-	43.677	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2) (3)	Chile	7,1200	Dólar	29.883	-	806	(568)	(5.260)	-	24.861	-
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A. (3)	Chile	5,3747	Dólar	16.493	-	133	-	(56)	-	16.570	8.035
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2) (3)	Chile	19,5346	Pesos	16.350	-	178	-	(564)	-	15.964	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	0,5945	Pesos	8.534	-	724	(325)	(992)	-	7.941	9.829
96.505.760-9	Colbún S.A. (3)	Chile	0,1946	Dólar	7.247	-	468	(578)	(21)	-	7.116	6.825
<b>Totales</b>					<b>2.327.837</b>	<b>-</b>	<b>126.638</b>	<b>(77.682)</b>	<b>(118.105)</b>	<b>-</b>	<b>2.258.688</b>	<b>1.539.023</b>

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

(4) Con fecha 5 de abril de 2019, se procedió a la venta de la totalidad de las acciones de la sociedad Puertos y Logística S.A.

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

31 de diciembre de 2019											
INVERSIONES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA	N° Acciones	% Particip.	Activo	Activo no	Pasivo	Pasivo no	Ingresos	Gastos	Ganancia	Otro	Resultado
			Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Ordinarios	Ordinarios	(Pérdida)	resultado	integral
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresas CMPC S.A.	478.715.048	19,1486	3.457.065	11.498.731	1.525.070	5.295.151	5.670.277	5.585.886	84.391	(105.536)	(21.145)
Coindustria Ltda.	-	50,0000	372	505.596	895	5.848	20.178	5.333	14.845	(8.979)	5.866
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	117.201	-	-	-	8.310	-	8.310	-	8.310
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	512	2.089.067	8	-	49.194	1.625	47.569	(4.216)	43.353
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	261	176.798	31	-	18.747	36	18.711	(695)	18.016
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	1.081	297.479	-	64.359	9.928	1.652	8.276	(58.533)	(50.257)
Cominco S.A.	248.262	7,1200	599	380.757	133	57.651	17.675	609	17.066	(56.429)	(39.363)
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.139.451	5.565.899	338.298	2.631.417	1.487.387	1.285.421	201.966	(1.717)	200.249
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	160	268.030	20	65.574	6.296	64	6.232	(64.817)	(58.585)
Biccorp S.A.	505.872	0,5945	11.736.388	6.556.651	8.807.208	8.129.010	1.565.324	1.418.706	146.618	3.994	150.612
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	183	90.048	2.022	1.062	9.563	1.712	7.851	3.465	11.316
<b>Total</b>			<b>16.453.273</b>	<b>27.429.056</b>	<b>10.673.685</b>	<b>16.250.072</b>	<b>8.862.879</b>	<b>8.301.044</b>	<b>561.835</b>	<b>(293.463)</b>	<b>268.372</b>

31 de diciembre de 2018											
INVERSIONES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA	N° Acciones	% Particip.	Activo	Activo no	Pasivo	Pasivo no	Ingresos	Gastos	Ganancia	Otro	Resultado
			Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Ordinarios	Ordinarios	(Pérdida)	resultado	integral
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresas CMPC S.A.	476.205.596	19,0482	3.756.383	11.226.928	1.650.581	5.088.712	6.274.472	5.772.162	502.310	(84.734)	417.576
Coindustria Ltda.	-	50,0000	12.088	528.720	87	10.578	32.325	2.089	30.236	(20.060)	10.176
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	108.891	-	-	-	796	-	796	-	796
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	10.008	2.130.650	177	-	131.771	940	130.831	(34.759)	96.072
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	154	176.796	3	-	16.982	1.453	15.529	(321)	15.208
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	15.016	388.730	127	87.624	11.021	1.107	9.914	(104.606)	(94.692)
Cominco S.A.	248.262	7,1200	529	453.475	84	77.784	12.878	972	11.906	(73.870)	(61.964)
Puertos y Logística S.A.	12.361.820	5,3747	97.866	566.484	28.938	327.124	153.505	151.037	2.468	(1.676)	792
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.151.263	5.627.086	345.365	2.576.046	1.571.347	1.340.922	230.425	1.498	231.923
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	235	356.369	6	89.097	8.809	269	8.540	(83.505)	(74.965)
Biccorp S.A.	505.872	0,5945	9.688.858	6.194.895	8.112.921	6.414.941	1.387.378	1.263.909	123.469	4.898	128.367
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	180	87.486	4.919	1.025	4.034	3.125	909	6.756	7.665
<b>Total</b>			<b>14.841.471</b>	<b>27.737.619</b>	<b>10.143.208</b>	<b>14.672.931</b>	<b>9.605.318</b>	<b>8.537.985</b>	<b>1.067.333</b>	<b>(390.379)</b>	<b>676.954</b>



## NOTA - 12 PLUSVALÍA

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

INVERSIONISTA	Emisora	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Pasur S.A.	Colbún S.A.	624	624
<b>Total Plusvalía</b>		<b>624</b>	<b>624</b>

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

PLUSVALIA COMPRADA	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Saldo inicial	624	624
<b>Saldo final</b>	<b>624</b>	<b>624</b>

## 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-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Terrenos	21	21
Construcciones	18	18
Equipos	-	-
Activos por derecho de uso (*)	124	-
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>163</b>	<b>39</b>
Terrenos	21	21
Construcciones	25	25
Equipos	13	13
Activos por derecho de uso (*)	156	-
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>215</b>	<b>59</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Construcciones	(7)	(7)
Equipos	(13)	(13)
Activos por derecho de uso (*)	(32)	-
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(52)</b>	<b>(20)</b>

b.- El movimiento contable en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Activos por derecho de uso MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	21	18	-	-	39
<b>Movimiento año 2019:</b>					
Adiciones	-	-	-	156	156
Gastos por depreciación	-	-	-	(32)	(32)
<b>Total movimientos</b>	-	-	-	<b>124</b>	<b>124</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>124</b>	<b>163</b>

	Terrenos MUS\$	Construcciones, neto MUS\$	Equipos, neto MUS\$	Activos por derecho de uso MUS\$	Propiedades, Planta y Equipo neto MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	21	18	1	-	40
<b>Movimiento año 2018:</b>					
Adiciones	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(1)	-	(1)
<b>Total movimientos</b>	-	-	<b>(1)</b>	-	<b>(1)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39</b>

c.- Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

ACTIVOS DEPRECIADOS EN SU TOTALIDAD TODAVÍA EN USO, BRUTO	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Equipos	13	13
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA, ACTIVOS DEPRECIADOS TODAVÍA EN USO	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Equipos	(13)	(13)
<b>Total</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>

**d.- Otras Revelaciones (\*)**

Debido a la adopción de la norma NIIF 16, detallada en la Nota 4.5, se ha reconocido un activo por derecho de uso, por el arrendamiento financiero de oficinas, los cuales se encuentran incluidos en las Propiedades, Planta y equipo por un valor neto de MUS\$124, descontado el gasto por depreciación del ejercicio de MUS\$32.

Los activos por derecho de uso reconocidos como arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

<b>ACTIVOS POR DERECHO DE USO</b>	<b>31-dic-2019 MUS\$</b>
Edificios e instalaciones	124
<b>Activos por derecho de uso neto</b>	<b>124</b>
Edificios e instalaciones	156
<b>Activos por derecho de uso bruto</b>	<b>156</b>
<b>Depreciación Acumulada Activos por derecho de uso</b>	
Edificios e instalaciones	(32)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(32)</b>

El valor presente de los pagos futuros de los contratos reconocidos como arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

<b>31 DICIEMBRE DE 2019</b>	<b>Hasta un año MUS\$</b>	<b>Entre uno y cinco años MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Bruto	38	95	133
Intereses	(4)	(5)	(9)
<b>Valor presente (ver nota 14)</b>	<b>34</b>	<b>90</b>	<b>124</b>

**NOTA - 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

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

	<b>Moneda</b>	<b>Corrientes 31-dic-2019 MUS\$</b>	<b>No Corrientes 31-dic-2019 MUS\$</b>
Pasivos por arrendamientos (1)	CLP	34	90
<b>Total</b>		<b>34</b>	<b>90</b>

(1) Arrendamientos reconocidos por NIIF 16

## 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:

	Moneda	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Dividendos por pagar accionistas	CLP	452	12.588
Otros	CLP	14	7
<b>Total</b>		<b>466</b>	<b>12.595</b>

## NOTA - 16 OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

CORRIENTE:	Moneda	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>Saldos:</b>			
Provision Participacion del Directorio	CLP	-	175
Provisión honorarios Comité de Directores	CLP	27	52
Provisiones Varias	CLP	234	3
<b>Total</b>		<b>261</b>	<b>230</b>

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

MOVIMIENTO:	MUS\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>230</b>
Provisión Utilizada	(433)
Otros incrementos (decrementos)	464
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>261</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>37</b>
Provisión Utilizada	(136)
Otros incrementos (decrementos)	329
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>230</b>

## NOTA - 17 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición del rubro otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	Corriente		No Corriente	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Instituciones previsionales	2	3	-	-
Retenciones de impuestos	5	3	-	-
Remate Acciones de Accionistas Fallecidos (*)	65	-	159	238
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>6</b>	<b>159</b>	<b>238</b>

(\*) El plazo promedio de pago para el pasivo no corriente para la extinción de la obligación es de 25 meses.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de las obligaciones se resume como sigue:

PROVISIONES	Corriente		No Corriente	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Provisión Vacaciones y Otros	8	20	-	-
Provisión IPAS	175	10	-	325
<b>Total</b>	<b>183</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>325</b>

### 18.1 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

La sociedad se encuentra sujeta a obligaciones por beneficios de largo plazo con sus empleados, las cuales corresponde principalmente a pagos futuros de indemnizaciones por años de servicio de sus trabajadores, que se hacen efectivas al momento concluir la relación laboral. El beneficio opera dentro del marco de la regulación estipulado en los contratos de concesión, convenios, contratos colectivos de trabajo e individuales, suscritos por la sociedad. Conforme indica la norma, la obligación se reconoce cuando, y sólo cuando, la entidad no tiene otra alternativa más realista que hacer frente a los pagos correspondientes. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, no se registraron modificaciones relevantes a los planes de beneficios definidos.

Esta provisión es registrada al valor actuarial de las obligaciones estimadas futuras, conforme al método de la unidad de crédito proyectada requerido por las normas internacionales. La base para el registro de esta obligación, está determinada por la dotación beneficiaria vigente. Los cambios en la provisión se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren, las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de otros resultados integrales.

El costo de servicio del ejercicio corriente es el incremento, en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, que se produce como consecuencia de los servicios prestados por los empleados en el ejercicio. Se determina descontando los flujos de pago estimado, considerando la serie de tasas de interés de mercado para instrumentos de deuda de largo plazo correspondientes a la misma moneda en que se pagaran las obligaciones y con plazos de vencimientos similares.

El costo por intereses es el incremento en el ejercicio, en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, como consecuencia de aproximar la obligación al vencimiento en un ejercicio más. Los resultados actuariales corresponden a desviaciones en el saldo de la obligación, producto de modificaciones en los supuestos demográficos, parámetros financieros y por cambios en la estructura de la dotación (efecto por experiencia).

El valor presente de la provisión está sujeto a incertidumbre expresada en los principales supuestos actuariales, los cuales corresponden a los siguientes:

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS	31-dic-2019	31-dic-2018
Tasa de descuento nominal anual	3,68%	4,93%
Incremento salarial, promedio anual	3,26%	4,96%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%	3,00%
Duración esperada de las obligaciones	4,42	10,93
Tasa de rotación, anual de despidos	0,90%	0,90%
Tasa de rotación, anual de renunciaciones	2,10%	2,10%
Tasa de rotación, anual por otras causales	0,0%	0,0%
Tablas de mortalidad utilizada	RV-2014	RV-2014
Edad de jubilación para hombres (años)	70	70
Edad de jubilación para mujeres (años)	65	65

- **Tasas de descuento:** corresponden a la cotización en el mercado secundario de los bonos gubernamentales emitidos en Chile, por la ausencia de otros instrumentos locales que satisfagan los requerimientos impuestos por la normativa.
- **Inflación anual:** corresponde a la meta de largo plazo declarada públicamente por el Banco Central de Chile.
- **Tasas de rotaciones:** se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Sociedad, mediante el estudio del comportamiento acumulado de las salidas para los últimos tres años sobre las dotaciones vigentes (análisis efectuado por causal).
- **Tasas de crecimiento:** de las rentas indemnizables, responde a la tendencia de largo plazo observada al revisar los salarios históricos pagados por la Sociedad.
- **Duración de la obligación:** por beneficios, corresponde al plazo promedio que representa el descuento de los flujos de pagos asociados al pasivo financiero.
- **Tablas de mortalidad:** utilizadas para los cálculos actuariales corresponden a las vigentes emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se emplean estas debido a que son una representación apropiada del mercado chileno y por la ausencia de profundidad estadística para elaborar estudios propios.
- **Edad de jubilación:** son las definidas en el retiro programado de las AFP, un parámetro de aceptación general en el mercado chileno.

Los cambios en el valor presentado en la obligación son como sigue:

VALOR PRESENTE OBLIGACIÓN PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Saldo inicial	335	293
Costo de servicio corriente	4	17
Costo por intereses	15	14
Ganancia (pérdida) actuarial	7	32
Pagos al personal	(163)	-
Costos de los servicios pasados	-	13
Efecto por diferencia de cambio	(23)	(34)
<b>Saldo final</b>	<b>175</b>	<b>335</b>

El detalle de las remediciones técnicas es el siguiente:

APERTURA DE LAS REVALUACIONES	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Revaluación de los supuestos demográficos	-	17
Revaluación de los supuestos financieros	5	14
Revaluación por experiencia	3	1

Se ha proyectado un saldo esperado de M\$178 para la provisión al 31 de diciembre de 2020, dentro de la cual se considera una porción esperada de corto plazo ascendente a M\$5.

A continuación, se expresa la revisión de las sensibilidades efectuadas sobre las provisiones:

MEDICIÓN RIESGO FINANCIERO	31-dic-2019				
	Reduccion	Utilizado	Ampliación	Efecto (-)	Efecto (+)
Tasa de descuento	3,43%	3,68%	3,93%	2	(2)
Crecimiento de rentas	2,76%	3,26%	3,76%	(5)	2
Rotaciones laborales	2,50%	3,00%	3,50%	1	(1)
Tasa de mortalidad	-25,00%	RV-2014	25,00%	-	-

MEDICIÓN RIESGO FINANCIERO	31-dic-2018				
	Reduccion	Utilizado	Ampliación	Efecto (-)	Efecto (+)
Tasa de descuento	4,43%	4,93%	5,43%	7	(7)
Crecimiento de rentas	4,46%	4,96%	5,46%	(13)	14
Rotaciones laborales	2,25%	3,00%	3,75%	2	(2)
Tasa de mortalidad	-25,00%	RV-2014	25,00%	-	-

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-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Sueldos y salarios	400	276
Otros gastos de personal	(4)	83
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>396</b>	<b>359</b>

## NOTA - 19 CAPITAL EMITIDO

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

MOVIMIENTO DEL CAPITAL	31-dic-2019		31-dic-2018	
	N° acciones	MUS\$	N° acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>	<b>125.000.000</b>	<b>242.976</b>

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 ejercicios informados.

	31-dic-2019	31-dic-2018
Ganancia (pérdida), atribuible a los accionistas (MUS\$)	46.445	126.500
N° de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (dólares por acción)</b>	<b>0,3716</b>	<b>1,0120</b>

c.- Al 31 de diciembre de 2019, el número de accionistas asciende a 2.152 y al 31 diciembre de 2018 a 2.171.

## NOTA - 20 OTRAS RESERVAS

El saldo de Otras reservas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

OTRAS RESERVAS	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponible para la venta, neto de impuesto) (3)	(348.488)	(314.279)
Reserva de diferencias de cambio en converisones	(148.355)	(129.679)
Reserva de coberturas flujo de efectivo	43.320	42.903
Otras reservas varias (1) (2)	(134.069)	(123.351)
<b>Total</b>	<b>(587.592)</b>	<b>(524.406)</b>

(1) Corresponde a la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Sociedad sobre el capital ajustado de la sociedad emisora.

(2) Con fecha 5 de abril de 2019, se procedió a la venta de la totalidad de las acciones de la sociedad Puertos y Logística S.A.

(3) Con fecha 4 de noviembre de 2019, se procedió a la venta de 69.048.870 acciones correspondiente a la totalidad de acciones que tenía de la sociedad de Enel Américas S.A.



## NOTA - 21 RESULTADOS RETENIDOS

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

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Saldo Inicial	2.698.146	2.614.165
Resultado del Ejercicio	46.445	126.500
Dividendos	(31.444)	(41.695)
Otras variaciones (1)	(37.338)	(792)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	(7)	(32)
<b>Saldo Final</b>	<b>2.675.802</b>	<b>2.698.146</b>

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

b.- En virtud a lo solicitado en la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero, la apertura de los resultados retenidos distribuibles y no distribuibles es la siguiente:

RESULTADOS RETENIDOS DISTRIBUIBLES	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Saldo Inicial	2.281.424	2.197.443
Resultado del Ejercicio	46.445	126.500
Dividendos	(31.444)	(41.695)
Otras variaciones (1)	(11.456)	(792)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	(7)	(32)
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>2.284.962</b>	<b>2.281.424</b>
<b>Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.077	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	77.943	103.196
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)
<b>Total resultados retenidos no distribuibles</b>	<b>390.840</b>	<b>416.722</b>
<b>Total resultados retenidos</b>	<b>2.675.802</b>	<b>2.698.146</b>

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

c.- En virtud a lo dispuesto en la Circular N° 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuable, 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 distribuable, 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-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Utilidad del Ejercicio	46.445	126.500
<b>Ajustes Asociadas:</b>		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	15.271	17.185
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable	(4.424)	(4.819)
Otros Ajuste Asociadas	(132)	120
<b>Total</b>	<b>57.160</b>	<b>138.986</b>

## NOTA - 22 MONEDA EXTRANJERA

a) El detalle de los activos corrientes y no corrientes denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar) es el siguiente:

ACTIVOS CORRIENTES		31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	13.754	352
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	29.432	39.945
Cuentas comerciales por cobrar corrientes y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	3	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	311	10.455
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	2.560	206
<b>Total Activos Corrientes</b>			
	CLP	46.060	50.961

ACTIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente	CLP	118.522	153.216
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación	CLP	73.536	72.461
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>CLP</b>	<b>192.058</b>	<b>225.677</b>

b) El detalle de los pasivos corrientes y no corrientes denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar) es el siguiente:

PASIVOS CORRIENTES		31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	34	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	466	12.595
Otras provisiones a corto plazo	CLP	261	230
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	539
Otros pasivos No financieros corrientes	CLP	72	6
Prov. Cte beneficio a los empleados	CLP	183	30
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>CLP</b>	<b>1.016</b>	<b>13.400</b>

PASIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	90	-
Pasivos por impuesto diferidos	CLP	22.044	33.158
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	325
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	159	238
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>CLP</b>	<b>22.293</b>	<b>33.721</b>

## NOTA - 23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los Gastos de administración incurridos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Sueldos y beneficios al personal	(396)	(359)
Honorarios	(40)	(39)
Patentes municipales	(193)	(126)
Remuneración del Directorio y Comité	(250)	(480)
Otros gastos de administración	(615)	(100)
<b>Total</b>	<b>(1.494)</b>	<b>(1.104)</b>

## NOTA - 24 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) - NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Dividendos de acciones	3.294	4.107
Utilidad en venta de acciones (*)	13.306	-
Ingresos y Egresos Varios	(9)	(18)
Reaj. e Ints. Acciones Rematadas	(11)	(12)
<b>Total</b>	<b>16.580</b>	<b>4.077</b>

(\*) Incluye el resultado de la venta de acciones de Puertos y Logística S.A. por MUS\$12.056 (Ver nota 11).

## NOTA - 25 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales ingresos financieros percibidos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	1.132	375
Intereses de Bonos y Otros	790	197
Intereses Comerciales	3	10
Reajustes Ganados	176	111
Contratos Derivados	349	-
Ganancia Venta Moneda Extranjera	29	-
<b>Total</b>	<b>2.479</b>	<b>693</b>

## NOTA - 26 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Perdida venta moneda extranjera	(33)	-
Gastos Financieros	(6)	-
Intereses Financieros	-	(80)
<b>Total</b>	<b>(39)</b>	<b>(80)</b>

## NOTA - 27 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

### 27.1 (GASTOS) INGRESOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corrientes como diferidos, al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>Resultado por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuestos corrientes	(9.818)	(571)
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(9.818)</b>	<b>(571)</b>
<b>Resultados por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Resultado en impuestos diferido producto de diferencias temporarias	(53)	25
<b>Resultado por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(53)</b>	<b>25</b>
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(9.871)</b>	<b>(546)</b>

#### Conciliación tasa efectiva:

RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	56.316	127.046
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (1)</b>	<b>(15.205)</b>	<b>(34.302)</b>
Diferencia de cambio	(1.117)	(930)
Participación en asociadas	11.522	34.192
Otras diferencias (2)	(5.071)	494
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(9.871)</b>	<b>(546)</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el impuesto fue calculado con tasa impositiva de 27%.

(2) Diferencia entre las bases tributarias y financieras, en el cual está incluido el impuesto de MUS\$5.952 por la venta de Puertos y Logística S.A. (ver nota 11).

#### Reconciliación tasa impositiva efectiva:

RECONCILIACIÓN TASA IMPOSITIVA EFECTIVA	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Tasa impositiva legal	27,00%	27,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-17,53%	-0,43%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>9,47%</b>	<b>26,57%</b>

## 27.2 IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

DIFERENCIA TEMPORAL	Posición Neta Impuestos Diferidos			
	Activos		Pasivos	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Provisiones	10	31	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	42	8
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	-	-	22.012	33.181
<b>Subtotal</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>22.054</b>	<b>33.189</b>
<b>Impuestos Diferidos Netos</b>			<b>22.044</b>	<b>33.158</b>

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del ejercicio 2019, 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 terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018 es el siguiente:

CAMBIOS EN ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>31</b>	<b>5</b>
Provisiones	(21)	26
<b>Saldo Final</b>	<b>10</b>	<b>31</b>

CAMBIOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>33.189</b>	<b>44.599</b>
Propiedades, planta y equipo	34	-
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	(11.169)	(11.410)
<b>Saldo Final</b>	<b>22.054</b>	<b>33.189</b>

## NOTA - 28 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 2019 y 2018, 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-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(818)	(697)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(1.824)	(1.108)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(168)	1
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	273	(1.630)
Activo por impuesto corriente	CLP	(572)	(29)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(240)	(509)
Prop. Planta y equipo	CLP	(14)	-
<b>Diferencias de cambio Activo</b>		<b>(3.363)</b>	<b>(3.972)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	1	(108)
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	(829)	531
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(5)	-
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(13)	-
Provisión corriente por beneficios a los empleados	CLP	2	2
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(1)	-
Provisión no corriente por beneficios a los empleados	CLP	24	36
Otros pasivos financieros no Corrientes	CLP	48	65
<b>Diferencias de cambio Pasivo</b>		<b>(773)</b>	<b>526</b>
<b>Total</b>		<b>(4.136)</b>	<b>(3.446)</b>



**b) Resultados por unidades de reajustes**

Los resultados por unidades de reajustes generados en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

DETALLE	Moneda	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	2	83
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	14	115
Activo por impuesto corriente	CLP	146	-
Otros activos financieros no corrientes	CLP	90	107
<b>Unidad de Reajuste Activo</b>		<b>252</b>	<b>305</b>
Otros pasivos financieros	CLP	1	(37)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(1)	-
<b>Unidad de Reajuste Pasivo</b>		<b>-</b>	<b>(37)</b>
<b>Total</b>		<b>252</b>	<b>268</b>

**NOTA - 29 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 80% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 40% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

- Dividendo N° 115, pagado el 08 de Mayo de 2018 por MUS\$ 18.738,64 (US\$ 0,1499011 por acción)
- Dividendo N° 116, pagado el 27 de Septiembre de 2018 por MUS\$ 11.296,88 (US\$ 0,0903750 por acción)
- Dividendo N° 117, pagado el 26 de Diciembre de 2018 por MUS\$ 18.045,59 (US\$ 0,1443647 por acción)
- Dividendo N° 118, pagado el 07 de Mayo de 2019 por MUS\$ 23.858,81 (US\$ 0,1908705 por acción)
- Dividendo N° 119, pagado el 30 de Septiembre de 2019 por MUS\$ 18.947,75 (US\$ 0,1515819 por acción)
- Dividendo N° 120, pagado el 23 de Diciembre de 2019 por MUS\$ 13.336,36 (US\$ 0,1066909 por acción)

**NOTA - 30 MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA - 31 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre de 2019, no existen contingencias o compromisos a informar.

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

### 32.1 AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 05 de marzo de 2020.

### 32.2 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 05 de marzo de 2020.

### 32.3 ÓRGANO QUE AUTORIZA LA PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

### 32.4 DETALLE DE HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la 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 terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue la siguiente:

DETALLE	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$
Servicios de Auditoria	8	8
Otros servicios	-	4
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>12</b>

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

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Los presentes estados financieros anuales de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## A.1. INDICADORES FINANCIEROS

	31-dic-2019	31-dic-2018	Variación Dic-19 / Dic-18
<b>1. Liquidez Corriente</b>			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	71,41	3,80	1777,48%
<b>2.- Razón Acida</b>			
Activo Corriente-Exist.-Gtos. Anticipados / Pasivo Corriente	71,41	3,80	1777,48%
<b>3.- Razón de Endeudamiento</b>			
Deuda Total / Patrimonio	0,010	0,019	-48,72%
<b>4.- Rentabilidad del Patrimonio</b>			
Utilidad / Patrimonio Promedio	1,956%	5,160%	-62,09%
<b>5.- Rentabilidad del Activo</b>			
Utilidad / Activo Total Promedio	1,928%	5,021%	-61,60%
<b>6.- Utilidad en US\$ por Acción</b>			
	0,37	1,01	-63,28%
<b>7.- Proporción Deuda Corto Plazo</b>			
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	4,36%	28,44%	-84,67%
<b>8.- Proporción Deuda Largo Plazo</b>			
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	95,64%	71,56%	33,65%
<b>9.- Retorno de Dividendos</b>			
Dividendos pagados/valor bolsa acción	0,05	0,04	

- **Liquidez corriente y Razón ácida** fueron de 71,41x a diciembre de 2019, aumentando respecto de diciembre de 2018 que fueron de 3,80x. Esto se explica principalmente por un aumento en activos corrientes, por mayores inversiones en instrumentos financieros de corto plazo y una disminución en pasivos corrientes por el pago de dividendos a los accionistas.
- **Razón de Endeudamiento** fue de 0,010x a diciembre de 2019 que al compararlo con los 0,019x a diciembre de 2018, se aprecia una variación negativa de 48,72%, explicada principalmente por una disminución en pasivos corrientes por el pago de dividendos a los accionistas y una disminución en los pasivos no corrientes explicado por menores impuestos diferidos registrados producto de la enajenación de activos disponibles para la venta corrientes (acciones) y de la menor valorización de activos disponibles para la venta no corrientes (acciones).
- **Rentabilidad del Patrimonio y Rentabilidad del Activo** fueron de 1,956% y 5,160% a diciembre de 2019 y diciembre de 2018 respectivamente y de 1,928% y 5,021% a diciembre de 2019 y diciembre de 2018 respectivamente. Esta disminución se explica principalmente por una menor utilidad a diciembre de 2019 respecto de diciembre de 2018.
- **Proporción Deuda Corto Plazo** fue de 4,36% a diciembre de 2019 comparado con los 28,44% a diciembre de 2018. Esta disminución se explica principalmente por la disminución del pasivo corriente por el pago de dividendos a los accionistas.
- **Proporción Deuda Largo Plazo** fue de 95,64% a diciembre de 2019 comparado con los 71,56% a diciembre de 2018. Esta variación positiva se explica por la mayor disminución de la deuda total explicado por la mayor variación negativa del pasivo corriente comparado con una menor variación negativa del pasivo no corriente.

## A.2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$	Variación MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Gastos de Administración	(1.494)	(1.104)	(390)
Otras Ganancias (pérdidas)	16.580	4.077	12.503
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>15.086</b>	<b>2.973</b>	<b>12.113</b>
Ingresos financieros	2.479	693	1.786
Costos financieros	(39)	(80)	41
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	42.674	126.638	(83.964)
Diferencia de cambios	(4.136)	(3.446)	(690)
Resultados por Unidad de Reajuste	252	268	(16)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>56.316</b>	<b>127.046</b>	<b>(70.730)</b>
Gasto por impuestos a las Ganancias	(9.871)	(546)	(9.325)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>46.445</b>	<b>126.500</b>	<b>(80.055)</b>

El resultado de Pasur al 31 de diciembre de 2019 asciende a una utilidad de MUS\$46.445, lo que representa una disminución de MUS\$80.055 respecto a la utilidad de diciembre de 2018 que fue de MUS\$126.500 (-63,28%).

Este menor resultado está fundamentalmente explicado por el impacto negativo de nuestra inversión en Empresas CMPC S.A. debido a la menor utilidad atribuible a los propietarios de la controladora registrada en dicha sociedad en este ejercicio de MUS\$84.492 que se compara con la utilidad de MUS\$502.502 del ejercicio anterior. El efecto negativo directo e indirecto en el resultado de Pasur fue de MUS\$89.872, a lo que se agrega menores dividendos percibidos directos e indirectos, principalmente menores dividendos percibidos de Empresas Copec, lo que incide negativamente en los resultados de Pasur en MUS\$3.202. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la utilidad generada en la venta de las inversiones en Pulogsa en abril de 2019, generando una utilidad directa e indirecta neta de impuestos de MUS\$7.850, por el aumento de resultados de nuestras sociedades relacionadas Inversiones El Raulí y Bicecorp con un efecto positivo en las utilidades de Pasur de MUS\$2.882 y por una mayor utilidad en ingresos financieros de MUS\$1.786.

A continuación, se detallan los Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas (Ver Nota 11 Inversión en Asociadas):

	dic-19 MUS\$	dic-18 MUS\$	Dif. MUS\$
Empresas CMPC S.A.	16.179	95.718	(79.539)
Coindustria Ltda.	7.423	15.118	(7.695)
Forestal Cominco S.A.	970	2.669	(1.699)
Viecal S.A.	4.137	4.957	(820)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	1.102	1.510	(408)
Puertos y Logística S.A	0	133	(133)
Colbún S.A.	396	468	(72)
Bicecorp S.A.	859	724	135
Cominco S.A.	1.148	806	342
Inversiones Coillanca Ltda.	4.771	3.959	812
Inversiones El Raulí S.A.	1.534	178	1.356
Sardelli Investment S.A.	4.155	398	3.757
	<b>42.674</b>	<b>126.638</b>	<b>(83.964)</b>

Dentro de estos resultados es importante analizar el resultado de Empresas CMPC S.A., el cual explica en gran parte la disminución 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 de CMPC al 31 de diciembre de 2019 asciende a una utilidad de USD84 millones, lo que representa una disminución de USD418 millones respecto a la utilidad de diciembre de 2018 que fue de USD502 millones (-83%).

La disminución se explica principalmente por el menor resultado operacional que a diciembre de 2019 asciende a una utilidad de USD435 millones, lo que representa una disminución de USD698 millones respecto de diciembre de 2018 que fue de USD1.133 millones (-62%). Esta baja en el resultado operacional se explica por la disminución en los precios de venta de celulosa fibra corta y larga. Lo anterior se vio compensado en parte por menores impuestos a las ganancias que registró un efecto negativo de USD137 millones a diciembre de 2019, comparado con un efecto negativo de USD378 millones en el mismo ejercicio de 2018. Este resultado se explica por menor provisión de impuestos a las ganancias y pérdida por una mayor provisión de impuestos diferidos, lo que incluye una pérdida relacionadas al efecto de tipo de cambio en impuestos diferidos. Es importante notar que la contabilidad tributaria de algunas filiales de CMPC están en monedas locales y cuando ésta es distinta a la moneda funcional de dicha filial, la depreciación de estas monedas con respecto al Dólar Estadounidense, principalmente el Real Brasileiro, disminuye la base tributaria de los activos medidos en dólares y, por lo tanto, aumentan los impuestos diferidos, siendo este último un efecto que no implica flujo de caja.

A continuación, se explican las otras principales variaciones que incidieron en los resultados de CMPC:

**Las Diferencias de Cambio** resultaron en una pérdida de USD9 millones a diciembre de 2019, comparado con pérdidas de USD13 millones en el mismo ejercicio del año 2018.

**Los Resultados por Unidades de Reajuste** registraron una ganancia de USD40 millones a diciembre de 2019, comparado con una ganancia de USD9 millones el mismo ejercicio del año 2018 explicada por el efecto contable de la hiperinflación en Argentina.

**Otras Ganancias (Pérdidas)** resultó en una pérdida de USD70 millones a diciembre de 2019, comparado con pérdidas de USD53 millones en el mismo periodo del año 2018. Otras Ganancias (Pérdidas) puede incluir ventas de productos que no son netamente del giro del negocio, además de otros ítems, tales como deducibles de seguros, donaciones, el fair value de instrumentos financieros diferentes a los que se encuentran bajo contabilidad de cobertura, entre otros menores.

### A.3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Activos Corrientes	72.557	50.970	21.587
Activos no Corrientes	2.281.938	2.412.867	(130.929)
<b>Total Activos</b>	<b>2.354.495</b>	<b>2.463.837</b>	<b>(109.342)</b>
Pasivos Corrientes	1.016	13.400	(12.384)
Pasivos no Corrientes	22.293	33.721	(11.428)
<b>Total Pasivos</b>	<b>23.309</b>	<b>47.121</b>	<b>(23.812)</b>
Patrimonio	2.331.186	2.416.716	(85.530)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.354.495</b>	<b>2.463.837</b>	<b>(109.342)</b>

#### A.- ACTIVOS CORRIENTES

Los activos corrientes presentan una variación positiva de MUS\$21.587. Esta variación se debe principalmente al aumento en los rubros efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes por mayores inversiones financieras. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una disminución en el rubro cuentas por cobrar a entidades relacionadas producto del pago parcial de estas.

#### B.- ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de MUS\$130.929. Esta variación se debe principalmente a la disminución del rubro inversiones contabilizadas usando el método de participación debido al registro del movimiento patrimonial de las sociedades asociadas y por la disminución del rubro otros activos financieros, debido principalmente al menor valor de mercado de las acciones clasificadas como disponibles para la venta no corriente.

#### C.- PASIVOS CORRIENTES

Los pasivos corrientes tuvieron una variación negativa de MUS\$12.384. Esta variación se debe principalmente a la disminución del rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, explicado por el pago de dividendos a los accionistas.

#### D.- PASIVOS NO CORRIENTES

Los pasivos no corrientes tuvieron una variación negativa de MUS\$11.428. Esta variación se debe principalmente a la disminución en el rubro pasivo por impuestos diferidos, producto de la disminución en la valorización de las acciones disponibles para la venta no corrientes y la enajenación de las acciones disponibles para la venta corrientes.

## 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-2019		31-dic-2018	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Activos Corrientes	72.557	3,08	50.970	2,07
Activos no Corrientes	2.281.938	96,92	2.412.867	97,93
<b>Total Activos</b>	<b>2.354.495</b>	<b>100,00</b>	<b>2.463.837</b>	<b>100,00</b>

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. Esta partida equivale a MUS\$0 en diciembre de 2019 y MUS\$12.175 en diciembre de 2018. Esta disminución se explica por la enajenación 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. Esta partida equivale a MUS\$115.721 en diciembre de 2019 y MUS\$149.930 en diciembre de 2018. Esta disminución se explica por el menor valor de mercado de la cartera de acciones 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 19,15% en Empresas CMPC que sube a 21,60% 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 mayor al valor bursátil en MUS\$429.736 en diciembre de 2019, (mayor al valor bursátil en MUS\$65.258 en diciembre de 2018). Cabe destacar la importancia de la inversión directa e indirecta en Empresas CMPC S.A. que representa un 74,61% en diciembre de 2019 del total de los activos de Pasur (71,90% en diciembre de 2018).

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 96,75% en diciembre de 2019 (98,25% en diciembre de 2018).

## 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.

Empresas CMPC fabrica productos forestales, celulosa, papeles, productos tissue y de cuidado personal y productos de embalaje en Latinoamérica. CMPC aspira a entregar productos de clase mundial a su amplia base de clientes. Sus bosques le permiten obtener madera de alta calidad, lo que junto a sus fábricas estratégicamente ubicadas en países como Chile, Brasil, Argentina, México, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, y a una base de más de 17 mil colaboradores directos, le permiten ser una compañía regional con una estructura de costos competitiva. CMPC vende más de 25 líneas de productos diferentes en cerca de 45 países, aspirando siempre a construir relaciones de largo plazo.

## D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	67.528	70.502	(2.974)
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	2.723	(12.620)	15.343
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(56.030)	(73.204)	17.174
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>14.221</b>	<b>(15.322)</b>	<b>29.543</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(819)	(699)	(120)
<b>Incremento (disminución) del efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>13.402</b>	<b>(16.021)</b>	<b>29.423</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	352	16.373	(16.021)
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>13.754</b>	<b>352</b>	<b>13.402</b>

El efectivo y las inversiones financieras líquidas alcanzan a MUS\$13.754 a diciembre de 2019 (MUS\$352 a diciembre de 2018).

- El flujo neto originado por actividades de la operación al 31 de diciembre de 2019 alcanza a MUS\$67.528 contra el flujo neto de MUS\$70.502 al 31 de diciembre de 2018. Este menor flujo de MUS\$2.974, se debe principalmente a mayores salidas de efectivo, clasificadas como actividades de operación, producto de mayores pagos de PPM, contrarrestado por mayores dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación.
- Las actividades de inversión muestran un flujo neto de fondos de MUS\$2.723 al 31 de diciembre de 2019 contra un flujo neto de fondos de MUS\$12.620 negativo al 31 de diciembre de 2018. Este mayor flujo de fondos de MUS\$15.343, se debe principalmente a mayores otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión, explicado por la enajenación de inversiones permanentes e inversiones disponibles para la venta corrientes, contrarrestado por mayores otras salidas de efectivo, clasificado como actividades de inversión y otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificadas como actividades de inversión.
- El flujo neto originado por actividades de financiación al 31 de diciembre de 2019 alcanza a MUS\$56.030 negativo contra los MUS\$73.204 negativo al 31 de diciembre de 2018. Este mayor flujo fondos de MUS\$17.174, se debe principalmente a menores reembolso de préstamos, clasificados como actividades de financiación, contrarrestado en parte por mayores dividendos 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 2019, la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

### 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 de este 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 y gastos 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 diferencia de cambio, originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado Consolidado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional de la respectiva filial. La tercera afecta la provisión de impuestos corrientes principalmente por las inversiones de Softys fuera de Chile e impuestos diferidos, principalmente 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 Softys, dado que estas 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 muy menor 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. Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo de caja, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

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 99% de la deuda a tasas de interés fija, cabe señalar que el 1% restante corresponde mayoritariamente a deuda en reales brasileños.

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevaletentes 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 y la producción real de la industria; el nivel de los inventarios; las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, junto con 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 un 44% de la venta consolidada y es comercializada a alrededor de 208 clientes en aprox. 43 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Las operaciones localizadas en Chile concentran un 57% de los activos totales y dan origen a un 51% de las ventas. Por su parte, las operaciones en Brasil representan aproximadamente un 31% 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 relevante 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, cuyo resultado es incierto. Adicionalmente después de movimientos civiles en Chile, el país está en proceso de un potencial cambio de la constitución del mismo. Todas estas modificaciones legales pueden impactar el rendimiento económico de CMPC, afectando sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas, como también afectando su ahorro y su capacidad para 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 todos estos entornos, generando programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo, incluyendo el apoyo a iniciativas de microemprendimiento por parte de familias que viven en dichos lugares, así como espacios de comunicación permanente.

La presencia forestal e industrial de CMPC en Chile incluye comunas de las regiones del Biobío 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, puede 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 operacionales, los principales riesgos identificados por CMPC son incendios o explosiones de instalaciones industriales, desastres naturales, fallas de equipos críticos, incidentes medioambientales, atentados a activos y bloqueos a accesos y caminos, y accidentes o enfermedades profesionales.

Estos riesgos, de materializarse, pueden tener impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, junto con impactar las metas de producción, afectando la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC. Adicionalmente, la materialización de estos riesgos puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad ocupacional de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la empresa.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en CMPC es proteger de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, activos, procesos y sistemas 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, se hace un trabajo sistemático en prevención de pérdidas que 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 la probabilidad 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, entre los principales) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operacionales por pólizas de seguros a su valor de reposición.

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios, afectando la disponibilidad de fibra. CMPC ha desarrollado programas de prevención de incendios con comunidades y en paralelo ha desarrollado sistemas de combate de incendios para reducir su impacto. Adicionalmente hay otros riesgos de la naturaleza que pueden afectar la disponibilidad de fibra, tales como fuertes vientos o plagas que puedan afectar las plantaciones. Algunos potenciales eventos 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. De generarse estas pérdidas, pueden generar escasez de fibra de madera y alza en el precio de ésta, lo que impactaría negativamente las operaciones de CMPC.

En cuanto al riesgo de cumplimiento, que se asocia a la capacidad de CMPC para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y aquellos estándares que se ha auto impuesto, 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 principales proveedores 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 a causas tales como catástrofes naturales, cortes de energía, violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de ciberseguridad. A pesar de lo anterior CMPC no está exenta de ser vulnerada por algún ataque informático en los países donde mantiene operaciones.

# Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria

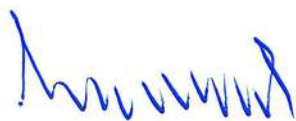
Los Directores y el Gerente General de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., a continuación individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, a la que ellos mismos suscriben.



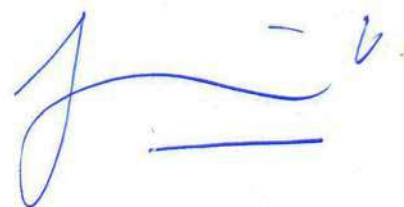
**JUAN CARLOS EYZAGUIRRE ECHENIQUE**  
Presidente  
7.032.729-5



**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**

Leonardo Venegas M.

## **DISEÑO Y PRODUCCIÓN**

AP Diseño