



*66^a Memoria y
Balance Anual*

2020

PASUR

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



Índice



05 Información de la
Sociedad

10 Planes de
inversión

06 Información
histórica

11 Propiedad y
acciones

08 Actividades y
negocios

13 Política de
dividendos

10 Factores de
riesgo

14 Información de
dividendos distribuidos
y transacciones en bolsa

15 Responsabilidad social y desarrollo sostenible

17 Administración y personal

21 Información sobre asociadas e inversiones en otras sociedades

29 Relaciones de propiedad directa e indirecta

30 Hechos relevantes

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

31 Estados financieros e informe de auditores independientes

84 Análisis razonado

93 Declaración de responsabilidad y suscripción de la memoria

66ª 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 2020.



Información 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 - 7° Piso, Santiago

Fono:

(56 2) 2 421 6000

Dirección del sitio web:

www.pasur.cl

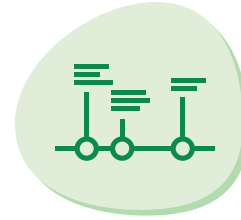
Casilla de correo electrónico:

pasur@pasur.cl





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 de Accionistas celebrada el 15 de Noviembre de 1960, se cambió su objeto por el de Distribuidora, en especial de materiales de construcción derivando en definitiva 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 del país.

Con fecha 8 de Julio de 1964, se modificaron 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 de los sectores 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.

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 19,15%. Si a este porcentaje se suma la tenencia indirecta que la Sociedad posee a través de sus sociedades relacionadas, dicho porcentaje sube a un 21,60%. 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 72,89% del valor total de sus activos.

La descripción de las actividades y negocios de Empresas CMPC S.A. se encuentra en la sección "Información sobre asociadas e inversiones en otras sociedades" de esta Memoria.

Adicionalmente, la Sociedad tiene como inversiones de largo plazo participaciones minoritarias en Empresas Copec S.A., en Molymet S.A. y en otras sociedades relacionadas, como se indica en las notas N°6 y N°11 de los Estados Financieros.

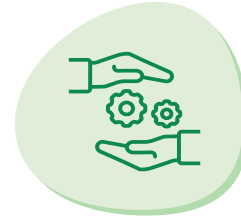
En el ejercicio 2020 no se han producido cambios importantes en el control de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.



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



Actividades y Negocios



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.

Las inversiones en acciones y derechos en sociedades constituyen prácticamente la totalidad de los activos de la Sociedad pues representan un 96,86% 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.

Empresas CMPC S.A.

Es una sociedad anónima abierta, líder en la producción y comercialización de productos forestales, celulosa, papeles y productos de cuidado e higiene personal.

En 2020, CMPC cumplió 100 años de existencia fundamentada en los valores corporativos de desarrollo sostenible, innovación, mejora continua y respeto por las personas.

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 en los que participa. El crecimiento de sus negocios 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 lleva adelante esta gestión de sus negocios a través de dos organizaciones, la

compañía matriz que es responsable de CMPC Celulosa y CMPC Biopackaging y SOFTYS que es responsable de los negocios de papeles tissue y cuidado e higiene personal.

CMPC Celulosa

Es el área de negocios responsable del patrimonio forestal de la compañía, y de la producción y comercialización de maderas y celulosa. Cuenta con operaciones en Argentina, Brasil y Chile.

Su filial CMPC Bosques administra la superficie forestal plantada en Chile, Argentina y Brasil que alcanza un total de 729 mil hectáreas sobre un patrimonio forestal total de 1.190.000 hectáreas.

CMPC Pulp es la filial responsable de producir y comercializar celulosa y sus productos derivados. Sus cuatro plantas –Laja, Pacífico y Santa Fe, en Chile, además de Guaiba, en Brasil– tienen una capacidad de producción de 4,3 millones de toneladas de celulosa anuales. Sus principales productos son: celulosa kraft blanca de pino radiata (BSKP), papel sack kraft, celulosa kraft no blanqueada (UKP), celulosa kraft blanca de eucalipto (BEKP) y papeles de impresión y escritura (P&W).

CMPC Maderas cuenta con seis fábricas en Chile en las cuales se producen madera aserrada verde y seca, tableros contrachapados, molduras y paneles pintados.

CMPC Biopackaging

A través del uso de fibras naturales -vírgenes o recicladas-, esta área de negocio se encarga de generar soluciones sostenibles para promover, transportar y proteger la producción de sus clientes. Los productos de CMPC Biopackaging son elaborados con materiales que mayoritariamente pueden integrarse otra vez a la cadena productiva. Esta área produce corrugados, cartulinas, sacos y bolsas de papel, moldeados, y comercializa de papeles P&W.

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.

Cuenta en total con 15 plantas productivas, distribuidas en Argentina, Chile, México y Perú.

SOFTYS

Es el área de negocio encargada de la producción y comercialización de papeles tissue, productos de cuidado e higiene personal y de fuera del hogar, elaborados a partir de fibra virgen y materiales reciclados. Actualmente tiene presencia en más de 20 mercados en Latinoamérica, comercializando sus marcas y productos.

Opera a través de empresas filiales en ocho países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia,

Ecuador, México, Perú y Uruguay con un total de 19 fábricas.

Inversiones y Proyectos

Durante el año 2020, CMPC desarrolló diversas inversiones y proyectos entre las cuales se destacan las siguientes:

Un compromiso de compra venta con Florestas do Sul Agroflorestal Ltda. por aproximadamente 5,3 millones de m3 de eucalipto, plantados en el Estado de Rio Grande do Sul, Brasil. Esta transacción se cerró en diciembre de 2020, por US\$ 62 millones.

En Argentina, SOFTYS puso en operación una nueva máquina de doble ancho de papel tissue en la planta Zárate. Esta nueva máquina es de 60.000 toneladas de capacidad anual y la inversión total del proyecto fue de USD 130 millones.

Además, con el objetivo de enfrentar la pandemia Covid-19, SOFTYS invirtió en la adquisición de 6 máquinas de fabricación automatizada de mascarillas quirúrgicas, las cuales se instalaron en Chile, Brasil, Perú, México y Argentina, produciendo en conjunto 19,5 millones de mascarillas mensuales. Lo anterior representó una inversión en torno a los US\$ 4 millones.

Por último, en junio de 2020 se materializó la compra de Samcarsa, la filial elaboradora de sacos de papel del Grupo Calidra. Esta planta ubicada en México cuenta con una capacidad de producción de 60 millones de sacos de papel al año, integrándose a las operaciones de la división Sack Kraft de CMPC Biopackaging. La transacción de compra del 100% se cerró por US\$ 13 millones.

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.

Mayores antecedentes respecto a esta materia se encuentran en la letra E, del Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2020, que se presenta más adelante.



Planes de 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.



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 87,6295% del capital con derecho a voto, al 31 de Diciembre de 2020:

Accionistas Controladores al 31 de Diciembre de 2020

Nombre Accionista	RUT	Cantidad de acciones	% de Participación
Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	46.947.513	37,5580
Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	35.877.925	28,7023
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		154.324	0,1235
Total		109.536.924	87,6295

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 (7,22%) 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.

Durante el ejercicio 2020, los accionistas controladores aumentaron en 1,2% su participación en el capital de la Sociedad pasando desde 86,4255% al 31 de diciembre de 2019 a 87,6295% al 31 de diciembre de 2020.

Identificación de accionistas mayoritarios

Al 31 de Diciembre de 2020, 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 2020.

Nombre Accionista	RUT	Cantidad de acciones	% de Participación
Forestal O'Higgins S.A.	95.980.000-6	46.947.513	37,5580
Forestal Bureo S.A.	87.014.900-K	35.877.925	28,7023
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
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.715.180-7	668.715	0,5350
Banchile Corredores de Bolsa s.A.	84.177.300-4	641.239	0,5130
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	79.532.990-0	622.250	0,4978
Inversiones Hemaco Ltda.	79.685.990-3	603.142	0,4825
Total		114.456.518	91,5652

Total de Accionistas

El total de accionistas registrados al 31 de Diciembre de 2020 alcanza a 1.941.

Durante el ejercicio 2020, 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 del 80% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio o un porcentaje no inferior al 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio.

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

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

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

La política de dividendos contempla el reparto de un dividendo provisorio, sujeto a la aprobación del Directorio de la Sociedad, a ser pagado en el bimestre Agosto – Septiembre y un dividendo final que acordará la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre Abril – Mayo.



Información Estadística

Dividendos Distribuidos

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad puso a disposición de los señores accionistas, el siguiente dividendo:

Dividendo N°121 en carácter de definitivo, con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019 pagado el 13 de Mayo de 2020 por US\$ 15.209.030 (US\$ 0,12167 por acción, equivalente a \$100.- por acción).

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

2018	\$254,00 (US\$ 0,38464) por acción
2019	\$320,00 (US\$ 0,44914) por acción
2020	\$100,00 (US\$ 0,12167) por acción



Transacciones en bolsas

Año	Trimestre	N° de Acciones Transadas	Monto Total \$	Precio Promedio \$	Presencia Bursatil
2020	1er. Trimestre	215.418	1.453.359.261	6.746,69	16,10%
2020	2do.Trimestre	141.122	970.716.819	6.878,56	15,56%
2020	3er. Trimestre	143.781	997.596.245	6.938,30	15,56%
2020	4to. Trimestre	1.041.501	8.295.992.123	7.965,42	10,56%

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



Responsabilidad social y desarrollo sostenible



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

Diversidad en el Directorio, Gerencias y Organización

	Directores		Gerentes		Trabajadores	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Nacionalidad Chilena	7	0	1	0	0	0
Nacionalidad extranjera	0	0	0	0	0	0
Total	7	0	1	0	0	0

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	2	0	0	0
Entre 61 y 70 años	1	1	0	0
Mayor a 70 años	3	0	0	0
Total	7	1	0	0

Número de personas por antigüedad

	Directores	Gerentes	Trabajadores	
			Hombres	Mujeres
Menos de 3 años	1	1	0	0
Entre 3 y 6 años	1	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	0	0	0
Total	7	1	0	0

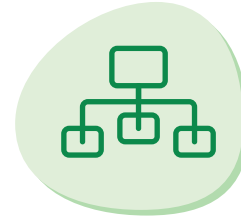
Brecha Salarial por Género:

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.





Administración y Personal



El Directorio, de acuerdo a los estatutos de la Sociedad, 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.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2020 se procedió a la elección del Directorio, el cual quedó conformado por los siguientes integrantes:

Directorio	RUT	Profesión u oficio	Fecha de reelección o nombramiento
Presidente del Directorio			
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	7.032.729-5	Ingeniero Comercial	28 de Abril de 2020
Directores			
Sebastián Babra Lyon	3.683.025-5	Abogado	28 de Abril de 2020
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	6.626.824-1	Ingeniero Civil	28 de Abril de 2020
Joaquín Izcúe Elgart	16.340.302-0	Ingeniero Comercial	28 de Abril de 2020
Bernardo Matte Izquierdo	15.637.711-2	Abogado	28 de Abril de 2020
Hernán Noguera Matte	2.559.652-8	Médico	28 de Abril de 2020
Patricio Soria Bustos	4.779.621-0	Contador Auditor	28 de Abril de 2020

Conforme a los estatutos 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.

Remuneraciones al Directorio

La Sociedad pagó remuneraciones al Directorio durante los años 2020 y 2019 según el siguiente detalle:

Directores	Año 2020 MUS\$	Año 2019 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	70	103
Presidente del Directorio		
Patricio Soria Bustos	35	64
Sebastián Babra Lyon	35	66
Hernán Noguera Matte	35	64
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	35	48
Joaquín Izcúe Elgart	35	-
Bernardo Matte Izquierdo	24	48
Gonzalo García Balmaceda	11	40
Total	280	433

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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, la Sociedad canceló al Comité de Directores las siguientes remuneraciones:

	Año 2020 MUS\$	Año 2019 MUS\$
Hernán Noguera Matte	9	18
Sebastián Babra Lyon	9	18
Patricio Soria Bustos	9	18
Total	27	54



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 2020, desarrolló las siguientes actividades que fueron aprobadas por la unanimidad de sus integrantes:

1. 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 2020:

Transacción	Entidad	Relación	Monto M\$	Monto US\$
Aporte Fondo Mutuo	Bice Inversiones Adm. Gral de Fondos	Grupo Empresarial	1.373.211	1.743
Aporte Fondo Mutuo US\$	Bice Inversiones Adm. Gral de Fondos	Grupo Empresarial	438.307	524
Rescate Fondo Mutuo	Bice Inversiones Adm. Gral de Fondos	Grupo Empresarial	821.691	1.027
Rescate Inversión Nominal	Banco Bice	Grupo Empresarial	22.006	29
Rescate Inversión Dólar	Banco Bice	Grupo Empresarial	10.678.905	13.292
Comisiones Bancarias	Banco Bice	Grupo Empresarial	2.040	2
Arriendo de Oficina	Minera Valparaíso S.A.	Grupo Empresarial	28.885	37
Cuenta Corriente (Ingreso)	Inversiones El Raulí S.A.	Coligada	234.983	287
Servicios Profesionales	Servicios Corporativos Grupo Ohiggins Spa	Grupo Empresarial	362.519	459

4. 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 2019, preparados por la Sociedad, y del respectivo informe de los auditores externos KPMG Ltda. suscrito por el socio Señor Mario Barbera en su representación, y decidió por unanimidad aprobar dichos documentos.
5. 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.
6. Analizó las propuestas para desempeñar el servicio de auditoría externa de los estados financieros del ejercicio 2020 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 28 de abril de 2020, la contratación de los servicios de auditoría a la firma EY Chile SpA, proponiendo como alternativa a KPMG Auditores Consultores Ltda.
7. De todas las actividades antes señaladas, el Comité dio cuenta en forma oportuna al Directorio de la Sociedad.
8. Por último, el Comité de Directores informó que no contrató asesorías ni incurrió en gastos durante el año 2020 y no ha efectuado recomendaciones a los señores accionistas.



Ejecutivos Principales y Personal:

En Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 30 de abril de 2020 se dio a conocer el retiro del Sr. Fernando Carriel Araya, quien se desempeñó hasta esa fecha como Gerente General de la Sociedad. El Directorio dejó constancia de su reconocimiento al desempeño y trayectoria profesional del Sr. Carriel durante los más de 30 años en que ejerció funciones para la Sociedad y el grupo empresarial al cual pertenece.

En la misma sesión, el Directorio procedió a designar al Sr. Jaime Fuenzalida Alessandri, Rut 7.936.433-K, para desempeñar el cargo de Gerente General de la Sociedad a contar del 30 de abril de 2020.

Las remuneraciones canceladas al Gerente General durante el ejercicio 2020 ascendieron a MUS\$41 (MUS\$51 en el ejercicio 2019). No existen planes especiales de compensación.

La Sociedad no cuenta con otros trabajadores además del Gerente General. 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.

Participación del Directorio y personal en la propiedad de la Sociedad

Al 31 de Diciembre de 2020, los Directores y el Gerente General no tienen participación en la propiedad de la Sociedad.



Información sobre asociadas e inversiones en otras sociedades

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



Empresas CMPC S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de MUS\$1.453.728, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. es una empresa líder en la producción y comercialización de productos forestales, celulosa, 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.

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



► **Presidente:**

Sr. Luis Felipe Gazitúa Achondo



► **Directores:**

Sra. Vivianne Blanlot Soza
Sr. Rafael Fernández Morandé
Sr. Jorge Larraín Matte
Sr. Jorge Eduardo Marin Correa
Sr. Jorge Matte Capdevila
Sr. Bernardo Matte Larraín
Sr. Ramiro Mendoza Zuñiga
Sr. Pablo Turner González



► **Gerente General:**

Sr. Francisco Ruiz-Tagle Edwards

El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2020, incluyendo la participación minoritaria, es de MUS\$7.866.137.

El resultado del año 2020 registró una pérdida de MUS\$27.666, resultado inferior a la utilidad obtenida en el año 2019 que alcanzó a MUS\$84.391.

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

La participación directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en el capital suscrito y pagado de CMPC es de 19,15%, la cual sube a 21,60% incluyendo participaciones indirectas.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en Empresas CMPC S.A., representa un 64,62% del valor total de sus activos (72,89% incluyendo participaciones indirectas).

Coindustria Limitada

Sociedad de Responsabilidad Limitada, con un capital suscrito y pagado de MUS\$39.445, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cuyo objeto social es adquirir, administrar y enajenar cualquier clase de bienes, efectuar toda clase de inversiones, representar a personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras; intervenir en el comercio de exportación e importación de bienes, mercaderías y servicios; constituir y formar parte de toda clase de cooperativas, sociedades, corporaciones o asociaciones de cualquier especie; actuar en toda clase de operaciones y negocios; realizar toda clase de actividades comerciales, industriales y mineras; y, en general, celebrar toda clase de contratos y realizar todos los actos necesarios o convenientes para el desempeño de su giro o que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

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



> Presidente:

Sr. Nicolás Mizón



> Directores:

Sr. Leonardo Venegas

Sr. Simón Silva

Sr. Jaime Fuenzalida (1)



> Gerente:

Sr. Jaime Fuenzalida (1)

El patrimonio de Coindustria Ltda. al 31 de Diciembre de 2020 es de MUS\$ 488.242.

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%.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Coindustria Limitada, representa un 10,48% 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.



> Presidente:

Sr. Joaquín Izcúe (2)



> Directores:

Sr. Nicolás Mizón
Sr. Simón Silva



> Gerente:

Sr. Simón Silva

El patrimonio de Viecal al 31 de Diciembre de 2020 es de MUS\$257.187.

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%.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Viecal S.A. representa un 5,52% del valor total de sus activos.

Forestal y Pesquera Callaqui S.A.

Sociedad Anónima cerrada, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A con un capital suscrito y pagado de MUS\$16.606, 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.



> Presidente:

Sr. Simón Silva



> Directores:

Sr. Nicolás Mizón
Sr. Leonardo Venegas



> Gerente:

Sr. Leonardo Venegas

Su patrimonio al 31 de Diciembre de 2020 es de MUS\$227.491.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

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

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. representa un 1,76% del valor total de sus activos.

Sardelli Investment S.A.

Sociedad Anónima constituida en Panamá, asociada de Minera Valparaíso S.A. 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. El patrimonio de esta sociedad, al 31 de Diciembre de 2020, es de MUS\$132.534.

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



> Presidente:

Sr. Eliodoro Matte Larraín



> Vicepresidente:

Sr. Bernardo Matte Larraín



> Directores:

Sr. Jorge Gabriel Larraín Bunster

Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte

La participación directa de la Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. 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 2,84% del valor total de sus activos.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Inversiones Coillanca Limitada

Sociedad de Responsabilidad Limitada, subsidiaria indirecta de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., con un capital suscrito y pagado de M\$6.730.000.-, cuyo objeto es adquirir, administrar y enajenar cualquier clase de bienes; representar a personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras; intervenir en el comercio de exportación e importación de bienes, mercaderías y servicios; constituir y formar parte de toda clase de cooperativas, sociedades, corporaciones o asociaciones de cualquier especie; actuar en toda clase de operaciones y negocios; realizar toda clase de actividades comerciales, industriales y mineras y, en general, celebrar toda clase de contratos y realizar todos los actos necesarios o convenientes para el desempeño de su giro o que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

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



► **Presidente:**

Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique (2)



► **Directores:**

Sr. Joaquín Izcúe Elgart (2)
Sr. Nicolás Mizón



► **Gerente:**

Sr. Nicolás Mizón

El patrimonio de Inversiones Coillanca al 31 de Diciembre de 2020 es de M\$140.108.289.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Inversiones Coillanca Limitada alcanza al 25,50%.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Inversiones Coillanca Ltda. representa un 2,30% del valor total de sus activos.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Forestal Cominco S.A.

Sociedad Anónima cerrada, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., 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.



► **Presidente:**

Sr. Bernardo Larraín



► **Directores:**

Sr. Simón Silva
Sr. Nicolás Mizón



► **Gerente:**

Sr. Jaime Fuenzalida (1)

El patrimonio de Forestal Cominco S.A. al 31 de Diciembre de 2020 es de MUS\$2.025.635.

La participación directa de la Sociedad en el capital suscrito y pagado de Forestal Cominco S.A. alcanza a 2,04%.

La inversión directa de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., en Forestal Cominco S.A. representa un 1,77% del valor total de sus activos.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Cominco S.A.

Sociedad Anónima cerrada, asociada de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., 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.



> Presidente:

Sr. Joaquín Izcúe Elgart (2)



> Directores:

Sr. Simón Silva
Sr. Leonardo Venegas



> Gerente:

Sr. Leonardo Venegas

El patrimonio de Cominco S.A. al 31 de Diciembre de 2020, es de MUS\$319.322.

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%.

La inversión directa en Cominco S.A. representa un 0,98% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Inversiones El Raulí S.A.

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

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



> Presidente:
Sr. Simón Silva



> Directores:
Sr. Joaquín Izcúe (2)
Sr. Nicolás Mizón



> Gerente:
Sr. Leonardo Venegas

El patrimonio de esta sociedad al 31 de Diciembre de 2020 es de M\$64.115.751.

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%.

La inversión directa en El Raulí S.A. representa un 0,76% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Bicecorp S.A.

Sociedad Anónima abierta, con un capital suscrito y pagado de M\$221.464.005.-, cuyo objeto social es la prestación de servicios de consultoría, planificación y asesoría en las áreas de administración, economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros; la realización de operaciones de factoring; crear, financiar, promover y administrar cualquier clase de negocios, empresas o sociedades y formar parte de ellas y la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares.

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



> Presidente:
Sr. Bernardo Matte Larraín



> Directores:
Sra. Kathleen Barclay Collins
Sr. Rodrigo José Donoso Munita
Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique (2)
Sr. Bernardo Fontaine Talavera
Sr. José Miguel Irrarázaval Elizalde
Sr. René Javier Lehuede Fuenzalida
Sr. Vicente Monge Alcalde
Sr. Demetrio Zañartu Bacarreza



> Gerente General:
Sr. Juan Eduardo Correa García

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

El patrimonio de Bicecorp S.A. al 31 de Diciembre de 2020 es de M\$1.063.465.037.-

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.

La inversión directa e indirecta en Bicecorp S.A. representa un 4,32% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

La Sociedad mantiene relaciones comerciales habituales con Banco Bice y Bice Inversiones AGF, sociedades filiales de Bicecorp S.A. Las operaciones efectuadas se informan en la sección Transacciones con Entidades Relacionadas en las notas a los estados financieros que se incluyen en esta Memoria.

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.



► **Presidente:**

Sr. Hernán Rodríguez Wilson



► **Vicepresidente:**

Sra. Vivianne Blanlot Soza



► **Directores:**

Sr. Juan Eduardo Correa García
Sra. María Emilia Correa Pérez
Sr. Rodrigo José Donoso Munita
Sra. Luz Granier Bulnes
Sr. Jorge Bernardo Larraín Matte
Sr. Andrés Lehuedé Bromley
Sr. Bernardo Matte Larraín



► **Gerente General:**

Sr. Thomas Christoph Keller Lippold

El patrimonio de Colbún S.A. al 31 de Diciembre de 2020, incluyendo la participación minoritaria es de MUS\$3.585.368.

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

La inversión directa e indirecta en Colbún S.A. representa un 1,84% del valor total de los activos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

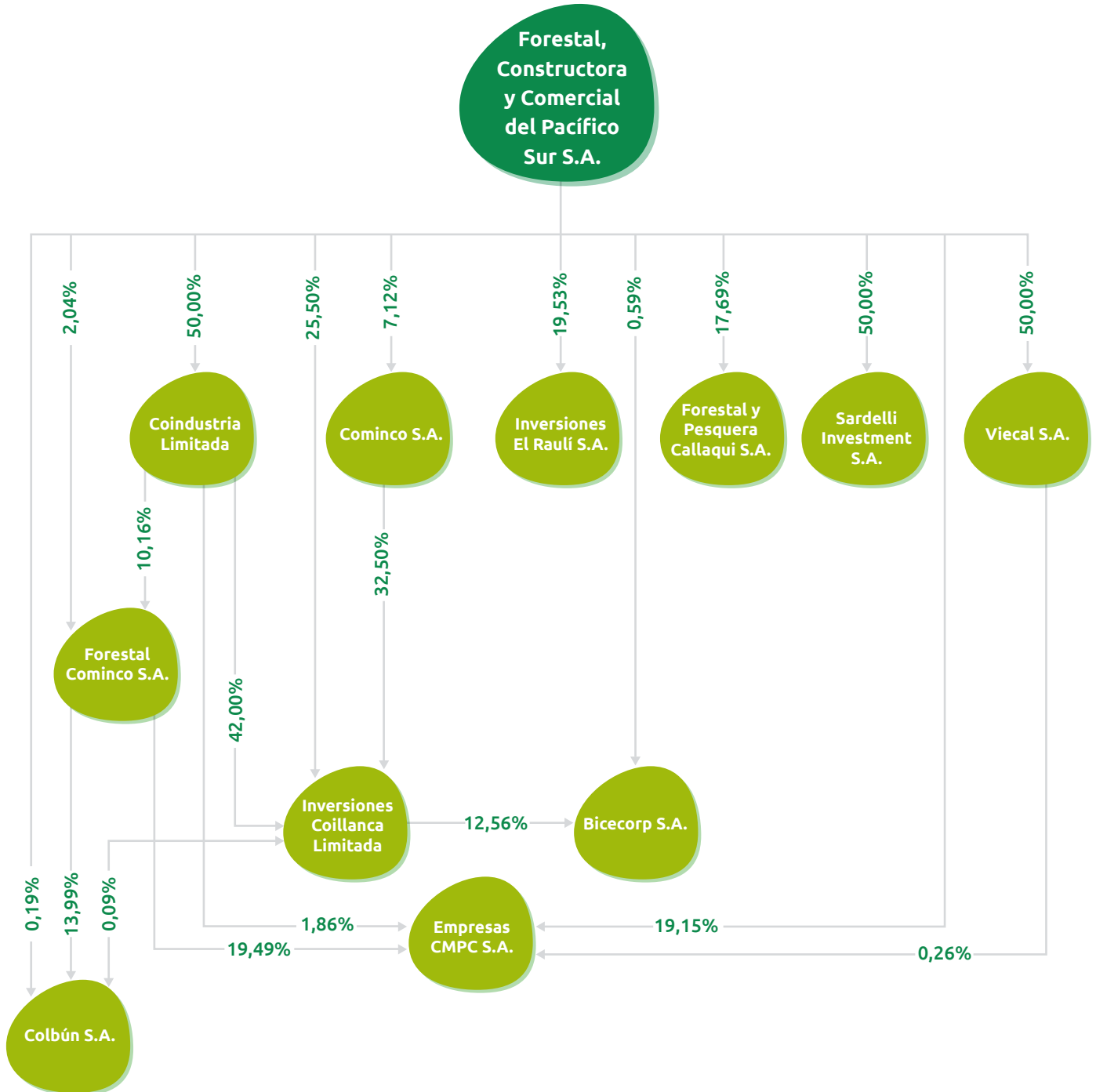
No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.

Notas

- (1) Gerente General de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.
- (2) Director de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.



Relaciones de propiedad directa e indirecta





Hechos Relevantes

Durante el año 2020, el Directorio de la Sociedad dio a conocer las siguientes informaciones en carácter de Hechos Esenciales, todo lo cual fue publicado en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero y en el sitio web de la Sociedad www.pasur.cl:

2 de Abril de 2020:

Citación a Junta Ordinaria de Accionistas.

28 de Abril de 2020:

Información de los acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas.

2 de Mayo de 2020:

Información sobre cambios en la administración.



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 2020 Y 2019

32 Informe de
los Auditores
Independientes

84 Análisis Razonado de los
Estados Financieros al 31 de
diciembre de 2020 y 2019

36 Estados
Financieros

93 Declaración de
Responsabilidad y
Suscripción de la Memoria



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Las Condes, Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base de nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de algunas asociadas sobre los que se ha reconocido la inversión bajo el método de participación, tales inversiones representan, en los estados financieros adjuntos un activo total de MUSD 1.513.850 al 31 de diciembre de 2020, y una pérdida proporcional devengada neta de MUSD (4.578), por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y en nuestra opinión, en lo que se refiere a los saldos incluidos de estas asociadas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores.

Efectuamos nuestra auditoría 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.

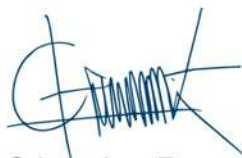
Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, 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 2020 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos, Informe de otros auditores sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2019

Los estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2019, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 5 de marzo de 2020.

Santiago, 10 de marzo 2021



Cristopher Reveco V.
EY Audit SpA

Índice



	Estados Financieros	36			
NOTA 1	Información General	42	2.7.2.2	Instrumentos de patrimonio	47
NOTA 2	Resumen de principales políticas contables	43	2.7.2.3	Pasivos financieros	47
2.1	Bases de preparación y periodos	43	2.7.2.4	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	47
2.1.1	Nuevos pronunciamientos contables	43	2.7.2.5	Otros Pasivos financieros	47
2.2	Inversiones en entidades asociadas	44	2.7.2.6	Baja de Pasivos financieros	47
2.3	Plusvalía	44	2.8	Derivados Implícitos	48
2.4	Transacciones en moneda extranjera	44	2.9	Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	48
2.4.1	Moneda de presentación y moneda funcional	44	2.9.1	Efectivo y equivalentes al efectivo	48
2.4.2	Transacciones y saldos	45	2.9.2	Estado de flujo de efectivo	48
2.5	Propiedades, planta y equipo	45	2.10	Capital emitido	48
2.6	Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	46	2.11	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	48
2.7	Instrumentos financieros	46	2.12	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	48
2.7.1	Activos financieros	46	2.13	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	48
2.7.1.1	Costo amortizado	46	2.14	Beneficios a los empleados	49
2.7.1.2	Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio)	46	2.15	Provisiones	49
2.7.1.3	Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas	46	2.16	Reconocimiento de ingresos	49
2.7.1.4	Baja de activos financieros	46	2.17	Distribución de dividendos	49
2.7.1.5	Deterioro de activos financieros no derivados	46	2.18	Ganancias por Acción	49
2.7.2	Pasivos financieros	47	2.19	Información financiera por segmentos operativos	49
2.7.2.1	Clasificación como deuda o patrimonio	47			

2.20	Operaciones con partes relacionadas	50
2.21	Clasificación de saldos en corriente y no corriente	50
2.22	Arrendamientos	50
2.22.1	Arrendatario	50
2.22.2	Reconocimiento inicial	50
2.22.3	Clasificación	50
2.22.4	Remediación	50
2.22.5	Cargo por depreciación	50
2.22.6	Deterioro	50
NOTA 3	Gestión del riesgo financiero	51
3.1	Factores de riesgo financiero	51
3.1.1	Riesgo de mercado tipo de cambio	51
3.1.2	Riesgo de mercado tasa de interés	51
3.1.3	Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros	52
3.1.4	Riesgo de crédito	53
3.1.5	Riesgo de liquidez	53
3.2	Gestión del riesgo del capital	53
NOTA 4	Estimaciones y juicios contables significativos	53
4.1	Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	53
4.2	Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros	54
4.3	Jerarquía de Valor Razonable	54
4.4	Hipótesis actuarial	55
4.5	Cambios Contables	55
NOTA 5	Efectivo y equivalentes al efectivo	55
NOTA 6	Otros activos financieros	56
6.1	Otros activos financieros por categoría	57
NOTA 7	Otros activos no financieros	58
NOTA 8	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	58
NOTA 9	Saldo y transacciones con entidades relacionadas	59
9.1	Saldo por cobrar entidades relacionadas corrientes	59
9.2	Transacciones	59
9.3	Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad	60
9.4	Grupo Controlador	61

9.5	Doce mayores accionistas	62
NOTA 10	Activos y pasivos por impuestos corrientes	62
NOTA 11	Inversiones en asociadas	62
NOTA 12	Plusvalía	65
NOTA 13	Propiedades, planta y equipo	65
NOTA 14	Activos por derecho de uso	67
NOTA 15	Otros pasivos financieros corrientes	68
NOTA 16	Pasivo por arrendamiento	68
NOTA 17	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	69
NOTA 18	Otras provisiones, corrientes	69
NOTA 19	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes	70
NOTA 20	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	70
NOTA 21	Capital emitido	71
NOTA 22	Otras reservas	72
NOTA 23	Resultados retenidos	72
NOTA 24	Moneda extranjera	74
NOTA 25	Gastos de administración	76
NOTA 26	Otras ganancias / (pérdidas) – neta	76
NOTA 27	Ingresos financieros	77
NOTA 28	Costos financieros	77
NOTA 29	Impuestos a las ganancias	78
29.1	(Gastos) Ingresos por impuestos a las ganancias	78
29.2	Impuestos diferidos	79
NOTA 30	Diferencias de cambio neta y resultados por unidades de reajustes	81
NOTA 31	Dividendos por acción	82
NOTA 32	Medio ambiente	82
NOTA 33	Contingencias y compromisos	82
NOTA 34	Hechos posteriores a la fecha de cierre de preparación de los estados financieros	83
34.1	Autorización de los Estados Financieros	83
34.2	Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros	83
34.3	Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros	83
34.4	Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	83
NOTA 35	Contingencia por pandemia covid-19	83
ANEXO 1	Información adicional requerida por taxonomía XBRL	83

➤ Estado de situación financiera, Clasificado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 31-dic-2020	Al 31-dic-2019
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	16.531	13.754
Otros activos financieros corriente	6	51.205	55.926
Otros Activos No Financieros, Corriente	7	7	3
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8-6	1	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	-	311
Activos por impuestos corrientes, corriente	10	1.661	2.560
Activos corrientes totales		69.405	72.557
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	124.939	118.822
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	2.135.180	2.162.329
Plusvalía	12	624	624
Propiedades, planta y equipo	13	38	39
Activos por Derecho de uso	14	100	124
Activos no corrientes totales		2.260.881	2.281.938
TOTAL DE ACTIVOS		2.330.286	2.354.495

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de situación financiera, Clasificado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (En miles de Dólares)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	Al 31-dic-2020	Al 31-dic-2019
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	15	247	-
Pasivo por arrendamientos corrientes	16	2	34
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	18.342	466
Otras provisiones corrientes	18	52	261
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	-	183
Otros pasivos no financieros corrientes	19	3	72
Pasivos corrientes totales		18.646	1.016
Pasivos no corrientes			
Pasivo por arrendamientos no corrientes	16	96	90
Pasivos por impuestos diferidos	29	24.675	22.044
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	639	159
Pasivos no corrientes totales		25.410	22.293
TOTAL DE PASIVOS		44.056	23.309
Patrimonio			
Capital emitido	21	242.976	242.976
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	2.658.049	2.675.802
Otras reservas	22	(614.795)	(587.592)
PATRIMONIO TOTAL		2.286.230	2.331.186
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		2.330.286	2.354.495

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2020	31-dic-2019
Ganancia (pérdida)			
Gastos de administración	25	(1.652)	(1.494)
Otras ganancias (pérdidas)	26	754	16.580
Ganancia (pérdida) por actividades operación		(898)	15.086
Ingresos financieros	27	3.474	2.479
Costos financieros	28	(251)	(39)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	15.025	42.674
Diferencias de cambio	30	(2.665)	(4.136)
Resultados por unidades de reajuste	30	134	252
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		14.819	56.316
Gasto por impuestos a las ganancias	29	(141)	(9.871)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		14.678	46.445
Ganancia (pérdida)		14.678	46.445
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	21	0,1174	0,3716
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,1174	0,3716
Ganancias por acción diluidas (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	21	0,1174	0,3716
Ganancias (pérdida) diluida por acción (US\$ por acción)		0,1174	0,3716

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Otros Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2020	31-dic-2019
Ganancia (pérdida)		14.678	46.445
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		-	(7)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		14.316	(10.718)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		14.316	(10.725)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado de periodo, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(44.526)	(18.676)
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		8.575	(46.862)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		(3.253)	417
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de período, antes de impuestos		(39.204)	(65.121)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(24.888)	(75.846)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período			
Impuesto a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		(2.315)	12.653
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		(2.315)	12.653
OTRO RESULTADO INTEGRAL		(27.203)	(63.193)
RESULTADO INTEGRAL		(12.525)	(16.748)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Flujos de Efectivo, Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (En miles de Dólares)

	Ejercicio terminado al		
	Notas	31-dic-2020	31-dic-2019
Flujos de efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.340)	(938)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(527)	(517)
Otros pagos por actividades de operación		(63)	(9)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones		(1.930)	(1.464)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		12.353	78.409
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		2.515	3.847
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		2.246	(485)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(1.185)	(12.779)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		13.999	67.528
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		-	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 procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		988	-
Cobros a entidades relacionadas		294	2.264
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		243	(35.205)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		1.525	2.723
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(15.190)	(56.030)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(15.190)	(56.030)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		334	14.221
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.443	(819)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		2.777	13.402
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		13.754	352
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	5	16.531	13.754

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Cambio en el Patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (En miles de Dólares)

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS\$	Notas	Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas varias	Otras reservas		
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	21-22	242.976	(348.488)	(148.355)	43.320	-	(134.069)	(587.592)	2.675.802	2.331.186
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	14.678	14.678
Otros resultado integral		-	6.260	(44.526)	(3.253)	-	14.316	(27.203)	-	(27.203)
Resultado integrales		-	6.260	(44.526)	(3.253)	-	14.316	(27.203)	14.678	(12.525)
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	-	(17.841)	(17.841)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	(14.590)	-14.590
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	6.260	(44.526)	(3.253)	-	14.316	(27.203)	(17.753)	(44.956)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020		242.976	(342.228)	(192.881)	40.067	-	(119.753)	(614.795)	2.658.049	2.286.230

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS\$	Notas	Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas varias	Otras reservas		
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	21-22	242.976	(314.279)	(129.679)	42.903	-	(123.351)	(524.406)	2.698.146	2.416.716
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	46.445	46.445
Otros resultado integral		-	(34.209)	(18.676)	417	(7)	(10.718)	(63.193)	-	(63.193)
Resultado integrales		-	(34.209)	(18.676)	417	(7)	(10.718)	(63.193)	46.445	(16.748)
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	-	(31.444)	(31.444)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	7	-	7	(37.345)	(37.338)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	(34.209)	(18.676)	417	-	(10.718)	(63.186)	(22.344)	(85.530)
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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros

(En miles de Dólares)

Nota - 1 Información General

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

En la actualidad, la Sociedad es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N° 18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N° 220 piso 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 2020, la Sociedad tiene contratado directamente 1 trabajador que se desglosa como sigue: 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 2020 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2020 y 2019, han sido preparados de acuerdo con las 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 10 de marzo de 2021.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 estos; 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 de 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 2020:

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
IFRS 16	Reducciones del alquiler relacionados con el Covid-19	1 de Junio de 2020

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de los criterios contables aplicados durante el ejercicio 2020 no han variado respecto a los utilizados en el periodo anterior.

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

NUEVA NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2023
NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 E NIIF 16	Reforma de la Tasa de Interes de la Referencia - fase 2	1 de Enero de 2021
NIIF 3	Referencia al Marco Conceptual	1 de Enero de 2022
NIC 16	Propiedad, planta y equipo: productos obtenidos antes del uso previsto	1 de Enero de 2022
NIC 37	Contratos onerosos - costo del cumplimiento de un contrato	1 de Enero de 2022
NIC 1	Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes	1 de Enero de 2023
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 con el siguiente detalle:

TIPO DE MONEDAS	31-dic-2020 1US\$	31-dic-2019 1US\$
Pesos chilenos	710,95	748,74
Unidades de fomento (UF)	0,0245	0,0264

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 2020 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 21).

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 periodos 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.

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 periodos anteriores.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 80% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio o un porcentaje no inferior al 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la sociedad en el ejercicio.

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 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 anónimas abiertas pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. 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 2020 se apreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha afectado en gran medida los resultados contables según Normas IFRS. Los efectos se pueden apreciar en Nota 30.

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\$20 millones, con respecto a lo cual aproximadamente US\$ 10 millones se encuentran cubiertos frente a fluctuaciones del tipo de cambio mediante forward por lo tanto, si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$1 millón 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 2020 la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, reduciendo el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones de acuerdo con su clasificación de riesgo son las siguientes:

	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Sin clasificación	40	80
Nivel 1+ (2)	16.491	13.674
Total	16.531	13.754
Otros Activos Financieros, Corriente		
A+		339
AA	10.159	28.534
AAA	41.040	25.058
AA-	-	1.640
BBB-	6	6
Nivel 1+	-	349
Total	51.205	55.926
Otros Activos Financieros, No Corrientes		
A+	-	2.801
AA	2.658	-
BBB-	299	299
Nivel 1 (1)	107.894	95.911
Nivel 3 (1)	14.088	19.811
Total	124.939	118.822

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

(2) Fuente CMF, 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 2020, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$12,2 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 2020 la Sociedad cuenta con recursos disponibles en efectivo de MUS\$16.531 invertidos principalmente en depósitos a plazo a menos de 90 días.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida al 31 de diciembre de 2020 son, ambos de 3,72 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, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados generados por los activos. Para el cálculo del valor recuperable del activo tangible e intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad.

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos 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 2020 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 2020, 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 con 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 20).

4.5 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019.

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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldos en bancos		40	80
	CLP	40	80
Depósitos a corto plazo		13.132	13.674
	USD	7.501	-
	CLP	5.631	13.674
Fondos Mutuos		3.359	-
	USD	2.827	-
	CLP	532	-
Total efectivo y equivalentes al efectivo		16.531	13.754

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

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 01.01.2020 MUS\$	Flujos de efectivo MUS\$	Cambios que no representan flujos de efectivo		Saldo al 31.12.2020 MUS\$
			Dividendos MUS\$	Reajuste MUS\$	
Dividendos por pagar	452	(15.190)	32.431	551	18.244
Total	452	(15.190)	32.431	551	18.244

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\$	Reajuste MUS\$	
Dividendos por pagar	12.588	(56.030)	43.528	366	452
Total	12.588	(56.030)	43.528	366	452

Nota - 6 Otros Activos Financieros

Según lo señalado en la nota 2.7.1, la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Moneda	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
a) Corriente			
Depósitos a Plazo (1)		50.819	55.232
	USD	40.043	26.139
	CLP	10.776	29.093
Bonos		386	345
	USD	6	6
	CLP	380	339
Contratos Derivados		-	349
	USD	-	349
Total Otros Activos Financieros Corrientes		51.205	55.926
b) No Corriente			
Activos disponibles para la venta (2)		121.981	115.721
	CLP	121.981	115.721
Bonos		2.958	3.101
	USD	300	300
	CLP	2.658	2.801
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		124.939	118.822

- (1) 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.
- (2) 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.

(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:

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	107.893	95.911
Molymet S.A.	1.875.686	1,4103	14.088	19.810
Total			121.981	115.721

6.1 Otros activos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2020	A valor justo con cambios en resultados	A costo amortizado	A valor razonable con cambios en otro resultado integral	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco	-	40	-	40
Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (ORI)	-	-	121.981	121.981
Depósitos a plazo	-	63.951	-	63.951
Fondos Mutuos	-	3.359	-	3.359
Otros activos financieros	-	3.344	-	3.344
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	1	-	1
Total	-	70.695	121.981	192.676

Al 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
Total	349	72.746	115.721	188.816

Nota - 7 Otros Activos no Financieros

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Garantías de arriendos	7	3
Total	7	3

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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, bruto	1	3
Total neto	1	3
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar brutos	1	3

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

Al 31 de diciembre de 2020	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Rubro Otras Cuentas por Cobrar		
Otros cuentas por cobrar	1	1
Sub total al 31 de diciembre de 2020	1	1
Total Otras Cuentas por Cobrar	1	1
Nro. de Deudores	1	1
Al 31 de diciembre de 2019	Menos de 365 días MUS\$	Total MUS\$
Rubro Otras Cuentas por Cobrar		
Otros cuentas por cobrar	3	3
Sub total al 31 de diciembre de 2019	3	3
Total Otras Cuentas por Cobrar	3	3
Nro. de Deudores	1	1

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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	-	311
Totales						-	311

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 2020		31 de diciembre de 2019	
						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
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	USD	-	1.561	19.224	623
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones custodias y vencimientos	CLP	2	(2)	5	(5)
Bice Inversiones Adm. Gral. De Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Aporte Fondo Mutuo	CLP	1.743	2	-	-
Bice Inversiones Adm. Gral. De Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Aporte Fondo Mutuo	USD	524	-	-	-
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	37	(37)	40	(40)
Servicios Corporativos Grupo Ohiggins Spa	96.795.480-2	Chile	Grupo Empresarial	Servicios Profesionales	CLP	459	(459)	226	(226)
Coindustria	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	-
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	37	-
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Intereses devengados comerciales	CLP	1	1	8	8
Inversiones el Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Reajuste cuenta corriente	CLP	1	1	14	14

Además durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 no se efectuaron operaciones de descuentos, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad efectuó descuentos anticipados de depósitos a plazo nominal con sociedades relacionadas por (MUS\$ 2.228 a diciembre de 2019), con sociedades coligadas por (MUS\$ 881 a diciembre de 2019) y descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables con sociedades coligadas por (MUS\$ 276 a diciembre de 2019) y se efectuaron operaciones de descuentos de depósitos a plazo nominales, como inversión, con sociedad relacionada por (MUS\$454 a diciembre de 2019). Todas 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 2020 y 2019 fue la siguiente:

Directores	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	70	103
Patricio Soria Bustos	35	64
Sebastián Arturo Babra Lyon	35	66
Hernán Claudio Noguera Matte	35	64
Juan Manuel Gutierrez Philippi	35	48
Bernardo Matte Izquierdo	35	48
Joaquin Izcue Elgart	24	-
Gonzalo García Balmaceda	11	40
	280	433

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 2020 y 2019 se han pagado los siguientes honorarios:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Hernán Noguera Matte	9	18
Sebastián Arturo Babra Lyon	9	18
Patricio Soria Bustos	9	18
	27	54

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 2020 y 2019 ascienden a:

Concepto	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	41	51
	41	51

Durante el ejercicio 2020 se pagaron MUS\$ 114 por concepto de indemnización.

9.4 Grupo Controlador

La Sociedad es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directa 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-2020	31-dic-2019
Forestal O'Higgins S.A.	37,5580%	37,1716%
Forestal Bureo S.A.	28,7023%	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	0,1235%	0,1143%
Total	87,6295%	86,4255%

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 (7,22%) 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.

9.5 Doce mayores accionistas

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Forestal O'Higgins S.A.	37,5580%	37,1716%
Forestal Bureo S.A.	28,7023%	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%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,5350%	0,5352%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,5130%	0,5074%
Foger Sociedad de Gestion Patrimonial Ltda.	0,4978%	0,0000%
Inversiones Hemaco Ltda.	0,4825%	0,0000%
Inversiones Playa Tongoy S.A.	0,0000%	0,7143%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,0000%	0,5558%
Sub total	91,5652%	90,6548%
Otros	8,4348%	9,3452%
Total	100,00%	100,00%

Nota - 10 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales	1.661	2.560
Total	1.661	2.560

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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la sociedad determino que, según evidencia objetiva, no fue necesario realizar una prueba de deterioro según la guía establecida en la norma NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

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

RUT	Asociadas	País de Origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2020	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Venta de Inversiones (4)	Saldo al 31-dic-2020	Valor razonable asociadas con cotizac.
					MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual												
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,1486	Dólar	1.556.662	-	(5.432)	(3.142)	(43.131)	-	1.504.957	1.259.021
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,0000	Dólar	249.620	-	5.136	(3.404)	(7.223)	-	244.129	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,0000	Dólar	117.099	-	843	(1.329)	11.980	-	128.593	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,0000	Dólar	58.600	-	6.281	-	1.386	-	66.267	-
77.320.330-K	Inversiones Coillanca Ltda. (2)	Chile	25,5000	Pesos	48.577	-	4.693	(1.262)	1.678	-	53.686	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (2) (3)	Chile	2,0400	Dólar	42.638	-	333	(742)	(895)	-	41.334	-
96.513.480-8	Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (2) (3)	Chile	17,6869	Dólar	35.833	-	234	(255)	4.424	-	40.236	-
81.358.600-2	Cominco S.A. (2) (3)	Chile	7,1200	Dólar	21.459	-	745	(357)	889	-	22.736	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2) (3)	Chile	19,5346	Pesos	17.024	-	1.021	(213)	(215)	-	17.617	-
85.741.000-9	Biccorp S.A. (3)	Chile	0,5945	Pesos	7.935	-	854	(191)	295	-	8.893	9.252
96.505.760-9	Colbún S.A. (3)	Chile	0,1946	Dólar	6.882	-	317	(470)	3	-	6.732	6.143
Totales					2.162.329	-	15.025	(11.365)	(30.809)	-	2.135.180	1.274.416

RUT	Asociadas	País de Origen	% Particip.	Moneda Funcional	Saldo al 01-ene-2019	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Venta de Inversiones	Saldo al 31-dic-2019	Valor razonable asociadas con cotizac.
					MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual												
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	Biccorp 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)	-	-
Totales					2.258.688	6.552	42.674	(63.579)	(65.436)	(16.570)	2.162.329	1.191.542

(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 del total 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 2020											
Inversiones con influencia significativa	N° Acciones	% Particip.	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida)	Otro resultado integral	Resultado integral
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresas CMPC S.A. (*)	478.715.048	19,1486	3.577.658	11.149.295	1.195.048	5.665.768	5.286.927	5.314.593	(27.666)	(250.975)	(278.641)
Coindustria Ltda.	-	50,0000	186	494.129	24	6.049	10.359	87	10.272	(14.447)	(4.175)
Sardelli Investment S.A.	692	50,0000	132.534	-	-	-	14.041	1.478	12.563		12.563
Forestal Cominco S.A.	279.378	2,0400	19	2.025.616	-	-	17.630	1.305	16.325	(43.888)	(27.563)
Inversiones Coillanca Ltda.	-	25,5000	119	196.969	16	-	18.425	23	18.402	(2.399)	16.003
Viecal S.A.	1.125.000	50,0000	19	329.879	13	72.700	1.711	25	1.686	23.958	25.644
Cominco S.A.	248.262	7,1200	555	404.441	121	61.419	11.186	358	10.828	12.488	23.316
Colbún S.A.	34.126.083	0,1946	1.259.184	5.374.683	306.532	3.741.967	1.348.868	1.259.400	89.468	(6.765)	82.703
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	296.167	17,6869	29	301.514	6	74.047	1.369	43	1.326	25.010	26.336
Bicecorp S.A.	505.872	0,5945	12.473.032	7.608.312	8.445.500	10.105.129	1.482.009	1.335.439	146.570	471	147.041
Inversiones El Raulí S.A.	7.012.909	19,5346	1.579	90.284	427	1.253	7.166	1.942	5.224	(5.589)	(365)
Total			17.444.914	27.975.122	9.947.687	19.728.332	8.199.691	7.914.693	284.998	(262.136)	22.862

31 de diciembre de 2019											
Inversiones con influencia significativa	N° Acciones	% Particip.	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (Pérdida)	Otro resultado integral	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)
Bicecorp 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
Total			16.453.273	27.429.056	10.673.685	16.250.072	8.862.879	8.301.044	561.835	(293.463)	268.372

(*) Evaluación objetiva para determinar indicios de deterioro

La administración de la Sociedad realizó un análisis de la aplicación de NIC 28 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, concluyendo que no hay presencia de ninguno de los eventos o condiciones descritas en la respectiva norma, que podrían constituir indicios de deterioro, considerando lo siguiente:

1. No existen indicios de deterioro de valor de los activos representados por la inversión en la asociada Empresas CMPC S.A.
2. Dado que no existe indicio de deterioro en el valor de los activos objeto de la presente revisión, de acuerdo con la norma contable no corresponde efectuar una reevaluación de los mismos.
3. El análisis efectuado forma parte de los procedimientos habituales de preparación de estados financieros conforme a la normativa IFRS vigente.
4. En conformidad a lo señalado en el punto 1 precedente, no existen ajustes que puedan ocasionar disminuciones en el activo de la empresa con el consiguiente cargo (disminución) en cuentas patrimoniales.

Nota - 12 Plusvalía

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

Inversionista	Emisora	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Pasur S.A.	Colbún S.A.	624	624
Total Plusvalía		624	624

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo inicial	624	624
Saldo final	624	624

Nota - 13 Propiedades, Planta y Equipo

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Terrenos	21	21
Construcciones	17	18
Equipos	-	-
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	38	39
Terrenos	21	21
Construcciones	25	25
Equipos	13	13
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	59	59
Depreciación Acumulada		
Construcciones	(8)	(7)
Equipos	(13)	(13)
Total Depreciación Acumulada	(21)	(20)

b.- El movimiento contable en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de Propiedades, planta y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Total Prop. Planta y Eq. Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	21	18	39
Movimiento año 2020:			
Adiciones	-	-	-
Gastos por depreciación	-	(1)	(1)
Total movimientos	-	(1)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	21	17	38

	Terrenos	Construcciones, neto	Total Prop. Planta y Eq. Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	21	18	39
Movimiento año 2019:			
Adiciones	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	-
Total movimientos	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	21	18	39

c.- Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Equipos	13	13
Total	13	13

Depreciación acumulada, activos depreciados todavía en uso	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Equipos	(13)	(13)
Total	(13)	(13)

Nota - 14 Activos por Derecho de Uso

a) Los activos por derecho de uso reconocidos al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

Activos por derecho de uso	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Edificios e instalaciones	100	124
Activos por derecho de uso neto	100	124
Edificios e instalaciones	169	156
Activos por derecho de uso bruto	169	156
Depreciación Acumulada Activos por derecho de uso		
Edificios e instalaciones	(69)	(32)
Total Depreciación Acumulada	(69)	(32)

La Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, mantiene en sus registros arrendamientos financieros por sus oficinas.

b) Movimientos activos por derecho de uso:

	Activos por derecho de uso Oficina MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	124	124
Movimiento año 2020:		
Otros cambios	45	45
Gastos por depreciación	(69)	(69)
Total movimientos	(24)	(24)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	100	100
	Activos por derecho de uso Oficina MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	-	-
Movimiento año 2019:		
Adiciones	156	156
Gastos por depreciación	(32)	(32)
Total movimientos	124	124
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	124	124

El valor presente de los pagos futuros de los contratos reconocidos como pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

31 de diciembre de 2020	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	6	99	105
Intereses	(3)	(2)	(5)
Valor presente	3	97	100

31 de diciembre de 2019	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	38	95	133
Intereses	(4)	(5)	(9)
Valor presente	34	90	124

Nota - 15 Otros Pasivos Financieros Corrientes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	Moneda	Corrientes	
		31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Obligacion en contratos derivados US\$	CLP	247	-
Total		247	-

Nota - 16 Pasivo por Arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el detalle es el siguiente:

	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
		31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Pasivos por arrendamiento	CLP	2	34	96	90
Total		2	34	96	90

Nota - 17 Cuentas por pagar Comerciales y otras Cuentas por pagar

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

Corriente:	Moneda	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Dividendo mínimo obligatorio (1)	CLP	17.841	-
Dividendos no reclamados	CLP	403	452
Otros	CLP	98	14
Total		18.342	466

(1) Provisión del Dividendo mínimo obligatorio correspondiente al 80% sobre la Utilidad líquida distributable acordada en junta ordinaria de accionistas en abril de 2020.

Nota - 18 Otras Provisiones, Corrientes

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

	Moneda	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldos:			
Provisión honorarios Comité de Directores	CLP	39	27
Provisiones Varias	CLP	13	234
Total		52	261

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

Movimiento:	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2020	261
Provisión Utilizada	(280)
Otros incrementos (decrementos)	71
Saldo al 31 de diciembre de 2020	52
Saldo al 1 de enero de 2019	230
Provisión Utilizada	(433)
Otros incrementos (decrementos)	464
Saldo al 31 de diciembre de 2019	261

Nota - 19 Otros Pasivos no Financieros Corrientes y no Corrientes

La composición del rubro otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros	Corriente		No Corriente	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Instituciones previsionales	-	2	-	-
Retenciones de impuestos	3	5	-	-
Remate Acciones de Accionistas Fallecidos (*)	-	65	639	159
Total	3	72	639	159

(*) El plazo de pago para la extinción de la obligación, del pasivo no corriente, es de 24 meses.

Nota - 20 Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

El saldo de las obligaciones se resume como sigue:

Provisiones	31-dic-2019 MUS\$
Provisión Vacaciones y Otros	8
Provisión IPAS	175
Total	183

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

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo inicial	175	335
Costo de servicio corriente	-	4
Costo por intereses	3	15
Ganancia (pérdida) actuarial	-	7
Pagos al personal	(162)	(163)
Efecto por diferencia de cambio	(16)	(23)
Saldo final	-	175

El detalle de las remediciones técnicas al 31 de diciembre 2019 corresponden a las revaluaciones por supuestos financieros y por experiencia equivalente a MUS\$5 y MUS\$ 3 respectivamente.

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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Sueldos y salarios	454	400
Otros gastos de personal	5	(4)
Total Gastos de Personal	459	396

Nota - 21 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-2020		31-dic-2019	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
Saldo Final	125.000.000	242.976	125.000.000	242.976

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

	31-dic-2020	31-dic-2019
Ganancia (pérdida), atribuible a los accionistas (MUS\$)	14.678	46.445
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (dólares por acción)	0,1174	0,3716

c.- Al 31 de diciembre 2020 el número de accionistas asciende a 1.941 y al 31 diciembre de 2019 a 2.152.

Nota - 22 Otras Reservas

El saldo de Otras reservas por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Otras reservas	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Reserva de ganancias y perdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponible para la venta, neto de impuesto) (3)	(342.228)	(348.488)
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	(192.881)	(148.355)
Reserva de coberturas flujo de efectivo	40.067	43.320
Otras reservas varias (1) (2)	(119.753)	(134.069)
Total	(614.795)	(587.592)

- 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 tenia de la sociedad de Enel Américas S.A.

Nota - 23 Resultados Retenidos

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo Inicial	2.675.802	2.698.146
Resultado del Ejercicio	14.678	46.445
Dividendos	(17.841)	(31.444)
Otras variaciones (1)	(14.590)	(37.338)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	-	(7)
Saldo Final	2.658.049	2.675.802

- 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 resultado retenidos distribuibles y no distribuibles es la siguiente:

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo Inicial	2.284.962	2.281.424
Resultado del Ejercicio	14.678	46.445
Dividendos	(17.841)	(31.444)
Otras variaciones (1)	(14.590)	(11.456)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	-	(7)
Total resultados retenidos distribuibles	2.267.209	2.284.962
Ajustes 1º aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	1.094	1.094
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	226.077	226.077
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	77.943
Ajuste instrumentos financieros	24	24
Impuesto diferido	(19.905)	(19.905)
Ajuste moneda funcional	81.753	81.753
Otros ajuste iniciales no significativos	(100)	(100)
Total resultados retenidos no distribuibles	390.840	390.840
Total resultados retenidos	2.658.049	2.675.802

(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 distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen. De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la Sociedad se efectúe por el método de la participación.

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Utilidad del Ejercicio	14.678	46.445
Ajustes Asociadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	10.829	15.271
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable	(3.169)	(4.424)
Otros Ajuste Asociadas	(36)	(132)
Total	22.302	57.160

Nota – 24 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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	13.704	13.754
Otros activos financieros corrientes	CLP	11.156	29.432
Cuentas comerciales por cobrar corrientes y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	1	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	CLP	-	311
Activos por impuestos corrientes	CLP	1.661	2.560
Total Activos Corrientes	CLP	26.522	46.060
Activos No Corrientes		31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente	CLP	124.639	118.522
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación	CLP	80.196	73.536
Activos por derecho de uso	CLP	100	124
Total Activos No Corrientes	CLP	204.935	192.182

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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Pasivo por arrendamientos corrientes	CLP	2	34
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	18.342	466
Otras provisiones a corto plazo	CLP	52	261
Otros pasivos No financieros corrientes	CLP	3	72
Prov. Cte beneficio a los empleados	CLP	-	183
Total Pasivos Corrientes	CLP	18.399	1.016

Pasivos No Corrientes		31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Pasivo por arrendamientos no corrientes	CLP	96	90
Pasivos por impuesto diferidos	CLP	24.675	22.044
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	639	159
Total Pasivos No Corrientes	CLP	25.410	22.293

Nota - 25 Gastos de Administración

Los Gastos de administración incurridos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Sueldos, beneficios e indemnizaciones	(459)	(396)
Honorarios	(14)	(40)
Patentes municipales	(353)	(193)
Remuneración del Directorio y Comité	(313)	(250)
Otros gastos de administración	(513)	(615)
Total	(1.652)	(1.494)

Nota - 26 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 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Donaciones	(158)	-
Dividendos de acciones	929	3.294
Utilidad en venta de acciones	-	13.306
Ingresos y Egresos Varios	(7)	(9)
Reaj. e Ints. Acciones Rematadas	(10)	(11)
Total	754	16.580

Nota - 27 Ingresos Financieros

Los principales ingresos financieros percibidos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Intereses de Depósitos a plazo	377	1.132
Intereses de Bonos y Otros	731	790
Intereses Comerciales	1	3
Reajustes Ganados	1.693	176
Contratos Derivados	599	349
Resultado Fondos Mutuos	8	29
Ganancia Venta Moneda Extranjera	65	-
Total	3.474	2.479

Nota - 28 Costos Financieros

Los costos financieros en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Perdida venta moneda extranjera	-	(33)
Gastos Financieros	(4)	(6)
Contratos Derivados	(247)	-
Total	(251)	(39)

Nota - 29 Impuestos a las Ganancias

29.1 (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 2020 y 2019, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(164)	(9.818)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(164)	(9.818)
Resultados por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferido producto de diferencias temporarias	23	(53)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	23	(53)
Resultado por impuesto a las ganancias	(141)	(9.871)

Conciliación tasa efectiva:

Resultado por impuesto a las Ganancias	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	14.819	56.316
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (1)	(4.001)	(15.205)
Diferencia de cambio	(719)	(1.117)
Participacion en asociadas	4.057	11.522
Impuesto diferido (2)	23	-
Otras diferencias (2)	499	(5.071)
Resultado por impuesto a las ganancias	(141)	(9.871)

(1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el impuesto fue calculado con tasa impositiva de 27%.

(2) Diferencia entre las bases tributarias y financieras.

Reconciliación tasa impositiva efectiva:

Reconciliación tasa impositiva efectiva	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Tasa impositiva legal	27,00%	27,00%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-0,95%	-17,53%
Tasa impositiva efectiva	26,05%	9,47%

29.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Posición Neta Impuestos Diferidos			
	Activos		Pasivos	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Provisiones	-	10	-	-
Pasivos por Arriendos	26	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	8	42
Activos disponibles para la venta				
Corrientes y no corrientes	-	-	24.666	22.012
Derecho de uso	-	-	27	-
Subtotal	26	10	24.701	22.054
Impuestos Diferidos Netos			24.675	22.044

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del ejercicio 2020, 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 2020 y 2019 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo inicial	10	31
Provisiones	-	(21)
Pasivos por Arriendos	16	-
Saldo Final	26	10

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo inicial	22.054	33.189
Propiedades, planta y equipo	(34)	34
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	2.654	(11.169)
Derecho de uso	27	-
Saldo Final	24.701	22.054

Nota - 30 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 2020 y 2019, 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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	2.312	(818)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(4.546)	(1.824)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	14	(168)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	41	273
Activo por impuesto corriente	CLP	19	(572)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	155	(240)
Prop. Planta y equipo	CLP	3	(14)
Diferencias de cambio Activo		(2.002)	(3.363)
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	3	1
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	CLP	(644)	(829)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	3	(5)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	-	(13)
Provisión corriente por beneficios a los empleados	CLP	13	2
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	7	(1)
Provisión no corriente por beneficios a los empleados	CLP	-	24
Otros pasivos financieros no Corrientes	CLP	(45)	48
Diferencias de cambio Pasivo		(663)	(773)
Total		(2.665)	(4.136)

b) Resultados por unidades de reajustes

Los resultados por unidades de reajustes generados en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al	
		31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	12	2
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	34	14
Activo por impuesto corriente	CLP	40	146
Otros activos financieros no corrientes	CLP	45	90
Unidad de Reajuste Activo		131	252
Otros pasivos financieros	CLP	-	1
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(1)	(1)
Otros pas. No financ. No Cte.	CLP	(2)	-
Otros pasivos financieros no Cte.	CLP	6	-
Unidad de Reajuste Pasivo		3	-
Total		134	252

Nota - 31 Dividendos por Acción

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 80% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio o un porcentaje no inferior al 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la sociedad en el ejercicio.

-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)

-Dividendo N°121, pagado el 13 de Mayo de 2020 por MUS\$15.209,03 (US\$0,1216722 por acción)

Nota - 32 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 - 33 Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre 2020, no existen contingencias o compromisos a informar.

Nota - 34 Hechos Posteriores a la fecha de cierre de preparación de los Estados Financieros

34.1 Autorización de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio con fecha 10 de marzo de 2021.

34.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 10 de marzo de 2021.

34.3 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.

34.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros

No se han producido otros hechos posteriores entre el 1 de enero 2021 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Nota - 35 Contingencia por Pandemia Covid-19

La Compañía ha desplegado un plan de contingencia e implementado medidas para asegurar la salud y la seguridad de sus colaboradores y para asegurar la continuidad de sus operaciones. La implementación de este plan, ha permitido continuar funcionando en forma normal y cumplir con todas las exigencias de la administración y de los entes reguladores. Hasta el momento no se han registrado efectos significativos de la pandemia sobre las inversiones y negocios de la Sociedad, y no es posible evaluar potenciales efectos posteriores.

Anexo 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

La remuneración pagada a los auditores externos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue la siguiente:

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Servicios de Auditoria	10	8
Total	10	8

➤ **Análisis Razonado de los Estados Financieros anuales**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Los presentes estados financieros anuales de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ("Pasur" o la "Sociedad") al 31 de diciembre de 2020 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A.1. Indicadores Financieros

	31-dic-2020	31-dic-2019	Variación Dic-20 / Dic-19
1. Liquidez Corriente			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,72	71,41	-94,79%
2.- Razón Ácida			
Activo Corriente-Exist.-Gtos. Anticipados / Pasivo Corriente	3,72	71,41	-94,79%
3.- Razón de Endeudamiento			
Deuda Total / Patrimonio	0,019	0,010	92,73%
4.- Rentabilidad del Patrimonio			
Utilidad anual / Patrimonio Promedio	0,636%	1,956%	-67,50%
5.- Rentabilidad del Activo			
Utilidad anual / Activo Total Promedio	0,627%	1,928%	-67,50%
6.- Utilidad en US\$ por Acción	0,14	0,37	-68,40%
7.- Proporción Deuda Corto Plazo			
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	42,32%	4,36%	870,98%
8.- Proporción Deuda Largo Plazo			
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	57,68%	95,64%	-36,69%
9.- Retorno de Dividendos			
Dividendos pagados/valor bolsa acción	0,01	0,04	

- **Liquidez corriente y Razón ácida** fue de 3,72x a diciembre de 2020, disminuyendo respecto de diciembre de 2019 que fue de 71,41x. Esto se explica principalmente por la disminución en el activo corriente por vencimiento de instrumentos financieros a menos de un año y un aumento en el pasivo corriente por la provisión del dividendo mínimo obligatorio.
- **Razón de Endeudamiento** fue de 0,019x a diciembre de 2020 que al compararlo con los 0,010x a diciembre de 2019, se aprecia un aumento de 92,73%, explicada principalmente por un aumento en los pasivos corrientes por la provisión del dividendo mínimo obligatorio, un aumento en los pasivos no corrientes por impuestos diferidos producto de la mayor valorización de activos disponibles para la venta no corrientes (acciones) y la disminución del patrimonio por la menor utilidad comparada con diciembre de 2019 y una disminución de otras reservas por el movimiento patrimonial de las inversiones en asociadas.
- **Rentabilidad del Patrimonio y Rentabilidad del Activo** fueron de 0,636% y 1,956% a diciembre de 2020 y diciembre de 2019 respectivamente y de 0,627% y 1,928% a diciembre de 2020 y diciembre de 2019 respectivamente. Esta disminución se explica principalmente por la menor utilidad a diciembre de 2020 respecto de la utilidad a diciembre de 2019. A su vez, esta disminución en la utilidad está explicada por el impacto negativo de nuestra inversión en Empresas CMPC, debido a que esta sociedad registró una pérdida en el mismo ejercicio.
- **Proporción Deuda Corto Plazo** fue de 42,32% a diciembre de 2020 comparado con los 4,36% a diciembre de 2019. Este aumento se explica principalmente por el aumento en la deuda de corto plazo por la provisión del dividendo mínimo.
- **Proporción Deuda Largo Plazo** fue de 57,68% a diciembre de 2020 comparado con los 95,64% a diciembre de 2019. Esta variación se explica por el aumento en la deuda de largo plazo por impuestos diferidos debido a una mayor valorización de activos disponibles para la venta no corrientes (acciones).

A.2. Análisis del Estado de Resultados

	Cifras Acumuladas		
	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	Variación MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Gastos de Administración	(1.652)	(1.494)	(158)
Otras Ganancias (pérdidas)	754	16.580	(15.826)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(898)	15.086	(15.984)
Ingresos financieros	3.474	2.479	995
Costos financieros	(251)	(39)	(212)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	15.025	42.674	(27.649)
Diferencia de cambios	(2.665)	(4.136)	1.471
Resultados por Unidad de Reajuste	134	252	(118)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	14.819	56.316	(41.497)
Gasto por impuestos a las Ganancias	(141)	(9.871)	9.730
Ganancia (pérdida)	14.678	46.445	(31.767)

El resultado de Pasur al 31 de diciembre de 2020 fue una utilidad de MUS\$14.678, lo que representa una disminución de MUS\$31.767 respecto a la utilidad de diciembre de 2020 que fue de MUS\$46.445.

Este menor resultado está fundamentalmente explicado por el impacto negativo de nuestra inversión en Empresas CMPC S.A. debido a que esta sociedad registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora en este ejercicio de MUS\$28.366 que se compara con una utilidad de MUS\$84.492 del ejercicio anterior. El efecto negativo directo e indirecto en el resultado de Pasur fue de MUS\$24.293. Adicionalmente, en el ejercicio anterior se reconoció una utilidad por venta de acciones de MUS\$7.850 que en este ejercicio no se repite. Así mismo, se recibieron menores dividendos de nuestra inversión en Copec que generan un efecto negativo en el resultado de Pasur de MUS\$5.405 y un mayor costo financiero que genera un efecto negativo en el resultado de Pasur de MUS\$212 explicado por una pérdida en contratos Forward. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una menor pérdida por diferencia de cambios que genera un efecto positivo en el resultado de Pasur de M\$1.471. En efecto a diciembre de 2020 se apreció la moneda local respecto al dólar, lo que ha generado una pérdida menor a la registrada en el ejercicio 2019, en donde la moneda local respecto al dólar tuvo una depreciación importante. Adicionalmente se registra un mayor resultado de nuestra sociedad relacionada Sardelli Investment S.A. con un efecto positivo en las utilidades de Pasur de MUS\$2.126.

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

	dic-20 MUS\$	dic-19 MUS\$	Dif. MUS\$
Empresas CMPC S.A.	(5.432)	16.179	(21.611)
Coindustria Ltda.	5.136	7.423	(2.287)
Forestal Cominco S.A.	333	970	(637)
Colbún S.A.	317	396	(79)
Bicecorp S.A.	854	859	(5)
Cominco S.A.	745	1.148	(403)
Inversiones El Raulí S.A.	1.021	1.534	(513)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	234	1.102	(868)
Inversiones Coillanca Ltda.	4.693	4.771	(78)
Sardelli Investment S.A.	6.281	4.155	2.126
Viecal S.A.	843	4.137	(3.294)
	15.025	42.674	(27.649)

Dentro de estos 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.

CMPC a diciembre de 2020 reportó una Pérdida Neta de USD 28 millones, comparada con una utilidad de USD84 millones el año anterior. Lo anterior se atribuye al menor EBITDA, principalmente por el menor EBITDA Celulosa (-31%) y el efecto negativo en Diferencias de Cambio, parcialmente compensado por el efecto positivo en Gasto por Impuesto a las Ganancias, Otras Ganancias (Pérdidas) y Resultados por Unidades de Reajuste

A.3. Análisis del Estado de Situación Financiera

	31-dic-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	Variación MUS\$
Activos Corrientes	69.405	72.557	(3.152)
Activos no Corrientes	2.260.881	2.281.938	(21.057)
Total Activos	2.330.286	2.354.495	(24.209)
Pasivos Corrientes	18.646	1.016	17.630
Pasivos no Corrientes	25.410	22.293	3.117
Total Pasivos	44.056	23.309	20.747
Patrimonio	2.286.230	2.331.186	(44.956)
Total Pasivos y Patrimonio	2.330.286	2.354.495	(24.209)

a.- Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación negativa de MUS\$3.152. Esta variación se debe principalmente a la disminución de otros activos financieros corrientes de MUS\$4.721 por vencimientos de instrumentos financieros a menos de un año, contrarrestado en parte por un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$2.777 explicado por colaciones de instrumentos a menos de 90 días.

b.- Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de MUS\$21.057. Esta variación se debe principalmente a la disminución del rubro inversiones contabilizadas usando método de participación de MUS\$27.149, debido al registro del movimiento patrimonial de las sociedades asociadas contrarrestado en parte por un aumento del rubro otros activos financieros no corrientes de MUS\$6.117, debido principalmente al mayor valor de mercado de las acciones clasificadas como disponibles para la venta no corriente.

c.- Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes tuvieron una variación positiva de MUS\$17.630, Esta variación se debe principalmente a un aumento del rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de MUS\$17.876 explicado principalmente por la provisión del dividendo mínimo a pagar.

d.- Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes tuvieron una variación positiva de MUS\$3.117. Esta variación se debe principalmente a un aumento en el rubro pasivo por impuestos diferidos de MUS\$2.631, producto del aumento en la valorización de las acciones disponibles para la venta.

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 la Sociedad se desglosan como sigue:

	31-dic-2020		31-dic-2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Activos Corrientes	69.405	2,98	72.557	3,08
Activos no Corrientes	2.260.881	97,02	2.281.938	96,92
Total Activos	2.330.286	100,00	2.354.495	100,00

En los Activos No Corrientes se encuentra incluido el rubro Otros Activos Financieros que incluye las 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\$121.981 en diciembre de 2020 y MUS\$115.721 en diciembre de 2019. Esta variación positiva de MUS\$6.260 se explica por el aumento en el valor de mercado de la cartera de acciones disponibles para la venta no corriente y cuyo efecto se registra en el rubro "Otras reservas" del Patrimonio.

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 el capital de Empresas CMPC, cifra 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\$278.098 en diciembre de 2020, (mayor al valor bursátil en MUS\$429.736 en diciembre de 2019). Cabe destacar la importancia de la inversión directa e indirecta en Empresas CMPC S.A. que representa un 72,88% en diciembre de 2020 del total de los activos de Pasur (74,61% en diciembre de 2019).

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 96,86% en diciembre de 2020 (96,75% en diciembre de 2019).

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 19 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-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	Variación MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	13.999	67.528	(53.529)
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	1.525	2.723	(1.198)
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(15.190)	(56.030)	40.840
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	334	14.221	(13.887)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.443	(819)	3.262
Incremento (disminución) del efectivo y equivalente al efectivo	2.777	13.402	(10.625)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	13.754	352	13.402
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	16.531	13.754	2.777

El efectivo y las inversiones financieras líquidas alcanzan a MUS\$16.531 a diciembre de 2020 (MUS\$13.754 a diciembre de 2019).

- El flujo neto originado por actividades de la operación al 31 de diciembre de 2020 alcanza a MUS\$13.999 contra el flujo neto de MUS\$67.528 al 31 de diciembre de 2019. Este menor flujo de MUS\$53.529, se debe principalmente a menores dividendos recibidos.
- Las actividades de inversión muestran un flujo neto de fondos de MUS\$1.525 al 31 de diciembre de 2020 contra un flujo neto de fondos de MUS\$2.723 al 31 de diciembre de 2019. Este menor flujo de fondos de MUS\$1.198, se debe principalmente al cobro por venta de la inversión en Pulogsa en el ejercicio 2019.
- El flujo neto originado por actividades de financiación al 31 de diciembre de 2020 alcanza a MUS\$15.190 negativo contra los MUS\$56.030 negativo al 31 de diciembre de 2019. La variación de MUS\$40.840, se debe principalmente a menores 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, entre las cuales la más determinante es Empresas CMPC, en forma directa e indirecta, por lo cual los riesgos que afectan a esta sociedad se explican en forma detallada más adelante.

Además de lo anterior, Pasur cuenta con inversiones en instrumentos de mercado de capitales, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, tanto de renta fija como variable, y en acciones de otras sociedades anónimas, por lo cual los resultados de la Sociedad se verán afectados por la variación de precio de estos instrumentos, producto principalmente de variaciones del tipo de cambio, de tasas de interés y del comportamiento general del mercado de capitales.

• Riesgo de tipo de cambio:

El riesgo de las variaciones del tipo de cambio 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 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 la tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados.

Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónimas abiertas pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces.

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 tasa de interés se refleja en las fluctuaciones de las tasas de colocación de los instrumentos financieros en los que se invierte la liquidez de la compañía. Normalmente estos instrumentos son de plazos inferiores a un año y están expresados en pesos o dólares.

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, reduciendo el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

• Riesgo de liquidez:

Este riesgo se relaciona con 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.

La Sociedad mantiene fondos disponibles suficientes para hacer frente a sus compromisos.

• 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:

La Sociedad mantiene inversiones en activos de reconocida solvencia, ya sea en acciones de sociedades anónimas de primer nivel o en instrumentos financieros emitidos por instituciones con alta clasificación de riesgo. Además, la Sociedad maneja una estructura de capital de muy bajo endeudamiento que no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.

• Riesgos en Empresas CMPC S.A.:

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar todos los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

Los principales riesgos identificados actualmente se dividen en cuatro categorías generales para facilitar su revisión y reporte: financieros, estratégicos, operacionales y de cumplimiento.

RIESGOS FINANCIEROS: Dentro de los principales riesgos financieros identificados por CMPC se encuentra el riesgo de precio de commodities y el riesgo de tipo de cambio. No obstante, también se identifican los riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento que afectan a CMPC y son manejados por el Comité de Riesgos Financieros.

Es política de CMPC utilizar para gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento, colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados a su subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo.

RIESGOS ESTRATÉGICOS: Dentro de los principales riesgos estratégicos identificados por CMPC se encuentra el riesgo disponibilidad de agua para procesos industriales, riesgos de incendios rurales, riesgo de falta de disponibilidad de fibra, riesgos de relación con las comunidades y licencia social para operar, riesgos geopolíticos y económicos, riesgo de posicionamiento de la industria forestal, riesgos de adquisiciones y proyectos de inversión, riesgos de innovación de productos para el mercado y riesgos de gestión de conocimiento y talento.

RIESGOS OPERACIONALES: Dentro de los principales riesgos operacionales identificados por CMPC se encuentra el ciber riesgo, para el cual 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 violaciones de seguridad, virus informáticos o ataques de Ciberseguridad. Otro riesgo operacional identificado es el **riesgo por accidentes o enfermedades profesionales**, para lo cual CMPC cuenta con métodos para identificar las situaciones o potenciales eventos que se pueden traducir en accidentes o enfermedades de los colaboradores e implementa medidas para prevenirlos, a cargo de especialistas en seguridad y salud en el trabajo en las distintas plantas productivas y operaciones forestales. **Riesgo de incendios o explosiones industriales**, para este riesgo CMPC mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales transfiere una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo. **Riesgo por desastres naturales y pandemias**, la gestión de este riesgo está orientada a las consecuencias, mediante controles y medidas mitigantes, lo que incluye planes de emergencia aplicables a las instalaciones y para proteger a las personas, planes de continuidad operacional para mitigar los efectos en la operación, y planes de salud y seguridad ocupacional para enfrentar posibles epidemias o pandemias. La empresa mantiene contratadas coberturas de seguros mediante las cuales se transfiere una parte sustancial de los impactos económicos de este riesgo. **Riesgos por incidentes medioambientales**, para este riesgo CMPC gestiona continuamente a las personas, los procesos y las instalaciones para prevenir la ocurrencia de incidentes ambientales e identificar oportunidades de mejora. **Riesgo por fallas de equipos críticos**, para este riesgo CMPC tiene estándares de mantenimiento programado y objetivos para tratar

de evitar la obsolescencia de equipos, con el propósito de gestionar el riesgo de falla. Riesgo por atentados contra los activos físicos, para este riesgo CMPC define criterios de alerta a monitorear y medidas de seguridad que contribuyen a proteger a las personas y activos.

RIESGOS DE CUMPLIMIENTO: Dentro de los principales riesgos de cumplimiento identificados por CMPC se encuentran el **riesgo por corrupción y afectación de la libre competencia**, para este riesgo los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administración, a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables en cada país de operación. Otro riesgo identificado es el **riesgo por cambios regulatorios ambientales**, para el cual CMPC se ha caracterizado por operar bajo un marco 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.

RIESGOS EMERGENTES: Dentro de los riesgos principales identificados, hay algunos que podrían implicar nuevas formas de materialización, distintas a las identificadas y conocidas actualmente. Por ejemplo, dentro de los riesgos principales, se identifican: **Desastres naturales o eventos extremos de la naturaleza**; la crisis climática podría implicar que el tipo y frecuencia de estos sea diferente de la que se ha visto en los últimos años. En la misma línea, la **pandemia producto del Covid-19** ha demostrado que se pueden experimentar eventos de la naturaleza que no anticipábamos previamente, y que emergen de una manera inesperada y que pueden afectar el funcionamiento de las empresas. Además, **la crisis climática** podría favorecer, en ciertos sectores, la propagación de incendios rurales.

Adicionalmente, el teletrabajo y el aumento de la digitalización implican una mayor exposición al ciber riesgo. Las empresas deben anticipar las nuevas formas de exposición a este riesgo, de tal manera de que puedan ser prevenidas, o a las menos mitigadas en sus impactos a los sistemas, procesos, activos fijos, etc.

F. Hechos Destacados

CONTINGENCIA POR PANDEMIA COVID-19: La empresa ha desplegado un plan de contingencia e implementado medidas para asegurar la salud y la seguridad de sus colaboradores y para asegurar la continuidad de sus operaciones. La implementación de este plan ha permitido continuar funcionando en forma normal y cumplir con todas las exigencias de la administración y de los entes reguladores. Hasta la fecha de cierre de los presentes estados financieros no se han registrado efectos significativos derivados de la pandemia sobre las inversiones y negocios de la Sociedad y no es posible evaluar potenciales efectos posteriores.



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

Bernardo Matte Izquierdo
Director
15.637.711-2

Sebastián Babra Lyon
Director
3.683.025-5

Hernán Noguera Matte
Director
2.559.652-8

Juan Manuel Gutiérrez Philippi
Director
6.626.824-1

Patricio Soria Bustos
Director
4.779.621-0

Joaquín Izcúe Elgart
Director
16.430.302-0

Jaime Fuenzalida Alessandri
Gerente General
7.433.976-K

PASUR

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

Diseño y Producción

AP Diseño