

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE SUBSIDIARIAS

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2014 y 2013**

**A continuación se presentan los Estados
Financieros de las empresas subsidiarias no
inscritas en el Registro de Valores de la
Superintendencia de Valores y Seguros:**

- COMINCO S.A. CONSOLIDADO**
- FORESTAL COMINCO S.A.**
- FORESTAL Y PESQUERA CALLAQUI S.A.**

**La subsidiaria y empresa controlada, que se
encuentran inscritas en dicho Registro
presentan su información completa en sus
respectivas páginas web:**

- PUERTOS Y LOGISTICA S.A. (www.pulogsa.cl)**
- COLBUN S.A. (www.colbun.cl)**

COMINCO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS BASICOS

Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2014 y 2013

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Consolidados Básicos
- Nota Criterios Contables

INFORME AUDITORES EXTERNOS



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

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

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
de Minera Valparaíso S.A.

Como auditores externos de Minera Valparaíso S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 06 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 3 de mayo de 2013, de la afiliada Cominco S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Minera Valparaíso S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Forestal y Pesquera Copahue S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Forestal y Pesquera Copahue S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Minera Valparaíso S.A., como se indica en Nota 2.1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Forestal y Pesquera Copahue S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.


Marek Borowski

EY LTDA.

Santiago, 6 de marzo de 2015

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS BASICOS	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	11
2.1 Bases de preparación y periodos	11
2.2 Filiales	12
2.2.1 Transacciones y Participaciones no Controladoras.....	12
2.2.2 Coligadas o asociadas	12
2.3 Transacciones en moneda extranjera.....	13
2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional	13
2.3.2 Transacciones y saldos	13
2.4 Propiedades, planta y equipos	14
2.5 Propiedades de inversión	14
2.6 Activos financieros	14
2.6.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	15
2.6.2 Activos financieros disponibles para la venta	15
2.7 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	15
2.7.1 Efectivo y equivalentes al efectivo	15
2.7.2 Estado de flujo de efectivo	16
2.8 Capital emitido	16
2.9 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	16
2.10 Beneficios a los empleados.....	17
2.11 Provisiones.....	17
2.12 Información financiera por segmentos operativos	17
2.13 Reconocimiento de ingresos	17
2.14 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	17
2.15 Nuevos pronunciamientos contables.....	17
2.16 Declaración de Cumplimiento con IFRS.....	18
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	19
3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.	19

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS BASICOS

Estado de Situación Financiera, Clasificado
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Al 31-dic-2014	Al 31-dic-2013
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	218
Otros Activos Financieros, Corriente	335	1
Otros Activos No Financieros, Corriente	5	7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	77	400
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	1
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	24	111
Activos Corrientes, Totales	444	738
Activos, No Corrientes		
Otros Activos Financieros, No Corriente	299.046	372.159
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	106.530	112.660
Propiedades, Planta y Equipo	2.389	2.397
Propiedad de Inversión	3.948	4.064
Activos por Impuestos Diferidos	18	14
Total de activos no corrientes	411.931	491.294
Total de activos	412.375	492.032

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-dic-2014	31-dic-2013
Pasivos, Corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36	123
Otras provisiones a corto plazo	8	16
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	8	12
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	25
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	17	18
Pasivos Corrientes, Totales	94	194
Pasivos, No Corrientes		
Pasivos por Impuestos Diferidos	69.937	65.734
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	233	246
Total de pasivos no corrientes	70.170	65.980
Total de pasivos	70.264	66.174
Patrimonio		
Capital Emitido	34.891	34.891
Ganancias (pérdidas) acumuladas	466.725	461.446
Otras Reservas	(184.746)	(101.699)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	316.870	394.638
Participaciones no controladoras	25.241	31.220
Patrimonio Total	342.111	425.858
Total Patrimonio y pasivos	412.375	492.032

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Resultados Integrales por Función (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2014	31-dic-2013
Ganancia (Pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.169	1.906
Costo de Ventas	(356)	(799)
Ganancia Bruta	813	1.107
Gastos de Administración	(412)	(403)
Otras Ganancias (Pérdidas)	5.972	5.139
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	6.373	5.843
Ingresos financieros	56	33
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	8.127	12.497
Diferencias de Cambio	96	(22)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	1
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	14.652	18.352
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(181)	(221)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	14.471	18.131
Ganancia (Pérdida)	14.471	18.131
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	13.719	17.055
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	752	1.076
Ganancia (Pérdida)	14.471	18.131
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	4,1502	5,1999
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)	4,1502	5,1999
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	4,1502	5,1999
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)	4,1502	5,1999

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estado del Resultado Integral

Ganancia (Pérdida)	14.471	18.131
Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos		
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	(16)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(48.806)	(17.851)
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,	(48.806)	(17.867)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	(170)	(149)
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(43.128)	(8.904)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(43.298)	(9.053)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(92.104)	(26.920)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	9.057	1.781
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral	9.057	1.781
Otro resultado integral	(83.047)	(25.139)
Resultado integral total	(68.576)	(7.008)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(69.328)	(8.084)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	752	1.076
Resultado integral total	(68.576)	(7.008)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2014	31-dic-2013
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.558	1.922
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(595)	(1.004)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(183)	(173)
Otros pagos por actividades de operación	(185)	(269)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	595	476
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	8.948	11.721
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	53	33
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	96	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	1	2
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	9.693	12.232
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	-	(2.114)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	72
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(1.098)	155
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.098)	(1.887)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	686	707
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(663)	(695)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(8.773)	(9.988)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.750)	(9.976)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(155)	369
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	(61)	(195)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(216)	174
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	218	44
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	2	218

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Cominco S.A. y Filial

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
(En miles de Dólares)

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014

	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora								
	Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras
Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta		Reserva por diferencia de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Saldo inicial al 1 de Enero de 2014	34.891	(32.093)	7.579	-	(77.185)	(101.699)	461.446	394.638	31.220
Patrimonio inicial Reexpresado	34.891	(32.093)	7.579	-	(77.185)	(101.699)	461.446	394.638	31.220
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)						-	13.719	13.719	752
Otros resultado integral		(34.071)	(170)	-	(48.806)	(83.047)	-	(83.047)	-
Resultados integrales	-	(34.071)	(170)	-	(48.806)	(83.047)	13.719	(69.328)	752
Dividendos						-	(8.174)	(8.174)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				-		-	(266)	(266)	-
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(34.071)	(170)	-	(48.806)	(83.047)	5.279	(77.768)	752
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	34.891	(66.164)	7.409	-	(125.991)	(184.746)	466.725	316.870	31.972

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013

Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	34.891	(24.970)	7.728	-	(59.334)	(76.576)	451.638	409.953	32.643
Patrimonio inicial Reexpresado	34.891	(24.970)	7.728	-	(59.334)	(76.576)	451.638	409.953	32.643
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancias (pérdidas)						-	17.055	17.055	1.076
Otros resultado integral		(7.123)	(149)	(16)	(17.851)	(25.139)	-	(25.139)	-
Resultados integrales	-	(7.123)	(149)	(16)	(17.851)	(25.139)	17.055	(8.084)	1.076
Dividendos						-	(7.231)	(7.231)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				16		16	(16)	-	(2.499)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(7.123)	(149)	-	(17.851)	(25.123)	9.808	(15.315)	(1.423)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	34.891	(32.093)	7.579	-	(77.185)	(101.699)	461.446	394.638	31.220

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS BASICOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Y 2013
(En miles de dólares)**

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

Cominco S.A., (en adelante la "Sociedad Matriz" o la "Sociedad") y su sociedad filial.

La Sociedad Matriz, se constituyó en la comuna de La Calera de la ciudad de Quillota, como Sociedad comercial de responsabilidad limitada, el 21 de Diciembre de 1968 bajo el nombre de "Sociedad Chilena de Distribución Limitada", por escritura pública otorgada ante el Notario don Sergio Rodríguez Garcés y su legalización se llevó a cabo mediante la inscripción del extracto de esta escritura, a fojas 3 N ° 2 del registro de comercio de Quillota del año 1969 y se publicó en el Diario Oficial N ° 27.239 el 09 de Enero de 1969.

En la actualidad la Sociedad Matriz, es una Sociedad Anónima Cerrada 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,

El capital social es de US\$ 34.890.936,04 dividido en 3.486.825 de acciones, sus accionistas son: Minera Valparaíso S.A., y Pacífico Sur S.A., con una participación del 92,88% y 7,12% respectivamente.

Para los efectos de tributación en Chile, la Sociedad se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N ° 81.358.600-2.

La Sociedad tiene por objeto:

- a) Distribución por cuenta propia o ajena de toda clase de mercaderías, especialmente materiales de construcción.
- b) La representación de sociedades nacionales o extranjeras, la actividad de comisionista o intermediaria en toda clase de negocios.
- c) El transporte por cuenta propia o ajena.
- d) El reconocimiento de minas, constitución de propiedad minera, adquisición enajenación y explotación de minas de cualquier especie y el comercio de minerales.
- e) La presentación 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 Sociedad que se incluye en estos estados financieros consolidados básicos es:

Entidad	RUT	% Participación Directa
Forestal y Pesquera Copahue SA.	79.770.520-9	87,50%

Estos estados financieros consolidados básicos se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

Estos estados financieros consolidados básicos han sido aprobados por el Directorio en sesión de 06 de marzo de 2015.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS 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 NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros, con excepción de la aplicación del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

2.1 Bases de preparación y periodos

Estos estados financieros en forma resumida, corresponden a aquellos usados como base en la consolidación con nuestra matriz, Minera Valparaíso S.A. y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 3 de Mayo de 2013, de la subsidiaria Cominco S.A. y corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los presentes Estados Financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz y por las otras entidades que forman parte del grupo consolidado. La entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios de las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2014, y a las NIIF para el 2013.

Los presentes estados financieros de Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y seguros ("SVS"), las cuales se componen de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y seguros de fecha 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas especificadas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los presentes estados financieros consolidados básicos han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 06 de marzo de 2015.

Estos muestran el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, 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 justo.

La preparación de acuerdo con IFRS y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el

período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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

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

2.2 Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, superior al 50%.

La adquisición de filiales por la Sociedad se contabilizan utilizando el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

2.2.1 Transacciones y Participaciones no Controladoras

La Sociedad aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no controladoras como transacciones con terceros externos a la Sociedad. La enajenación de participaciones no controladoras conlleva ganancias y/o pérdidas para la Sociedad que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de participaciones no controladoras tiene como resultado una plusvalía, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial.

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre las participaciones no controladoras y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

2.2.2 Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta,

de entre un 20% y un 50%. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo.

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

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados básicos 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.

Toda la información financiera consolidada presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de 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.

2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-dic-2014	31-dic-2013
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	606,75	524,61
Unidades de fomento (UF)	0,0246	0,0225

2.4 Propiedades, planta y equipos

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

Los elementos del activo fijo incluidos en Propiedades, planta y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de diciembre de 2014 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 del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

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

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

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

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por la Sociedad. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Al 31 de diciembre de 2014 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 propiedades de inversión.

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

2.6 Activos financieros

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

2.6.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. Si la Sociedad vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo. Su reconocimiento inicial se realiza al valor razonable y posteriormente se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

2.6.2 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados, que se clasifican como otros activos financieros. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

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

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

2.7 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo

2.7.1 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 éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad. En el estado de situación los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.7.2 Estado de flujo de efectivo

Para los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo consolidado, 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.

2.8 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.9 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias o corriente, sobre las bases imponibles determinadas de acuerdo con las disposiciones legales contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, vigentes en cada ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, 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.

No obstante el criterio descrito anteriormente, con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y seguro, emitió el Oficio Circular N° 856 que dictamina sobre la forma de registrar, por única vez, el efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley, señalando que, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuesto Diferido que se produzcan, deberán contabilizarse contra patrimonio y reflejarse en los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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

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

2.10 Beneficios a los empleados

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

2.11 Provisiones

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

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

2.12 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.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos de la Sociedad provienen de las ventas de áridos y arriendos de inmuebles.

Los ingresos de las inversiones de la Sociedad en distintos instrumentos financieros y de las inversiones en acciones no 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.

2.14 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, 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 vencimientos superiores a doce meses.

2.15 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IFRS 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38, Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41, Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27, Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5, Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34, Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12, Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1, Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

2.16 Declaración de Cumplimiento con IFRS

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros consolidados básicos, ha dado cumplimiento a las normas internacionales de información financiera que le eran aplicables en los periodos comprendidos por los estados financieros indicados.

NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-dic-2014		31-dic-2013	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	-	-	149	-
Minera Valparaíso SA	90.412.000-6	Chile	Matriz	Arriendo Oficina	CLP	125	125	138	138
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Indirecta	Arriendo Oficina	CLP	-	-	14	14
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Arriendo Oficina	CLP	134	134	162	162
Minera Valparaíso SA	90.412.000-6	Chile	Matriz	Cuenta corriente reajutable	CLP	569	-	685	-
Forestal, Constructora y Comercial Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Directa	Cuenta corriente reajutable	CLP	118	-	103	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2014 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2013, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$1.199 (MUS\$1.484 en 2013) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades por MUS\$101 (MUS\$291 en 2013).

FORESTAL COMINCO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

**Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de Diciembre de 2014 y 2013**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros

I N D I C E

	Página
INFORME AUDITORES EXTERNOS.....	3
ESTADOS FINANCIEROS BASICOS.....	4
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	8
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	8
2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y PERIODOS	8
2.2 Coligadas o Asociadas	9
2.3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.....	10
2.3.1 MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL	10
2.3.2 TRANSACCIONES Y SALDOS.....	10
2.4 ACTIVOS FINANCIEROS.....	10
2.4.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	10
2.4.2 Activos financieros disponibles para la venta	11
2.5 EFECTIVO, EQUIVALENTES AL EFECTIVO	11
2.5.1 Estado de flujo de efectivo	11
2.6 CAPITAL EMITIDO	12
2.7 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	12
2.8 PROVISIONES.....	12
2.9 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	12
2.10 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	12
2.11 CLASIFICACIONES DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE	13
2.12 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	13
2.13 DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON NIIF	14
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	15
3.1 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	15
3.2 TRANSACCIONES MÁS SIGNIFICATIVAS Y SUS EFECTOS EN RESULTADO.	15

INFORME AUDITORES EXTERNOS



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

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

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

Como auditores externos de Minera Valparaíso S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 06 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 3 de mayo de 2013, de la afiliada Forestal Cominco S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Minera Valparaíso S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Forestal Cominco S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Forestal Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Minera Valparaíso S.A., como se indica en Nota 2.1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Forestal Cominco S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.


Marek Borowski

EY LTDA.

Santiago, 6 de marzo de 2015

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

Estado de Situación Financiera, Clasificado
(En miles de Dólares)

	AI 31-dic-2014	AI 31-dic-2013
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	111
Otros Activos Financieros, Corriente	127	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.795	-
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	-	17
Activos Corrientes, Totales	5.923	128
Activos, No Corrientes		
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	2.076.634	2.127.173
Total de activos no corrientes	2.076.634	2.127.173
Total de activos	2.082.557	2.127.301
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
31-dic-2014		
31-dic-2013		
Pasivos, Corrientes		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	9.178	54.111
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	23.188	23.026
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	195	259
Pasivos Corrientes, Totales	32.561	77.396
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corriente	69.419	-
Total de pasivos no corrientes	69.419	-
Total de pasivos	101.980	77.396
Patrimonio		
Capital Emitido	114.537	114.537
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.105.771	2.059.096
Otras Reservas	(239.731)	(123.728)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.980.577	2.049.905
Patrimonio Total	1.980.577	2.049.905
Total Patrimonio y pasivos	2.082.557	2.127.301

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Resultados Integrales por Función (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2014	31-dic-2013
Ganancia (Pérdida)		
Gastos de Administración	(109)	(166)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(109)	(166)
Ingresos financieros	16	13
Costos Financieros	(3.187)	(2.053)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	38.254	47.874
Diferencias de Cambio	13.111	3.750
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.212)	(553)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	46.873	48.865
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(198)	(260)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	46.675	48.605
Ganancia (Pérdida)	46.675	48.605
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	46.675	48.605
Ganancia (Pérdida)	46.675	48.605
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	3,4082	3,5491
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)	3,4082	3,5491
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	3,4082	3,5491
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)	3,4082	3,5491
Estado del Resultado Integral		
Ganancia (Pérdida)	46.675	48.605
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(83.871)	(49.380)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(116.003)	(49.380)
Otro resultado integral	(116.003)	(49.380)
Resultado integral total	(69.328)	(775)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(69.328)	(775)
Resultado integral total	(69.328)	(775)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2014	31-dic-2013
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(248)	(156)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(248)	(156)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	14.180	16.773
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	15	13
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(232)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(13)	(12)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	13.702	16.618
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(47.579)	(89.456)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(47.579)	(89.456)
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	74.509	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	64.698
Préstamos de entidades relacionadas	9.581	32.615
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(40.096)	(9.946)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(7.104)	(14.351)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(3.168)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	33.722	73.016
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(155)	178
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	45	(143)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(110)	35
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	111	76
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	1	111

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
(En miles de Dólares)

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014

	Capital Emitido	Cambios en otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
		Reserva por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras Reservas			
Saldo inicial al 1 de Enero de 2014	114.537	(65.011)	(58.717)	(123.728)	2.059.096	2.049.905	2.049.905
Patrimonio inicial Reexpresado	114.537	(65.011)	(58.717)	(123.728)	2.059.096	2.049.905	2.049.905
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancias (pérdidas)				-	46.675	46.675	46.675
Otros resultado integral		(32.132)	(83.871)	(116.003)	-	(116.003)	(116.003)
Resultados integrales	-	-	32.132	(83.871)	(116.003)	46.675	(69.328)
Dividendos				-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				-	-	-	-
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	32.132	(83.871)	(116.003)	46.675	(69.328)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	114.537	(97.143)	(142.588)	(239.731)	2.105.771	1.980.577	1.980.577

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014

Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	114.537	(44.021)	(30.327)	(74.348)	2.010.491	2.050.680	2.050.680
Patrimonio inicial Reexpresado	114.537	(44.021)	(30.327)	(74.348)	2.010.491	2.050.680	2.050.680
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancias (pérdidas)				-	48.605	48.605	48.605
Otros resultado integral		(20.990)	(28.390)	(49.380)	-	(49.380)	(49.380)
Resultados integrales	-	-	20.990	(28.390)	(49.380)	48.605	(775)
Dividendos				-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				-	-	-	-
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	20.990	(28.390)	(49.380)	48.605	(775)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	114.537	(65.011)	(58.717)	(123.728)	2.059.096	2.049.905	2.049.905

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de dólares)**

NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL

La sociedad fue constituida originalmente como una sociedad de responsabilidad limitada bajo la razón social de "Forestal Cominco Limitada", según consta en escritura pública de fecha 30 de Diciembre de 1985, otorgada en Notaría Pública de Santiago don Enrique Morgan Torres.

Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 25 de Agosto de 1988 otorgada en la Notaria de Santiago de don Enrique Morgan Torres, la Sociedad se transformó en Sociedad Anónima Cerrada, bajo la razón social de "Forestal Cominco S.A.", inscribiéndose en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 2181 N°1100 con fecha 11 de Febrero de 1986.

El capital social es de US\$114.537.108,26 dividido en 13.695.000 de acciones, sus accionistas son: Minera Valparaíso S.A., Pacífico Sur S.A., Coindustria Ltda., con una participación del 87,8%, 2,04% y 10,16% respectivamente.

Para los efectos de tributación en Chile, la Sociedad se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N ° 79.621.850-9.

La Sociedad tiene por objeto:

La compra y venta por cuenta propia y ajena de toda clase de mercaderías y la forestación de predios rústicos en general, su explotación e industrialización de la madera, objeto que podrá desarrollar directamente o por medio de otras sociedades o asociaciones.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de 06 de marzo de 2015.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS 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 NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros, con excepción de la aplicación del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

2.1 Bases de preparación y periodos

Estos estados financieros en forma resumida, corresponden a aquellos usados como base en la consolidación con nuestra matriz, Minera Valparaíso S.A. y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 3 de Mayo de 2013, de la subsidiaria Forestal Cominco S.A. y corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los presentes Estados Financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz. La entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios de las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2014, y a las NIIF para el 2013.

Los presentes estados financieros de Forestal Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y seguros ("SVS"), las

cuales se componen de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y seguros de fecha 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas especificadas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

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 06 de marzo de 2015.

Estos muestran el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, 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 justo.

La preparación de acuerdo con IFRS y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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

2.2 Coligadas o Asociadas

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

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

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

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas se reconocen en el estado de resultados.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

2.3.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo calificadas y las coberturas de inversiones netas.

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

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

Tipo de monedas	31-dic-2014	31-dic-2013
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	606,75	524,61
Unidades de fomento (UF)	0,0246	0,0225

2.4 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en la categoría activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.4.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo. Su reconocimiento inicial se realiza al valor razonable y posteriormente se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

2.4.2 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados, que se clasifican como otros activos financieros. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

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

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

2.5 Efectivo, 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 éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad.

2.5.1 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.

2.6 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.7 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios

que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

No obstante el criterio descrito anteriormente, con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y seguro, emitió el Oficio Circular N° 856 que dictamina sobre la forma de registrar, por única vez, el efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley, señalando que, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuesto Diferido que se produzcan, deberán contabilizarse contra patrimonio y reflejarse en los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2014.

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.

2.8 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 cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados 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.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 Clasificaciones 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 vencimientos superiores a doce meses.

2.12 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IFRS 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38, Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41, Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27, Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5, Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34, Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12, Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1, Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

2.13 Declaración de Cumplimiento con NIIF

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

NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

3.1 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						31-dic-2014 MUS\$	31-dic-2013 MUS\$
Minera Valparaiso S.A. Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.	90.412.000-6	Chile	Matriz	Inferior a 365 días	CLP	21.537	21.387
Totales	91.553.000-1	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	23.188	23.026

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

3.2 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-dic-2014		31-dic-2013	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo) abono MUS\$
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	-	-	94	-
Minera Valparaiso S.A.	90.412.000-6	Chile	Filial	Cuenta Corriente	CLP	8.917	-	30.298	-
Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Relacionada	Cuenta Corriente	CLP	663	-	2.317	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2014 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2013, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS\$95 (MUS\$253 en 2013) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades por (MUS\$36 en 2013).

FORESTAL Y PESQUERA
CALLAQUI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2014 y 2013**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Básicos
- Nota Criterios Contables

INDICE

	Página
INFORME AUDITORES EXTERNOS	3
ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	8
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	8
2.1 Bases de preparación y periodos	9
2.2 Coligadas o Asociadas	9
2.3 Transacciones en moneda extranjera.....	10
2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional	10
2.3.2 Transacciones y saldos	10
2.4 Activos financieros	11
2.4.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	11
2.4.2 Activos financieros disponibles para la venta	11
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	12
2.6 Capital emitido	12
2.7 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	12
2.8 Provisiones	13
2.9 Información financiera por segmentos operativos	13
2.10 Reconocimiento de ingresos	13
2.11 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	13
2.12 Nuevos pronunciamientos contables.....	14
2.13 Declaración de Cumplimiento con IFRS.....	14
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	15
3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.	15

INFORME AUDITORES EXTERNOS



EY Chile
Avda. Presidente
Bosco 5435, piso 4,
Santiago

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

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

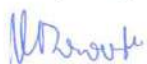
Como auditores externos de Minera Valparaíso S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 06 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 3 de mayo de 2013, de la afiliada Forestal y Pesquera Callaqui S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Minera Valparaíso S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Forestal y Pesquera Callaqui S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Minera Valparaíso S.A., como se indica en Nota 2.1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Forestal y Pesquera Callaqui S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.


Marek Borowski

EY LTDA.

Santiago, 6 de marzo de 2015

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

Estado de Situación Financiera, Clasificado

(En miles de Dólares)

	AI 31-dic-2014	AI 31-dic-2013
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	107
Otros Activos Financieros, Corriente	3.155	2.982
Activos Corrientes, Totales	3.156	3.089
Activos, No Corrientes		
Otros Activos Financieros, No Corriente	335.600	398.959
Total de activos no corrientes	335.600	398.959
Total de activos	338.756	402.048
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-dic-2014	31-dic-2013
Pasivos, Corrientes		
Otras provisiones a corto plazo	-	1
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	11	5
Pasivos Corrientes, Totales	11	6
Pasivos, No Corrientes		
Pasivos por Impuestos Diferidos	83.824	74.221
Total de pasivos no corrientes	83.824	74.221
Total de pasivos	83.835	74.227
Patrimonio		
Capital Emitido	16.606	16.606
Ganancias (pérdidas) acumuladas	440.651	440.645
Otras Reservas	(202.336)	(129.430)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	254.921	327.821
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio Total	254.921	327.821
Total Patrimonio y pasivos	338.756	402.048

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Resultados Integrales por Función (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2014	31-dic-2013
Ganancia (Pérdida)		
Gastos de Administración	(34)	(36)
Otras Ganancias (Pérdidas)	7.099	5.850
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	7.065	5.814
Ingresos financieros	41	20
Diferencias de Cambio	75	11
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	7.181	5.845
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(19)	(8)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.162	5.837
Ganancia (Pérdida)	7.162	5.837
Ganancia (Pérdida), atribuible a		
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	7.162	5.837
Ganancia (Pérdida)	7.162	5.837
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	4,2772	3,4859
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)	4,2772	3,4859
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	4,2772	3,4859
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)	4,2772	3,4859
Estado del Resultado Integral		
Ganancia (Pérdida)	7.162	5.837
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(92.286)	(22.464)
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta	(92.286)	(22.464)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(92.286)	(22.464)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	19.380	4.493
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	19.380	4.493
Otro resultado integral	(72.906)	(17.971)
Resultado integral total	(65.744)	(12.134)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(65.744)	(12.134)
Resultado integral total	(65.744)	(12.134)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2014	31-dic-2013
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(31)	(33)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(31)	(33)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	7.098	5.850
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	40	19
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(4)	1
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(12)	(5)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	7.091	5.832
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(84)	83
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(84)	83
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(7.121)	(5.672)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.121)	(5.672)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(114)	243
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	9	(138)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(105)	105
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	106	2
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	1	107

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
(En miles de Dólares)

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014

	Capital Emitido	Cambios en otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
		Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas			
Saldo inicial al 1 de Enero de 2014	16.606	(129.430)	(129.430)	440.644	327.820	327.820
Patrimonio inicial Reexpresado	16.606	(129.430)	(129.430)	440.644	327.820	327.820
Cambios en el patrimonio						
Resultado integral						
Ganancias (pérdidas)			-	7.162	7.162	7.162
Otros resultado integral		(72.906)	(72.906)		(72.906)	(72.906)
Resultados integrales	-	(72.906)	(72.906)	7.162	(65.744)	(65.744)
Dividendos			-	(7.155)	(7.155)	(7.155)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio			-	-	-	-
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(72.906)	(72.906)	7	(72.899)	(72.899)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	16.606	(202.336)	(202.336)	440.651	254.921	254.921

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013

Saldo inicial al 1 de Enero de 2013	16.606	(111.459)	(111.459)	440.628	345.775	345.775
Patrimonio inicial Reexpresado	16.606	(111.459)	(111.459)	440.628	345.775	345.775
Cambios en el patrimonio						
Resultado integral						
Ganancias (pérdidas)			-	5.837	5.837	5.837
Otros resultado integral		(17.971)	(17.971)		(17.971)	(17.971)
Resultados integrales	-	(17.971)	(17.971)	5.837	(12.134)	(12.134)
Dividendos			-	(5.821)	(5.821)	(5.821)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(17.971)	(17.971)	16	(17.955)	(17.955)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	16.606	(129.430)	(129.430)	440.644	327.820	327.820

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros básicos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares)**

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

Forestal y Pesquera Callaqui S.A., se constituyó en Santiago, como Sociedad Anónima, el 06 de Febrero de 1987, por escritura pública otorgada ante el Notario don Enrique Morgan Torres.

Es una Sociedad Anónima Cerrada regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N°220, piso 7°.

El capital social es de US\$16.605.928, dividido en 1.674.500 de acciones, sus accionistas son: Minera Valparaíso S.A., Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y Puertos y Logística S.A., con una participación del 77,55%, 17,69% y 4,76% respectivamente.

Para los efectos de tributación en Chile, la Sociedad se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N°96.513.480-8.

La Sociedad tiene por objeto:

- a) Adquirir, explotar y enajenar, por cuenta propia o ajena, predios forestales, aserraderos o industrias que elaboren materias primas para la producción del papel, celulosa o sus derivados y la comercialización de dichos productos.
- b) Desarrollar, directa o indirectamente negocios inmobiliarios.
- c) El transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera otra operación relacionada con dicha actividad y la actividad de la 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 intermedio de otras sociedades y cualquiera otra actividad relacionada con las anteriores sea que se ejecute directa o indirectamente.

Estos estados financieros se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión de 06 de Marzo de 2015.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS 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 NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros, con excepción de la aplicación del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

2.1 Bases de preparación y periodos

Estos estados financieros en forma resumida, corresponden a aquellos usados como base en la consolidación con nuestra matriz, Minera Valparaíso S.A. y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 3 de Mayo de 2013, de la subsidiaria Forestal y Pesquera Callaqui S.A. y corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los presentes Estados Financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz. La entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios de las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2014, y a las NIIF para el 2013.

Los presentes estados financieros de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y seguros ("SVS"), las cuales se componen de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y seguros de fecha 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas especificadas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

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 06 de marzo de 2015.

Estos muestran el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, 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 justo.

La preparación de acuerdo con IFRS y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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

2.2 Coligadas o Asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta y generalmente entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o

asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye el goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición, en los casos que corresponda.

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

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

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas se reconocen en el estado de resultados.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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 de 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.

2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-dic-2014	31-dic-2013
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	606,75	524,61
Unidades de fomento (UF)	0,0246	0,0225

2.4 Activos financieros

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

2.4.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo. Su reconocimiento inicial se realiza al valor razonable y posteriormente se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

2.4.2 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados, que se clasifican como otros activos financieros. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

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

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

2.5 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 éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad. En el estado de situación los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.5.1 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.

2.6 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.7 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias o corriente, sobre las bases imponibles determinadas de acuerdo con las disposiciones legales contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, vigentes en cada ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la

Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

No obstante el criterio descrito anteriormente, con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, emitió el Oficio Circular N°856 que dictamina sobre la forma de registrar, por única vez, el efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, señalando que, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuesto Diferido que se produzcan, deberán contabilizarse contra patrimonio y reflejarse en los estados financieros de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014.

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

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

2.8 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 cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados 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.

2.9 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.

2.10 Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos de la Sociedad provienen de las inversiones en distintos instrumentos financieros y de las inversiones en acciones no 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.

2.11 Clasificaciones 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 vencimientos superiores a doce meses.

2.12 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IFRS 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38, Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41, Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27, Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5, Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34, Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12, Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1, Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

2.13 Declaración de Cumplimiento con IFRS

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas internacionales de información financiera que le eran aplicables en los periodos comprendidos por los estados financieros indicados.

NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-dic-2014		31-dic-2013	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bice Administradora de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	-	-	2.729	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2014 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2013, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$2.725 (MUS\$64 en 2013) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades por MUS\$39 en 2013.