

## **ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE SUBSIDIARIAS**

**Correspondientes al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2015 y 2014**

**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](http://www.pulogsa.cl))**
- COLBUN S.A. ([www.colbun.cl](http://www.colbun.cl))**

**COMINCO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Correspondientes al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2015 y 2014**

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estados Financieros Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros (Norma de Carácter General N°30, Sección II.2.1 de la Superintendencia de Valores y Seguros)**

## Informe del Auditor Independiente

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 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, sobre los que informamos con fecha 10 de marzo de 2016. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria 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 Cominco S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Minera Valparaíso 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, 10 de marzo de 2016

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL .....	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	12
<b>2.1 Bases de preparación y ejercicios</b> .....	12
<b>2.2 Filiales</b> .....	13
<b>2.2.1 Transacciones y Participaciones no Controladoras</b> .....	13
<b>2.2.2 Coligadas o asociadas</b> .....	13
<b>2.3 Transacciones en moneda extranjera</b> .....	14
<b>2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional</b> .....	14
<b>2.3.2 Transacciones y saldos</b> .....	14
<b>2.4 Activos financieros</b> .....	14
<b>2.4.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento</b> .....	14
<b>2.4.2 Activos financieros disponibles para la venta</b> .....	15
<b>2.5 Propiedades, planta y equipos</b> .....	15
<b>2.6 Propiedades de inversión</b> .....	16
<b>2.7 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo</b> .....	16
<b>2.7.1 Efectivo y equivalentes al efectivo</b> .....	16
<b>2.7.2 Estados de flujos de efectivo</b> .....	16
<b>2.8 Capital emitido</b> .....	17
<b>2.9 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos</b> .....	17
<b>2.10 Beneficios a los empleados</b> .....	17
<b>2.11 Provisiones</b> .....	18
<b>2.12 Información financiera por segmentos operativos</b> .....	18
<b>2.13 Reconocimiento de ingresos</b> .....	18
<b>2.14 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente</b> .....	18
<b>2.15 Nuevos pronunciamientos contables</b> .....	18
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	20
<b>3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.</b> .....	20

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados de Situación Financiera

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	AI 31-dic-2015	AI 31-dic-2014
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	84	2
Otros Activos Financieros, Corriente	158	335
Otros Activos No Financieros, Corriente	5	5
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	64	77
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	1
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	44	24
<b>Activos Corrientes, Totales</b>	<b>355</b>	<b>444</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>		
Otros Activos Financieros, No Corriente	224.860	299.046
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	95.463	106.530
Propiedades, Planta y Equipo	2.380	2.389
Propiedad de Inversión	3.833	3.948
Activos por Impuestos Diferidos	-	18
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>326.536</b>	<b>411.931</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>326.891</b>	<b>412.375</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**Estados de Situación Financiera**  
(En miles de Dólares)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31-dic-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>
<b>Pasivos, Corrientes</b>		
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31	36
Otras Provisiones a Corto Plazo	8	8
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	4	8
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	23	25
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	16	17
<b>Pasivos Corrientes, Totales</b>	<b>82</b>	<b>94</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>		
Pasivos por Impuestos Diferidos	51.269	69.937
Provisiones No Corriente por Beneficios a los Empleados	199	233
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>51.468</b>	<b>70.170</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>51.550</b>	<b>70.264</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Emitido	34.891	34.891
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	469.247	466.725
Otras Reservas	(248.576)	(184.746)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>255.562</b>	<b>316.870</b>
Participaciones No Controladoras	19.779	25.241
<b>Patrimonio Total</b>	<b>275.341</b>	<b>342.111</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>326.891</b>	<b>412.375</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	710	1.169
Costo de ventas	(115)	(356)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>595</b>	<b>813</b>
Gastos de administración	(374)	(412)
Otras ganancias (pérdidas)	4.925	5.972
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>5.146</b>	<b>6.373</b>
Ingresos financieros	44	56
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	4.973	8.127
Diferencias de cambio	(316)	96
Resultados por unidades de reajuste	4	-
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>9.851</b>	<b>14.652</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(159)	(181)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>9.692</b>	<b>14.471</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>9.692</b>	<b>14.471</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	9.258	13.719
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	434	752
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>9.692</b>	<b>14.471</b>
<b>Ganancias por acción</b>		
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	2,7796	4,1502
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>	<b>2,7796</b>	<b>4,1502</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	2,7796	4,1502
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>	<b>2,7796</b>	<b>4,1502</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



**Estados de Otros Resultados Integrales**  
(En miles de Dólares)

Ejercicio terminado al	
31-dic-2015	31-dic-2014

<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>9.692</b>	<b>14.471</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		
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	(40.080)	(48.806)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,</b>	<b>(40.064)</b>	<b>(48.806)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	(442)	(170)
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(30.075)	(43.128)
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>	<b>(30.517)</b>	<b>(43.298)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>	<b>(70.581)</b>	<b>(92.104)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	6.767	9.057
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>	<b>6.767</b>	<b>9.057</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>(63.814)</b>	<b>(83.047)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(54.122)</b>	<b>(68.576)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(54.556)	(69.328)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	434	752
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(54.122)</b>	<b>(68.576)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	727	1.558
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(198)	(595)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(171)	(183)
Otros pagos por actividades de operación	(122)	(185)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>236</b>	<b>595</b>
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	7.188	8.948
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	41	53
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(2)	96
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	1	1
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>	<b>7.464</b>	<b>9.693</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	163	(1.098)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>163</b>	<b>(1.098)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	-	686
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(663)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(7.142)	(8.773)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(7.142)</b>	<b>(8.750)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>485</b>	<b>(155)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(403)	(61)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>82</b>	<b>(216)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2	218
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del período</b>	<b>84</b>	<b>2</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## Cominco S.A. y Subsidiaria

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (En miles de Dólares)

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015

	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
		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 2015	34.891	(66.165)	7.409	-	(125.990)	(184.746)	466.725	316.870	25.241	342.111	
<b>Cambios en el patrimonio</b>											
<b>Resultado integral</b>											
Ganancias (pérdidas)						-	9.258	9.258	434	9.692	
Otros resultado integral		(23.308)	(442)	16	(40.080)	(63.814)	-	(63.814)	-	(63.814)	
<b>Resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>(23.308)</b>	<b>(442)</b>	<b>16</b>	<b>(40.080)</b>	<b>(63.814)</b>	<b>9.258</b>	<b>(54.556)</b>	<b>434</b>	<b>(54.122)</b>	
Dividendos						-	(6.752)	(6.752)	-	(6.752)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				(16)		(16)	16	-	(5.896)	(5.896)	
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(23.308)</b>	<b>(442)</b>	<b>-</b>	<b>(40.080)</b>	<b>(63.830)</b>	<b>2.522</b>	<b>(61.308)</b>	<b>(5.462)</b>	<b>(66.770)</b>	
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015	34.891	(89.473)	6.967	-	(166.070)	(248.576)	469.247	255.562	19.779	275.341	

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014

Saldo inicial al 1 de Enero de 2014	34.891	(32.094)	7.579	-	(77.184)	(101.699)	461.446	394.638	31.220	425.858
<b>Cambios en el patrimonio</b>										
<b>Resultado integral</b>										
Ganancias (pérdidas)						-	13.719	13.719	752	14.471
Otros resultado integral		(34.071)	(170)	-	(48.806)	(83.047)	-	(83.047)	-	(83.047)
<b>Resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>(34.071)</b>	<b>(170)</b>	<b>-</b>	<b>(48.806)</b>	<b>(83.047)</b>	<b>13.719</b>	<b>(69.328)</b>	<b>752</b>	<b>(68.576)</b>
Dividendos						-	(8.174)	(8.174)	-	(8.174)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				-		-	(266)	(266)	(6.731)	(6.997)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(34.071)</b>	<b>(170)</b>	<b>-</b>	<b>(48.806)</b>	<b>(83.047)</b>	<b>5.279</b>	<b>(77.768)</b>	<b>(5.979)</b>	<b>(83.747)</b>
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	34.891	(66.165)	7.409	-	(125.990)	(184.746)	466.725	316.870	25.241	342.111

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
(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:

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

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

## NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 2.1 Bases de preparación y ejercicios

Estos estados financieros resumidos, corresponden a aquellos usados como base en la consolidación con la Sociedad Matriz, Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2015 y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los presentes estados financieros de Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2015 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"), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) incluyendo lo establecido en El Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 octubre de 2014 que dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de Septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

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 10 de marzo de 2016.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, 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 contabiliza 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.

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 consolidados 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 vigente a la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas, 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 cambios 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-2015	31-dic-2014
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	710,16	606,75
Unidades de fomento (UF)	0,0277	0,0246

### 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 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.

#### **2.4.2 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 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 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 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 2015 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.

## **2.6 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 2015 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.

## **2.7 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 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 Estados de flujos 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 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.

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

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 2018
IFRS 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

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.

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación:

<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
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
IFRS 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

**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-2015		31-dic-2014	
						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	293	-	-	-
Minera Valparaíso SA	90.412.000-6	Chile	Matriz	Arriendo Oficina	CLP	114	114	125	125
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Arriendo Oficina	CLP	116	116	134	134
Minera Valparaíso SA	90.412.000-6	Chile	Matriz	Cuenta corriente reajutable	CLP	-	-	569	-
Forestal, Constructora y Comercial Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Directa	Cuenta corriente reajutable	CLP	-	-	118	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2015 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2014, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$256 (MUS\$1.199 en 2014) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades por MUS\$415 (MUS\$101 en 2014).

# **FORESTAL COMINCO S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondientes al ejercicio terminado al  
31 de Diciembre de 2015 y 2014**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros (Norma de Carácter General N°30, Sección II.2.1 de la Superintendencia de Valores y Seguros)

## **Informe del Auditor Independiente**

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 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, sobre los que informamos con fecha 10 de Marzo de 2016. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria 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 Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Forestal Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Minera Valparaíso 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, 10 de marzo de 2016



INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS.....	5
NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	9
2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y PERIODOS .....	9
2.2 COLIGADAS O ASOCIADAS.....	10
2.3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.....	10
2.3.1 MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL .....	10
2.3.2 TRANSACCIONES Y SALDOS.....	11
2.4 ACTIVOS FINANCIEROS.....	11
<b>2.4.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento .....</b>	<b>11</b>
<b>2.4.2 Activos financieros disponibles para la venta .....</b>	<b>11</b>
2.5 EFECTIVO, EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	12
<b>2.5.1 Estados de flujos de efectivo .....</b>	<b>12</b>
2.6 CAPITAL EMITIDO .....	12
2.7 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	13
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 .....	14
2.12 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES .....	14
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	16
3.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	16
3.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	16
3.3 TRANSACCIONES MÁS SIGNIFICATIVAS Y SUS EFECTOS EN RESULTADO.....	17

ESTADOS FINANCIEROS

Estados de Situación Financiera  
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	AI 31-dic-2015	AI 31-dic-2014
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	102	1
Otros Activos Financieros, Corrientes	-	127
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	5.424	5.795
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	19	-
<b>Activos Corrientes, Totales</b>	<b>5.545</b>	<b>5.923</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>		
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	2.036.195	2.076.634
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>2.036.195</b>	<b>2.076.634</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>2.041.740</b>	<b>2.082.557</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>Pasivos, Corrientes</b>		
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	474	9.178
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	31.308	23.188
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	-	195
<b>Pasivos Corrientes, Totales</b>	<b>31.782</b>	<b>32.561</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	46.609	69.419
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>46.609</b>	<b>69.419</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>78.391</b>	<b>101.980</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Emitido	114.537	114.537
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.143.418	2.105.771
Otras Reservas	(294.606)	(239.731)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>1.963.349</b>	<b>1.980.577</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>1.963.349</b>	<b>1.980.577</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>2.041.740</b>	<b>2.082.557</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Gastos de administración	(93)	(109)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(93)</b>	<b>(109)</b>
Ingresos financieros	85	16
Costos financieros	(2.027)	(3.187)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	27.883	38.254
Diferencias de cambio	13.275	13.111
Resultados por unidades de reajuste	(1.476)	(1.212)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>37.647</b>	<b>46.873</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-	(198)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>37.647</b>	<b>46.675</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>37.647</b>	<b>46.675</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	37.647	46.675
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>37.647</b>	<b>46.675</b>
<b>Ganancias por acción</b>		
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	2,7490	3,4082
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>	<b>2,7490</b>	<b>3,4082</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	2,7490	3,4082
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>	<b>2,7490</b>	<b>3,4082</b>

Estados de Otros Resultados Integrales		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>37.647</b>	<b>46.675</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificaran al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(7.876)	(83.871)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto</b>	<b>(7.876)</b>	<b>(83.871)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificaran al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de conversión, antes de impuesto	(46.999)	(32.132)
<b>Otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto</b>	<b>(46.999)</b>	<b>(32.132)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>	<b>(54.875)</b>	<b>(116.003)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>(54.875)</b>	<b>(116.003)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(17.228)</b>	<b>(69.328)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(17.228)	(69.328)
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(17.228)</b>	<b>(69.328)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo, Método Directo (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(324)	(248)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>(324)</b>	<b>(248)</b>
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	13.702	14.180
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	84	15
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(196)	(232)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(30)	(13)
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>	<b>13.236</b>	<b>13.702</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(143)	(47.579)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(143)</b>	<b>(47.579)</b>
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>74.509</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	74.509
Préstamos de entidades relacionadas	17.558	9.581
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(21.251)	(40.096)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(6.164)	(7.104)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(2.972)	(3.168)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(12.829)</b>	<b>33.722</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>264</b>	<b>(155)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(163)	45
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>101</b>	<b>(110)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1	111
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del período</b>	<b>102</b>	<b>1</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**  
(En miles de Dólares)

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015

	Cambios en otras reservas						Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
	Capital Emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas			
Saldo inicial al 1 de Enero de 2015	114.537	(97.143)	(142.588)	(239.731)	2.105.771	1.980.577	1.980.577	
<b>Cambios en el patrimonio</b>								
<b>Resultado integral</b>								
Ganancias (pérdidas)				-	37.647	37.647	37.647	
Otros resultado integral		(46.999)	(7.876)	(54.875)	-	(54.875)	(54.875)	
<b>Resultados integrales</b>	-	(46.999)	(7.876)	(54.875)	37.647	(17.228)	(17.228)	
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	-	(46.999)	(7.876)	(54.875)	37.647	(17.228)	(17.228)	
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015	114.537	(144.142)	(150.464)	(294.606)	2.143.418	1.963.349	1.963.349	

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014

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
<b>Cambios en el patrimonio</b>							
<b>Resultado integral</b>							
Ganancias (pérdidas)				-	46.675	46.675	46.675
Otros resultado integral		(32.132)	(83.871)	(116.003)	-	(116.003)	(116.003)
<b>Resultados integrales</b>	-	(32.132)	(83.871)	(116.003)	46.675	(69.328)	(69.328)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	-	(32.132)	(83.871)	(116.003)	46.675	(69.328)	(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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
(En miles de dólares)

**NOTA - 1 INFORMACIÓN GENERAL**

Forestal Cominco S.A. (en adelante 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 Notaría 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.

**NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**2.1 Bases de preparación y periodos**

Estos estados financieros resumidos, corresponden a aquellos usados como base en la consolidación con la Sociedad Matriz, Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2015 y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los presentes estados financieros de Forestal Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2015 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"), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) incluyendo lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 octubre de 2014 que dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de Septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 10 de marzo de 2016.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y

flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 2014, 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, 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.

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 vigente a la fecha de la

transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas, 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, 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-2015	31-dic-2014
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	710,16	606,75
Unidades de fomento (UF)	0,0277	0,0246

### 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 estado de resultados integrales.

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

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

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

## **2.5 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 se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad.

### **2.5.1 Estados de flujos 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**

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 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.

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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 2018
IFRS 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

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.

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación:

<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
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
IFRS 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
--	--------------------

**NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS**

**3.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.**

**Cuentas por Cobrar**

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						31-dic-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	5.424	-
Totales						<b>5.424</b>	<b>-</b>

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

**3.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.**

**Cuentas por Pagar**

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente	
						31-dic-2015 MUS\$	31-dic-2014 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	29.079	21.537
	91.553.000-1	Chile	Directa	Inferior a 365 días	CLP	2.229	1.651
Totales						<b>31.308</b>	<b>23.188</b>

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

3.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-dic-2015		31-dic-2014	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	Chile	Matriz	Cuenta Corriente	CLP	16.308	-	8.917	-
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Relacionada	Cuenta Corriente	CLP	1.250	-	663	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2015 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2014, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$50 (MUS\$95 en 2014) y efectuó un descuentos de depósito nominale como inversión, con la sociedad relacionada por MUS\$16.

**FORESTAL Y PESQUERA**

**CALLAQUI S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondientes al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2015 y 2014**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros (Norma de Carácter General N°30, Sección II.2.1 de la Superintendencia de Valores y Seguros)

## **Informe del Auditor Independiente**

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 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, sobre los que informamos con fecha 10 de marzo de 2016. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria 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 Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Forestal y Pesquera Callaqui S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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 la 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Minera Valparaíso 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, 10 de marzo de 2016

**I N D I C E**

	Página
ESTADOS FINANCIEROS .....	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL .....	9
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	9
<b>2.1 Bases de preparación y periodos</b> .....	9
<b>2.2 Transacciones en moneda extranjera</b> .....	10
<b>2.2.1 Moneda de presentación y moneda funcional</b> .....	10
<b>2.2.2 Transacciones y saldos</b> .....	10
<b>2.3 Activos financieros</b> .....	11
<b>2.3.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento</b> .....	11
<b>2.3.2 Activos financieros disponibles para la venta</b> .....	11
<b>2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo</b> .....	12
<b>2.4.1 Estados de flujos de efectivo</b> .....	12
<b>2.5 Capital emitido</b> .....	12
<b>2.6 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos</b> .....	12
<b>2.7 Provisiones</b> .....	13
<b>2.8 Información financiera por segmentos operativos</b> .....	13
<b>2.9 Reconocimiento de ingresos</b> .....	13
<b>2.10 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente</b> .....	14
<b>2.11 Nuevos pronunciamientos contables</b> .....	14
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	16
<b>3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.</b> .....	16

**ESTADOS FINANCIEROS**

**Estados de Situación Financiera**

(En miles de Dólares)

	AI	AI
<b>ACTIVOS</b>	<b>31-dic-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25	1
Otros Activos Financieros, Corriente	2.546	3.155
<b>Activos Corrientes, Totales</b>	<b>2.571</b>	<b>3.156</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>		
Otros Activos Financieros, No Corriente	254.675	335.600
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>254.675</b>	<b>335.600</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>257.246</b>	<b>338.756</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>Pasivos, Corrientes</b>		
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corriente	9	11
<b>Pasivos Corrientes, Totales</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>		
Pasivos por Impuestos Diferidos	62.676	83.824
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>62.676</b>	<b>83.824</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>62.685</b>	<b>83.835</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Emitido	16.606	16.606
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	440.631	440.651
Otras Reservas	(262.676)	(202.336)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>194.561</b>	<b>254.921</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>194.561</b>	<b>254.921</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>257.246</b>	<b>338.756</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Integrales por Función (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Gastos de administración	(32)	(34)
Otras ganancias (pérdidas)	6.115	7.099
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>6.083</b>	<b>7.065</b>
Ingresos financieros	36	41
Diferencias de cambio	(333)	75
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>5.786</b>	<b>7.181</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(17)	(19)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>5.769</b>	<b>7.162</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>5.769</b>	<b>7.162</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.769	7.162
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>5.769</b>	<b>7.162</b>
<b>Ganancias por acción</b>		
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	3,4454	4,2772
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>	<b>3,4454</b>	<b>4,2772</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	3,4454	4,2772
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>	<b>3,4454</b>	<b>4,2772</b>

Estados de Otros Resultados Integrales		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>5.769</b>	<b>7.162</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(77.858)	(92.286)
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(77.858)</b>	<b>(92.286)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>	<b>(77.858)</b>	<b>(92.286)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	17.518	19.380
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>17.518</b>	<b>19.380</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>(60.340)</b>	<b>(72.906)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(54.571)</b>	<b>(65.744)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(54.571)	(65.744)
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(54.571)</b>	<b>(65.744)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo, Método Directo (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
<b>Flujos de efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(30)	(31)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>(30)</b>	<b>(31)</b>
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	6.115	7.098
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	34	40
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(11)	(4)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(11)	(12)
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación</b>	<b>6.097</b>	<b>7.091</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	41	(84)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>41</b>	<b>(84)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(5.707)	(7.121)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(5.707)</b>	<b>(7.121)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>431</b>	<b>(114)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(407)	9
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>24</b>	<b>(105)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1	106
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del período</b>	<b>25</b>	<b>1</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**  
(En miles de Dólares)

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015

	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			
<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2015</b>	16.606	(202.336)	(202.336)	440.651	254.921	254.921
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
<b>Resultado integral</b>						
Ganancias (pérdidas)			-	5.769	5.769	5.769
Otros resultado integral		(60.340)	(60.340)		(60.340)	(60.340)
<b>Resultados integrales</b>	-	(60.340)	(60.340)	5.769	(54.571)	(54.571)
Dividendos			-	(5.789)	(5.789)	(5.789)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	-	(60.340)	(60.340)	(20)	(60.360)	(60.360)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2015</b>	16.606	(262.676)	(262.676)	440.631	194.561	194.561

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014

<b>Saldo inicial al 1 de Enero de 2014</b>	16.606	(129.430)	(129.430)	440.644	327.820	327.820
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
<b>Resultado integral</b>						
Ganancias (pérdidas)			-	7.162	7.162	7.162
Otros resultado integral		(72.906)	(72.906)		(72.906)	(72.906)
<b>Resultados integrales</b>	-	(72.906)	(72.906)	7.162	(65.744)	(65.744)
Dividendos			-	(7.155)	(7.155)	(7.155)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	-	(72.906)	(72.906)	7	(72.899)	(72.899)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2014</b>	16.606	(202.336)	(202.336)	440.651	254.921	254.921

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
(En miles de dólares)

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

Forestal y Pesquera Callaqui S.A. (en adelante la "Sociedad"), 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.

**NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**2.1 Bases de preparación y periodos**

Estos estados financieros resumidos, corresponden a aquellos usados como base en la consolidación con la Sociedad Matriz, Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2015 y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los presentes estados financieros de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. al 31 de diciembre de 2015 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"), que están de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) incluyendo lo

establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de Septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 10 de marzo de 2016.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, 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 Transacciones en moneda extranjera**

### **2.2.1 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 vigente a la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

### **2.2.2 Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios 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-2015	31-dic-2014
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	710,16	606,75
Unidades de fomento (UF)	0,0277	0,0246

### **2.3 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.

#### **2.3.1 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.

#### **2.3.2 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, 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.

## **2.4 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 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.

### **2.4.1 Estados de flujos de efectivo**

Para los efectos de la presentación del estado de flujos 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.

## **2.5 Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

## **2.6 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.

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido en la Ley 20.780, de fecha 29 de Septiembre de 2014, han sido registrados directamente en Patrimonio.

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.

## **2.7 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.

## **2.8 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.

## **2.9 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.

**2.10 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.

**2.11 Nuevos pronunciamientos contables**

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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 2018
IFRS 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

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.

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación:

<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
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
IFRS 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

**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-2015		31-dic-2014	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	114	-	-	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2015 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2014, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$ 62 y descuentos de depósito a plazo nominal y reajustables por MUS\$2.725 en 2014.