

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE SUBSIDIARIAS

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2016 y 2015**

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

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

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

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

COMINCO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2016 y 2015**

- 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

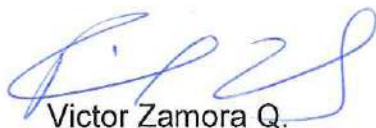
Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

Como auditores externos de Minera Valparaíso S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2017. 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 afiliada Cominco S.A. y filiales 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 consolidados en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Cominco S.A. y filiales 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 2016 y 2015.

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.



Victor Zamora Q.

EY Audit SpA.

Santiago, 14 de marzo de 2017

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	12
2.1 Bases de preparación y ejercicios	12
2.2 Filiales	13
2.2.1 Transacciones y Participaciones no Controladoras	13
2.2.2 Inversión en entidades asociadas	13
2.3 Transacciones en moneda extranjera	14
2.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional	14
2.3.2 Transacciones y saldos	14
2.4 Activos financieros	14
2.4.1 Préstamos y cuentas a cobrar	15
2.4.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	15
2.4.3 Otros Activos financieros	15
2.5 Propiedades, planta y equipos	16
2.6 Propiedades de inversión	16
2.7 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	17
2.7.1 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
2.7.2 Estados de flujos de efectivo	17
2.8 Capital emitido	17
2.9 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	17
2.10 Beneficios a los empleados	18
2.11 Provisiones	18
2.12 Información financiera por segmentos operativos	18
2.13 Reconocimiento de ingresos	18
2.14 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente	18
2.15 Nuevos pronunciamientos contables	18
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	22
3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.	22

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados de Situación Financiera
(En miles de Dólares)

	AI 31-dic-2016	AI 31-dic-2015
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	292	84
Otros Activos Financieros, Corriente	1	158
Otros Activos No Financieros, Corriente	5	5
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	59	64
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	54	44
Activos Corrientes, Totales	411	355
Activos, No Corrientes		
Otros Activos Financieros, No Corriente	254.458	224.860
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	114.144	95.463
Propiedades, Planta y Equipo	8	2.380
Propiedad de Inversión	6.083	3.833
Total de Activos No Corrientes	374.693	326.536
Total de Activos	375.104	326.891

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Situación Financiera
(En miles de Dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-dic-2016	31-dic-2015
Pasivos, Corrientes		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	6.478	-
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	35	31
Otras Provisiones a Corto Plazo	1	8
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	-	4
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	29	23
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	16
Pasivos Corrientes, Totales	6.569	82
Pasivos, No Corrientes		
Pasivos por Impuestos Diferidos	58.213	51.269
Provisiones No Corriente por Beneficios a los Empleados	229	199
Total de Pasivos No Corrientes	58.442	51.468
Total de Pasivos	65.011	51.550
Patrimonio		
Capital Emitido	34.891	34.891
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	478.872	469.247
Otras Reservas	(225.614)	(248.576)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	288.149	255.562
Participaciones No Controladoras	21.944	19.779
Patrimonio Total	310.093	275.341
Total Patrimonio y Pasivos	375.104	326.891

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-2016	31-dic-2015
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	711	710
Costo de ventas	(115)	(115)
Ganancia bruta	596	595
Gastos de administración	(391)	(374)
Otras ganancias (pérdidas)	4.591	4.925
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	4.796	5.146
Ingresos financieros	33	44
Costos Financieros	(186)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	6.539	4.973
Diferencias de cambio	176	(315)
Resultados por unidades de reajuste	2	3
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	11.360	9.851
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(11)	(159)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	11.349	9.692
Ganancia (pérdida)	11.349	9.692
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	10.851	9.258
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	498	434
Ganancia (pérdida)	11.349	9.692
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	3,2548	2,7796
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)	3,2548	2,7796
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	3,2548	2,7796
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)	3,2548	2,7796

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Otros Resultados Integrales (En miles de Dólares)	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2016	31-dic-2015
Ganancia (pérdida)	11.349	9.692
Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos		
Ganancias (Pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	16
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	12.674	(40.080)
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,	12.674	(40.064)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	(220)	(442)
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	13.826	(30.075)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	13.606	(30.517)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	26.280	(70.581)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(3.318)	6.767
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral	(3.318)	6.767
Otro Resultado Integral	22.962	(63.814)
Resultado Integral Total	34.311	(54.122)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	33.813	(54.556)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	498	434
Resultado Integral Total	34.311	(54.122)

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-2016	31-dic-2015
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	712	727
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(231)	(198)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(169)	(171)
Otros pagos por actividades de operación	(128)	(122)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	184	236
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	5.959	7.188
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	32	41
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	32	(2)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	1	1
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	6.208	7.464
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(11.334)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	155	163
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.179)	163
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación	6.461	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	6.461	-
Préstamos de entidades relacionadas	228	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(233)	-
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(1.349)	(7.142)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	5.107	(7.142)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	136	485
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	72	(403)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	208	82
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	84	2
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	292	84

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 2016

	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									
	Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		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 2016	34.891	(89.473)	6.967	-	(166.070)	(248.576)	469.247	255.562	19.779	275.341
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancias (pérdidas)						-	10.851	10.851	498	11.349
Otros resultado integral		10.508	(220)	-	12.674	22.962	-	22.962	-	22.962
Resultados integrales	-	10.508	(220)	-	12.674	22.962	10.851	33.813	498	34.311
Dividendos						-	(1.226)	(1.226)	-	(1.226)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				-		-	-	-	1.667	1.667
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	10.508	(220)	-	12.674	22.962	9.625	32.587	2.165	34.752
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	34.891	(78.965)	6.747	-	(153.396)	(225.614)	478.872	288.149	21.944	310.093

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015

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
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Ganancias (pérdidas)						-	9.258	9.258	434	9.692
Otros resultado integral		(23.308)	(442)	16	(40.080)	(63.814)	-	(63.814)	-	(63.814)
Resultados integrales	-	(23.308)	(442)	16	(40.080)	(63.814)	9.258	(54.556)	434	(54.122)
Dividendos						-	(6.752)	(6.752)	-	(6.752)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				(16)		(16)	16	-	(5.896)	(5.896)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(23.308)	(442)	-	(40.080)	(63.830)	2.522	(61.308)	(5.462)	(66.770)
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

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:

Entidad	RUT	% Participación Directa
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 2016 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 2016 y 2015.

Los presentes estados financieros de Cominco S.A. y filial al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales consideran las IFRS y normas de la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 de octubre de 2014 de dicho organismo, que instruyó registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa del impuesto a la renta de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Esto modificó el marco de preparación y presentación de información financiera de acuerdo con las IFRS, adoptado hasta esa fecha, dado que éstas requieren que su aplicación se haga de manera integral, explícita y sin reservas.

En la re-adopción de las IFRS al 1 de enero de 2016, Cominco S.A. y filial han aplicado estas normas como si nunca hubiesen dejado de aplicarlas en la preparación de sus estados financieros. De esa forma, no se ha optado por ninguna de las exenciones contempladas en IFRS 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

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 09 de marzo de 2017.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en la mejor estimación de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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

A pesar que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos periodos, lo que se haría

de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 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.

2.2.2 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.

2.2.3 Inversión en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. En general se asume que existe una influencia significativa cuando la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

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

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

2.3 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-2016	31-dic-2015
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	669,47	606,75
Unidades de fomento (UF)	0,0254	0,0246

2.4 Activos financieros

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

2.4.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.4.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.4.3 Otros Activos financieros

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

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

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

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

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

y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.5 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 2016 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 2016 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 y registran con cargo o abono a resultados, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

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

2.11 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
NIIF 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2018
CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 15, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

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

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida en enero de 2016, establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 12, Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de Enero de 2017
NIC 7, Estado de Flujos de Efectivo	1 de Enero de 2017
NIC 12, Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2017
NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Por determinar

NIIF 12 “Revelación de intereses en otras entidades”

Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, NIF 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a NIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

Las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIF que entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2016 no fueron aplicables a la Sociedad o no tenían efectos significativos en su aplicación.

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-2016		31-dic-2015	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	486	-	193	-
Minera Valparaíso SA	90.412.000-6	Chile	Filial	Arriendo Oficina	CLP	114	114	114	114
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo Oficina	CLP	116	116	116	116
Minera Valparaíso SA	90.412.000-6	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta corriente reajutable	CLP	212	-	-	-
Forestal, Constructora y Comercial Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Coligada	Cuenta corriente reajutable	CLP	16	-	-	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2016 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2015, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$256 (MUS\$256 en 2015) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades por MUS\$395 (MUS\$415 en 2015).

FORESTAL COMINCO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de Diciembre de 2016 y 2015**

- 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 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2017. 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 afiliada Forestal Cominco S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Forestal Cominco S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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.



Victor Zamora Q.

EY Audit SpA.

Santiago, 14 de marzo de 2017

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 INVERSIONES EN ENTIDADES 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
2.4.1 Préstamos y cuentas a cobrar	11
2.4.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	11
2.4.3 Otros Activos financieros	12
2.5 EFECTIVO, EQUIVALENTES AL EFECTIVO	12
2.5.1 Estados de flujos de efectivo	12
2.6 CAPITAL EMITIDO	13
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	14
2.11 CLASIFICACIONES DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE	14
2.12 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	14
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	17
3.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	17
3.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	17
3.3 TRANSACCIONES MÁS SIGNIFICATIVAS Y SUS EFECTOS EN RESULTADO.....	18

ESTADOS FINANCIEROS

Estados de Situación Financiera
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	AI 31-dic-2016	AI 31-dic-2015
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	115	102
Otros Activos Financieros, Corrientes	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	6.480	5.424
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	26	19
Activos Corrientes, Totales	6.621	5.545
Activos, No Corrientes		
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	2.063.326	2.036.195
Total de Activos No Corrientes	2.063.326	2.036.195
Total de Activos	2.069.947	2.041.740
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Pasivos, Corrientes		
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	11.787	474
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	25.055	31.308
Pasivos Corrientes, Totales	36.842	31.782
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	28.626	46.609
Total de Pasivos No Corrientes	28.626	46.609
Total de Pasivos	65.468	78.391
Patrimonio		
Capital Emitido	114.537	114.537
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.161.552	2.143.418
Otras Reservas	(271.610)	(294.606)
Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.004.479	1.963.349
Patrimonio Total	2.004.479	1.963.349
Total Patrimonio y Pasivos	2.069.947	2.041.740

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-2016	31-dic-2015
	Ganancia (pérdida)	
Gastos de administración	(81)	(93)
Otras Ganancias (Pérdidas)	23	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(58)	(93)
Ingresos financieros	37	85
Costos financieros	(1.422)	(2.027)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	25.088	27.883
Diferencias de cambio	(4.288)	13.275
Resultados por unidades de reajuste	(1.223)	(1.476)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	18.134	37.647
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	18.134	37.647
Ganancia (pérdida)	18.134	37.647
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	18.134	37.647
Ganancia (pérdida)	18.134	37.647
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	1,3241	2,7490
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)	1,3241	2,7490
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	1,3241	2,7490
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)	1,3241	2,7490

Estados de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (pérdida)	18.134	37.647
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificaran al resultado del periodo, antes de impuestos		
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	21.235	(7.876)
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto	21.235	(7.876)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificaran al resultado del periodo, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de conversión, antes de impuesto	1.761	(46.999)
Otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto	1.761	(46.999)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	22.996	(54.875)
Otro Resultado Integral	22.996	(54.875)
Resultado Integral Total	41.130	(17.228)

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-2016	31-dic-2015
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(73)	(324)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(73)	(324)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	21.207	13.702
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	38	84
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	20	(196)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(11)	(30)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	21.181	13.236
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(1.465)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	-	(143)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.465)	(143)
Préstamos de entidades relacionadas	4.444	17.558
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(9.284)	(21.251)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(13.618)	(6.164)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(1.309)	(2.972)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(19.767)	(12.829)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(51)	264
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	64	(163)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	13	101
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	102	1
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	115	102

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 2016

	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 2016	114.537	(144.142)	(150.464)	(294.606)	2.143.418	1.963.349	1.963.349	
Cambios en el patrimonio								
Resultado integral								
Ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	18.134	18.134	18.134	
Otros resultado integral	-	1.761	21.235	22.996	-	22.996	22.996	
Resultados integrales	-	1.761	21.235	22.996	18.134	41.130	41.130	
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	1.761	21.235	22.996	18.134	41.130	41.130	
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	114.537	(142.381)	(129.229)	(271.610)	2.161.552	2.004.479	2.004.479	

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015

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
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	37.647	37.647	37.647
Otros resultado integral	-	(46.999)	(7.876)	(54.875)	-	(54.875)	(54.875)
Resultados integrales	-	(46.999)	(7.876)	(54.875)	37.647	(17.228)	(17.228)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(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

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

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

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

La Sociedad tiene por objeto:

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

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 2016 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 2016 y 2015.

Los presentes estados financieros de Forestal Cominco S.A. al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS", por sus siglas en inglés).

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales consideran las IFRS y normas de la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 de octubre de 2014 de dicho organismo, que instruyó registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa del impuesto a la renta de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Esto modificó el marco de preparación y presentación de información financiera de acuerdo con las IFRS, adoptado hasta esa fecha, dado que éstas requieren que su aplicación se haga de manera integral, explícita y sin reservas.

En la re-adopción de las IFRS al 1 de enero de 2016, Forestal Cominco S.A. ha aplicado estas normas como si nunca hubiese dejado de aplicarlas en la preparación de sus estados financieros. De esa forma, no se ha optado por ninguna de las exenciones contempladas en

IFRS 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

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 09 de marzo de 2017.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en la mejor estimación de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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 periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.2 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. En general se asume que existe una influencia significativa cuando la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

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

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

2.3 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 a la fecha de la

transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

2.3.2 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.

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-2016	31-dic-2015
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	669,47	710,16
Unidades de fomento (UF)	0,0254	0,0277

2.4 Activos financieros

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

2.4.1 Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.4.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.4.3 Otros Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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 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.

2.9 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 superior a dicho periodo.

2.12 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2018
CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el

reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 15, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

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

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida en enero de 2016, establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 12, Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de Enero de 2017
NIC 7, Estado de Flujos de Efectivo	1 de Enero de 2017
NIC 12, Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2017
NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Por determinar

NIIF 12 “Revelación de intereses en otras entidades”

Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

Las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIIF que entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2016 no fueron aplicables a la Sociedad o no tenían efectos significativos en su aplicación.

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-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Asociada	Inferior a 365 días	CLP	6.480	5.424
Totales						6.480	5.424

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-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Minera Valparaiso S.A.	90.412.000-6	Chile	Filial	Inferior a 365 días	CLP	23.271	29.079
Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.784	2.229
Totales						25.055	31.308

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-2016		31-dic-2015	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	383	-	-	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones Custodias y Vencimientos	CLP	1	(1)	-	-
Minera Valparaíso S.A. Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.	90.412.000-6	Chile	Filial	Cuenta Corriente	CLP	4.127	-	16.308	-
	91.553.000-1	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	316	-	1.250	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2016 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2015, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$50 (MUS\$53 en 2015) y efectuó un descuentos de depósito nominale como inversión, con la sociedad relacionada por (MUS\$ 16 en 2015).

FORESTAL Y PESQUERA

CALLAQUI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2016 y 2015**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Básicos
- 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 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2017. 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 afiliada Forestal y Pesquera Callaqui S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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.



Victor Zamora Q.

EY Audit SpA.

Santiago, 14 de marzo de 2017

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	8
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	8
2.1 Bases de preparación y periodos	8
2.2 Transacciones en moneda extranjera	9
2.2.1 Moneda de presentación y moneda funcional	9
2.2.2 Transacciones y saldos	10
2.3 Activos financieros	10
2.3.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	10
2.3.2 Otros Activos financieros	10
2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	11
2.5 Capital emitido	12
2.6 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	12
2.7 Provisiones	12
2.8 Información financiera por segmentos operativos	12
2.9 Reconocimiento de ingresos	12
2.10 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente	13
2.11 Nuevos pronunciamientos contables	13
NOTA - 3 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS.....	16
3.1 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.	16

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

Estados de Situación Financiera
(En miles de Dólares)

	AI	AI
ACTIVOS	31-dic-2016	31-dic-2015
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	392	25
Otros Activos Financieros, Corriente	910	2.546
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	115	-
Activos Corrientes, Totales	1.417	2.571
Activos, No Corrientes		
Otros Activos Financieros, No Corriente	285.040	254.675
Total Activos No Corrientes	285.040	254.675
Total de Activos	286.457	257.246
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Pasivos, Corrientes		
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corriente	-	9
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	304	-
Pasivos Corrientes, Totales	304	9
Pasivos, No Corrientes		
Pasivos por Impuestos Diferidos	69.965	62.676
Total de Pasivos No Corrientes	69.965	62.676
Total de Pasivos	70.269	62.685
Patrimonio		
Capital Emitido	16.606	16.606
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	439.692	440.631
Otras Reservas	(240.110)	(262.676)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	216.188	194.561
Patrimonio Total	216.188	194.561
Total Patrimonio y Pasivos	286.457	257.246

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-2016	31-dic-2015
Ganancia (pérdida)		
Gastos de administración	(33)	(32)
Otras ganancias (pérdidas)	5.355	6.115
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	5.322	6.083
Ingresos financieros	7	36
Diferencias de cambio	63	(333)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.392	5.786
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(190)	(17)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.202	5.769
Ganancia (pérdida)	5.202	5.769
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.202	5.769
Ganancia (pérdida)	5.202	5.769
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	3,1064	3,4454
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)	3,1064	3,4454
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	3,1064	3,4454
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)	3,1064	3,4454

Estados de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (pérdida)	5.202	5.769
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	29.692	(77.858)
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta	29.692	(77.858)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	29.692	(77.858)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(7.126)	17.518
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(7.126)	17.518
Otro Resultado Integral	22.566	(60.340)
Resultado Integral Total	27.768	(54.571)

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-2016	31-dic-2015
Flujos de efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28)	(30)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(28)	(30)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	5.124	6.115
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	6	34
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(10)	(11)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(4)	(11)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	5.088	6.097
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	1.252	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	71	41
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.323	41
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(5.997)	(5.707)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.997)	(5.707)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	414	431
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(47)	(407)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	367	24
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	25	1
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	392	25

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (En miles de Dólares)		Cambios en otras reservas				Patrimonio Total
		Capital Emitido	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	
Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016						
Saldo inicial al 1 de Enero de 2016		16.606	(262.676)	(262.676)	440.631	194.561
Cambios en el patrimonio						
Resultado integral						
Ganancias (pérdidas)			-	-	5.202	5.202
Otros resultado integral			22.566	22.566		22.566
Resultados integrales		-	22.566	22.566	5.202	27.768
Emisión de patrimonio				-		-
Dividendos				-	(6.114)	(6.114)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio				-	(27)	(27)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	22.566	22.566	(939)	21.627
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016		16.606	(240.110)	(240.110)	439.692	216.188

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015

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

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., 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 2016 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 2016 y 2015.

Los presentes estados financieros de Forestal y Pesquera Callaqui S.A. al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales consideran las IFRS y normas de la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 de octubre de 2014 de dicho organismo, que instruyó registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa del impuesto a la renta de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Esto modificó el marco de preparación y presentación de información financiera de acuerdo con las IFRS, adoptado hasta esa fecha, dado que éstas requieren que su aplicación se haga de manera integral, explícita y sin reservas.

En la re-adopción de las IFRS al 1 de enero de 2016, Forestal y Pesquera Callaqui S.A. ha aplicado estas normas como si nunca hubiese dejado de aplicarlas en la preparación de sus estados financieros. De esa forma, no se ha optado por ninguna de las exenciones contempladas en IFRS 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

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 09 de marzo de 2017.

Estos comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en la mejor estimación de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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 periodos, 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 de la fecha de la

transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

2.2.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-dic-2016	31-dic-2015
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	669,47	710,16
Unidades de fomento (UF)	0,0254	0,0277

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. En caso que la Sociedad procediera a vender un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasifica como disponible para la venta.

Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo. 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 Otros Activos financieros

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

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

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

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

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

2.4 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 que se utilizan en las operaciones corrientes de la Sociedad. En el estado de situación los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.4.1 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.5 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

2.6 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

2.7 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 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.

2.8 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 dicho periodo.

2.11 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2018
CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 15, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

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

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida en enero de 2016, establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 12, Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de Enero de 2017
NIC 7, Estado de Flujos de Efectivo	1 de Enero de 2017
NIC 12, Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2017
NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Por determinar

NIIF 12 “Revelación de intereses en otras entidades”

Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, NIF 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a NIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

Las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIF que entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2016 no fueron aplicables a la Sociedad o no tenían efectos significativos en su aplicación.

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-2016		31-dic-2015	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo) abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	494	-	114	-
Bice Inversiones Adm. Gral de Fondos	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	1.922	-	-	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Grupo Empresarial	Comisión por venta 2,000,000 accs. ENELGXCH (1)		1	-	-	-

Además durante el periodo terminado al 31 de Diciembre 2015 la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo nominales, con sociedades relacionadas por MUS\$ 62 .

(1) Durante el mes de Diciembre de 2016 la Sociedad, sus sociedades relacionadas, Coindustria Ltda, Minera Valparaiso S.A. y Forestal, Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A., vendieron a través de la Bolsa, 2.000.000; 43.834.298; 9.167.481 y 24.600.311 acciones, respectivamente, de Endesa Chile, las que luego pasaron a denominarse Enel Generación Chile. Estas acciones, posteriormente fueron adquiridas en Bolsa por la sociedad relacionada Viecal S.A. que le significó un desembolso de MUS\$51.023, correspondiente a las acciones valorizadas según cotización bursátil a la fecha de cada transacción. Para financiar parte de esta operación las Sociedades coligantes le hicieron llegar a través de fondos en cuenta corriente, a prorrata de su participación accionaria, la suma de M\$US 48.622. El efecto en los resultados de Forestal y Pesquera Callaqui S.A., producto de la venta de las acciones indicadas es de MUS\$231.