

Santiago, 30 de septiembre de 2008

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Ref. Oficio Circular N° 457, de fecha 20.06.08

Muy señores nuestros:

Dando cumplimiento a vuestro Oficio Circular N° 457, de fecha 20 de junio de 2008, adjunto enviamos a ustedes los siguientes documentos elaborados por la Administración de la sociedad:

1. Conciliación de situación patrimonial al 31-Dic.-2007.
2. Resumen de principales políticas contables a aplicar bajo IFRS.
3. Base de transición de las NIFF
4. Determinación de Moneda Funcional.

Cabe mencionar, que los valores expuestos en la conciliación corresponden a una estimación preliminar realizada por la Administración de la Sociedad conjuntamente con los asesores externos PriceWaterhouseCoopers Auditores, Consultores y Compañía Ltda.

Sin otro particular, saludamos atentamente a ustedes,



FERNANDO CARRIEL ARAYA
Gerente General

1.- CONCILIACIÓN DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Pasur S.A.	Saldo PCGA Anteriores	Saldo PCGA Anteriores expresados en Moneda Funcional	EFFECTO DE LA TRANSICIÓN A IFRS	Saldo IFRS 01/01/08
CONCILIACIÓN SITUACIÓN PATRIMONIAL 31/12/07	M\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS				
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	131.469.307	264.584,33	23.292,39	287.876,72
Efectivo y Efectivo equivalente	1.530	3,08	0,00	3,08
Activos Financieros	124.232.159	250.019,44	23.292,39	273.311,83
Deudores Varios	216.539	435,79	0,00	435,79
Documentos y Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas	6.339.729	12.758,82	0,00	12.758,82
Impuestos por Recuperar	679.349	1.367,20	0,00	1.367,20
TOTAL ACTIVOS FIJOS	120.818	243,15	-200,43	42,71
Terrenos	110.946	223,28	-205,84	17,44
Construcciones y obras de infraestructura	22.694	45,67	-25,20	20,48
Maquinarias y equipos	15.152	30,49	-12,44	18,05
Depreciación	-27.974	-56,30	43,04	-13,26
TOTAL OTROS ACTIVOS	682.988.707	1.374.526,97	777.562,41	2.152.089,38
Inversión en Empresas Relacionadas	668.903.653	1.346.180,55	572.376,63	1.918.557,18
Activo Financiero de Largo Plazo	14.610.872	29.404,64	202.783,07	232.187,71
Mayor Valor Inversión (menos)	-527.469	-1.061,54	1.061,54	0,00
Impuestos Diferidos Largo Plazo	1.650	3,32	4,08	7,40
Otros	0	0,00	1.337,08	1.337,08
TOTAL ACTIVOS	814.578.832	1.639.354,45	800.654,36	2.440.008,81
PASIVOS Y PATRIMONIO				
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	9.685.419	19.492,08	-24,00	19.468,08
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	442.609	890,76	0,00	890,76
Cuentas por Pagar	9.012.536	18.137,89	-40.777,50	-22.639,61
Provisiones y Retenciones	216.191	435,09	40.777,50	41.212,58
Otros Pasivos Circulantes	14.083	28,34	-24,00	4,34
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	49.242	99,10	35.394,47	35.493,57
Impuestos Diferidos a Largo Plazo	0	0,00	35.341,06	35.341,06
Otros Pasivos Largo Plazo	49.242	99,10	53,41	152,51
INTERES MINORITARIO				
TOTAL PATRIMONIO	804.844.171	1.619.763,27	765.283,89	2.385.047,16
Capital Pagado	142.003.743	285.785,07	-69.507,13	216.277,94
Otras Reservas	72.610.145	146.129,21	-146.129,21	0,00
Utilidades Retenidas	590.230.283	1.187.848,99	980.920,23	2.168.769,21
TOTAL PASIVOS	814.578.832	1.639.354,45	800.654,36	2.440.008,81

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros, las cuales serán aplicadas de manera uniforme.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. al 31 de diciembre de 2009 se prepararán de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Chile.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad.

2.2 Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

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

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

Los ajustes al menor valor de inversión (goodwill) y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

2.4 Activo fijo

Los activos fijos de la Sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias y equipos. Los principales activos fijos son construcciones y obras de infraestructura.

Los terrenos, construcciones, infraestructura, equipos y maquinarias están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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 en Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

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 revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

2.5 Propiedades de Inversión

Las inversiones inmobiliarias se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo. Las inversiones inmobiliarias se contabilizan al costo histórico deducido por la depreciación acumulada y las posibles pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Los terrenos no se deprecian, mientras que las demás inversiones inmobiliarias se deprecian linealmente a lo largo de su vida útil estimada. Su recuperabilidad es analizada cuando existen indicios de que su valor neto contable pudiera no ser recuperable.

2.6 Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por 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.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

(c) 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 Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no

corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance. Inicialmente se reconocen a su valor justo más todos los costos de transacciones y las desviaciones posteriores, sean ganancias o pérdidas, se registran en una cuenta de reserva patrimonial y cuando estas inversiones son vendidas, el diferencial con el valor justo acumulado se registra en el estado de resultados.

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.7 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.8 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance 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 con los que poder compensar las diferencias temporarias.

2.9 Dividendo

La política de dividendos se considerará como un pasivo constructivo el cual estará devengado al cierre de cada período.

Por este motivo, en caso que los dividendos pagados durante el año con cargo a las utilidades del ejercicio sean insuficientes para cubrir el dividendo establecido en la política de dividendos acordado por la junta se provisionarán deduciendo de utilidades acumuladas con abono a pasivos el valor correspondiente a ese diferencial.

2.10 Beneficios a los empleados

(a) Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ha convenido el pago de indemnizaciones por años de servicio a todo evento. El riesgo actuarial y de inversión de dicho plan de prestaciones definidas recae en la empresa, por lo que la sociedad calcula la provisión utilizando técnicas actuariales y de descuento.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro de la Empresa.

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Empresa, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

3.- BASE DE TRANSICION DE LAS NIIF

3.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 serán los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Empresa ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. es el 1 de enero de 2008, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2009.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.

a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemita. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ha aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo y propiedades de inversión, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., optó por la medición de su activo fijo y propiedades de inversión a su valor razonable, en los activos más significativos y utilizará dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación a todos los activos de la misma clase, determinando de esta forma nuevos valores históricos iniciales, vidas útiles y valores residuales.

c) Beneficios al personal

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

La Empresa ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

d) Diferencias de cambio

Si el adoptante hace uso de esta exención: i) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y ii) la ganancia ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

La Empresa ha elegido valorar a cero las diferencias de cambio con anterioridad a 1 de enero de 2008. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF1.

4.- ESTUDIO Y ANÁLISIS DE MONEDA FUNCIONAL

DEFINICIONES

La NIC 21 establece que una entidad debe traducir los estados financieros a su moneda funcional.

La moneda funcional de una entidad es aquella correspondiente al ambiente económico en el cual la entidad opera.

En la determinación de la moneda funcional, los indicadores de primer orden son:

- La moneda que influencia los precios de venta, y la moneda del país cuyas fuerzas competitivas determinan los precios;
- La moneda que principalmente influencia los costos de los bienes.

La moneda funcional de una filial o coligada será la misma de la entidad, si dicha filial o subsidiaria, es una extensión de operaciones de la entidad.

La moneda funcional es determinada en base a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, un cambio en esta condición puede dar lugar a un cambio en la moneda funcional. Ante un cambio sustancial en las operaciones de la Sociedad, se debe efectuar un nuevo análisis de los factores que determinan la moneda funcional.

Si como resultado de las nuevas evaluaciones se determina que la moneda funcional ha cambiado respecto de la definida previamente, dicho cambio se aplicará de manera prospectiva.

MONEDA FUNCIONAL EN UNA SOCIEDAD DE INVERSIÓN

En una Sociedad de inversiones, en donde la Sociedad no genera ingresos propios, debe considerar los siguientes factores:

- Actividades del negocio son extensiones de la entidad que informa
- Moneda en que se obtienen los flujos de efectivo
- Impacto de los flujos recibidos en el total de fondos de la Sociedad

ANALISIS EN FORESTAL CONSTRUCTORA Y COMERCIAL DEL PACÍFICO SUR S.A.

Para el análisis de la moneda funcional, se consideraron los siguientes antecedentes:

- Composición de la utilidad.
- Principales inversiones.
- Intención de la inversión en CMPC

Los resultados de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. están directamente relacionados con los resultados que obtienen sus inversiones. Gran parte de sus activos se encuentran invertidos en el mercado de capitales, tanto en instrumentos de renta fija como en acciones de sociedades anónimas.

La principal inversión de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. es la inversión que posee en forma directa e indirecta en Empresas CMPC S.A., sociedad que tiene definida como Moneda Funcional el Dólar.

Esta sociedad representa en la utilidad de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., cerca del 80%.

Por lo tanto considerando que Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., es una sociedad de inversiones y gran parte de sus ingresos está indexados a los ingresos que generan Empresas CMPC S.A., se ha concluido que la Moneda Funcional de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. es el Dólar.