AntarChile S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Al 30 DE JUNIO DE 2014

Revisión Limitada para el período terminado al 30 de junio de 2014

Auditado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

IFRS - International Financial Reporting Standards
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
NIFCH - Normas de Información Financiera de Chile
CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
MUS$ - Miles de dólares estadounidenses
MMUS$ - Millones de dólares estadounidenses
MM$ - Millones de pesos

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
AntarChile S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de AntarChile S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2014 y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de AntarChile S.A. y afiliadas es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standard Board. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre la revisión de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2014 y 2013 de los estados financieros consolidados de la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y ciertas asociadas indirectas, cuyos activos totales representan un 21% de los activos consolidados al 30 de junio de 2014 y 34% y 47% de las ganancias al 30 de junio de 2014 y 2013.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Conclusión

Basados en nuestra revisión y en los informes de revisión de otros auditores independientes, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras materias

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de AntarChile S.A. y afiliadas preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y emitimos una opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, sin modificaciones con fecha 28 de marzo de 2014, en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Deloitte

Septiembre 05, 2014
Santiago, Chile

Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

Índice de los estados financieros consolidados de AntarChile S.A. y afiliadas

Notas **Pág.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO 1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO 2

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN 3

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL 4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 5

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO 7

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA 9

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 11

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN 11
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN 13
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS 15
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL 16
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 18
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS 19
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN 20
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES 20
2.10 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS 23
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS 23
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA 25
2.13 INVENTARIOS 26
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 27
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 27
2.16 CAPITAL SOCIAL 27
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 28
2.18 PASIVOS FINANCIEROS VALORADOS A COSTO AMORTIZADO 28
2.19 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS 29
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 29
2.21 PROVISIONES 30
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS 30
2.23 ARRENDAMIENTOS 32
2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA 33
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS 33
2.26 MEDIO AMBIENTE 33
2.27 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS 34
2.28 DETERIORO 34

2.29 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 35
2.30 GANANCIAS POR ACCIÓN 36
2.31 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE 36

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 37

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 37
3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES 38
3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 39
3.4 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 40
3.5 OTROS PASIVOS FINANCIEROS 41
3.6 OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS 45
3.7 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE 45
3.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA 46

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 48

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES 66

NOTA 6. INVENTARIOS 70

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS 70

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 74

NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA 74

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA 75

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 79

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS 82

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 84

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS 84

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 88

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 88

16.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS 89
16.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS 90
16.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 91
16.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA 93

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES 93

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS 118

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN 120

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 132

NOTA 21. ACCIONES **135**

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN **135**

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS **137**

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS **138**

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO **138**

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS **139**

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS **140**

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE **140**

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN **146**

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS **151**

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES **151**

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.765.948	1.629.114
Otros activos financieros corrientes	3.2	154.890	160.404
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	232.010	224.567
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.948.036	1.843.050
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	238.209	187.084
Inventarios	6	1.808.566	1.595.168
Activos biológicos corrientes	7	318.641	263.056
Activos por impuestos corrientes	8	71.680	95.788
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**6.537.980**	**5.998.231**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	11.541	15.488
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**11.541**	**15.488**
Activos corrientes totales		**6.549.521**	**6.013.719**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		467.743	443.228
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	160.073	153.097
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	59.905	58.905
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	6.249	6.174
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	848.663	1.022.686
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	991.604	1.001.690
Plusvalía	10	215.065	209.960
Propiedades, Planta y Equipo	11	10.199.260	10.088.448
Activos biológicos, no corrientes	7	3.602.238	3.635.246
Propiedad de inversión	13	56.556	59.026
Activos por impuestos diferidos	14a	228.669	249.253
Total activos, no corrientes		**16.836.025**	**16.927.713**
Total de activos		**23.385.546**	**22.941.432**

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	1.572.850	1.317.055
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.750.748	1.789.601
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	39.755	22.397
Otras provisiones, corrientes	17	7.495	14.911
Pasivos por Impuestos corrientes	8	135.691	99.751
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	5.453	6.829
Otros pasivos no financieros corrientes		307.142	292.435
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**3.819.134**	**3.542.979**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	0	0
Pasivos corrientes totales		**3.819.134**	**3.542.979**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.5	5.761.480	6.014.497
Otras cuentas por pagar, no corrientes		932	1.304
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	16.2	5.414	5.311
Otras provisiones, no corrientes	17	71.853	35.207
Pasivo por impuestos diferidos	14a	1.996.643	1.988.278
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	86.078	85.902
Otros pasivos no financieros no corrientes		182.907	176.414
Total pasivos, no corrientes		**8.105.307**	**8.306.913**
Total pasivos		**11.924.441**	**11.849.892**
Patrimonio			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	5.766.386	5.555.802
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(444.410)	(473.864)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**6.713.211**	**6.473.173**
Participaciones no controladoras		4.747.894	4.618.367
Patrimonio total		**11.461.105**	**11.091.540**
Total de patrimonio y pasivos		**23.385.546**	**22.941.432**

Estado de Resultados por Función

	Nota	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 14 MUS$	abr - jun 13 MUS$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	23	12.005.425	12.188.592	5.985.909	6.208.893
Costo de ventas		(10.345.900)	(10.562.921)	(5.153.987)	(5.345.199)
Ganancia bruta		**1.659.525**	**1.625.671**	**831.922**	**863.694**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por función		161.588	240.079	78.975	158.967
Costos de distribución		(446.761)	(443.400)	(238.402)	(247.700)
Gasto de administración		(572.090)	(573.637)	(306.195)	(290.118)
Otros gastos, por función		(106.229)	(124.270)	(36.153)	(91.997)
Otras ganancias (pérdidas)		194.365	(1.726)	(1.104)	(1.294)
Ingresos financieros	24	29.373	28.294	17.883	15.024
Costos financieros	24	(166.085)	(198.279)	(87.501)	(106.843)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	51.696	66.969	24.741	26.484
Diferencias de cambio	25	(4.961)	(6.607)	6.828	(19.713)
Resultado por unidades de reajuste		(8.225)	(17)	(4.792)	321
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**792.196**	**613.077**	**286.202**	**306.825**
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(191.340)	(129.831)	(56.279)	(73.712)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**600.856**	**483.246**	229.923	233.113
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	29.006	0	25.552
Ganancia (pérdida)		**600.856**	**512.252**	229.923	258.665
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		348.718	287.917	133.371	144.593
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		252.138	224.335	96.552	114.072
Ganancia (pérdida)		**600.856**	**512.252**	229.923	258.665
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,764102	0,630876	0,292239	0,316828
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,764102**	**0,630876**	0,292239	0,316828
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,764102	0,630876	0,292239	0,316828
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**0,764102**	**0,630876**	**0,292239**	**0,316828**

Estado de Resultados Integral

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 14 MUS$	abr - jun 13 MUS$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	**600.856**	**512.252**	**229.923**	**258.665**
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por revaluacion.	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto	0	0	0	0
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto.	0	0	**0**	**0**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto. Diferencias de cambio de conversión.				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	25.116	(255.576)	74.290	(275.871)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**25.116**	**(255.576)**	**74.290**	**(275.871)**
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	37.809	(21.404)	9.813	(71.826)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**37.809**	**(21.404)**	**9.813**	**(71.826)**
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	16.099	42.831	(11.176)	29.632
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**16.099**	**42.831**	**(11.176)**	**29.632**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(2.932)	(2.042)	(2.925)	(1.772)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	3.451	(965)	9.691	(925)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**79.543**	**(237.156)**	**79.693**	**(320.762)**
Impuesto a las ganancias relactivo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del período				
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	1	505	(6)	543
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(3.729)	(2.463)	(1.814)	(1.278)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	1.296	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**(3.728)**	**(662)**	**(1.820)**	**(735)**
Otro resultado integral	**75.815**	**(237.818)**	**77.873**	**(321.497)**
Resultado integral total	**676.671**	**274.434**	**307.796**	**(62.832)**
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	411.120	129.965	187.958	(83.605)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	265.551	144.469	119.838	20.773
Resultado integral total	**676.671**	**274.434**	**307.796**	**(62.832)**

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 06/2014 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2014	**1.391.235**	**0**	**55.662**	**(290.230)**	**(2.479)**	**(10.886)**	**(225.931)**	**(473.864)**	**5.555.802**	**6.473.173**	**4.618.367**	**11.091.540**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	**1.391.235**	**0**	**55.662**	**(290.230)**	**(2.479)**	**(10.886)**	**(225.931)**	**(473.864)**	**5.555.802**	**6.473.173**	**4.618.367**	**11.091.540**
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	348.718	348.718	252.138	600.856
Otro Resultado Integral	0	0	37.807	14.055	(1.676)	8.765	3.451	62.402	0	62.402	13.413	75.815
Resultado Integral	**0**	**0**	**37.807**	**14.055**	**(1.676)**	**8.765**	**3.451**	**62.402**	**348.718**	**411.120**	**265.551**	**676.671**
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(137.541)	(137.541)	0	(137.541)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	(32.948)	(32.948)	(593)	(33.541)	(136.024)	(169.565)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**37.807**	**14.055**	**(1.676)**	**8.765**	**(29.497)**	**29.454**	**210.584**	**240.038**	**129.527**	**369.565**
Saldo Final Periodo Actual 30.06.14	**1.391.235**	**0**	**93.469**	**(276.175)**	**(4.155)**	**(2.121)**	**(255.428)**	**(444.410)**	**5.766.386**	**6.713.211**	**4.747.894**	**11.461.105**

PERIODO ANTERIOR - 06/2013 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2013	**1.391.235**	**0**	**135.075**	**(68.870)**	**0**	**(37.015)**	**(273.205)**	**(244.015)**	**5.295.156**	**6.442.376**	**4.677.072**	**11.119.448**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	**1.391.235**	**0**	**135.075**	**(68.870)**	**0**	**(37.015)**	**(273.205)**	**(244.015)**	**5.295.156**	**6.442.376**	**4.677.072**	**11.119.448**
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	287.917	287.917	224.335	512.252
Otro Resultado Integral	0	0	(21.169)	(158.651)	(4)	21.939	(67)	(157.952)	0	(157.952)	(79.866)	(237.818)
Resultado Integral	**0**	**0**	**(21.169)**	**(158.651)**	**(4)**	**21.939**	**(67)**	**(157.952)**	**287.917**	**129.965**	**144.469**	**274.434**
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(109.481)	(109.481)	0	(109.481)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	21.568	21.568	(3.128)	18.440	(158.291)	(139.851)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**(21.169)**	**(158.651)**	**(4)**	**21.939**	**21.501**	**(136.384)**	**175.308**	**38.924**	**(13.822)**	**25.102**
Saldo Final Periodo Anterior 30.06.13	**1.391.235**	**0**	**113.906**	**(227.521)**	**(4)**	**(15.076)**	**(251.704)**	**(380.399)**	**5.470.464**	**6.481.300**	**4.663.250**	**11.144.550**

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	Nota	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Estado de flujos de efectivo			
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		12.995.777	12.950.630
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		86	30.421
Otros cobros por actividades de operación		185.122	287.594
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.020.598)	(11.776.824)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(395.794)	(399.192)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(5.430)	(6.536)
Otros pagos por actividades de operación		(79.777)	(172.835)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		13.148	8.006
Intereses pagados		(106.200)	(134.318)
Intereses recibidos		24.637	22.620
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(86.989)	(155.022)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.182	(17.541)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**533.164**	**637.003**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	17.323
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0	(2.372)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		369.725	252.614
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	(47.966)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		(31.189)	(81.694)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		16.254	97.201
Compras de propiedades, planta y equipo		(405.132)	(512.195)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		(24.425)	(38.960)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		(848)	17.872
Compras de otros activos a largo plazo		(74.114)	(66.923)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(3.442)	(3.707)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros a entidades relacionadas		720	543
Dividendos recibidos		63.985	70.553
Intereses recibidos		97	134
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	2
Otras entradas (salidas) de efectivo		(15.091)	19.044
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(103.460)**	**(278.531)**

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		349.086	1.019.150
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		209.497	572.003
Total importes procedentes de préstamos		**558.583**	**1.591.153**
Préstamos de entidades relacionadas		2.000	107.002
Pagos de préstamos		(554.612)	(1.389.330)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		(273.151)	(182.335)
Intereses pagados		(27.757)	(35.657)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.534	1.839
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(282.403)**	**92.672**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**147.301**	**451.144**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(9.947)	(53.287)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		137.354	397.857
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.628.296	1.324.742
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1	1.765.650	1.722.599

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

AntarChile S.A. es un holding financiero que está presente, a través de sus afiliadas y asociadas, en distintos sectores de actividad.

Las actividades de su principal afiliada Empresas Copec S.A. se concentran en dos grandes áreas de especialización: recursos naturales y energía. En recursos naturales participa en la industria forestal, pesquera y minera. En energía está presente en la distribución de combustibles líquidos, gas licuado y gas natural, y en generación eléctrica, sectores fuertemente vinculados al crecimiento y desarrollo del país.

Entre sus principales afiliadas y asociadas, a través de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Minera Camino Nevado Limitada.

AntarChile S.A., sociedad matriz del Grupo, es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 342 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf Nº 150, Piso 21, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 96.556.310-5.

La matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Cía. Limitada, que posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A.

Los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2014, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria Nº 357 del 05 de septiembre de 2014, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 350 del 28 de marzo de 2014, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2014, la que aprobó los mismos.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo AntarChile tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria;
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Sociedad maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

En miles de dólares	**30.06.2014**	**31.12.2013**
Patrimonio	11.461.105	11.091.540
Préstamos que devengan intereses	3.197.204	3.405.310
Arrendamiento financiero	129.832	115.799
Bonos	3.970.101	3.771.623
Total	**18.758.242**	**18.384.272**

Con la información que se maneja en la actualidad no se estima que la probabilidad de ocurrencia de eventos futuros en los que pueda resultar algún ajuste relevante de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero sea significativamente alta.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios y períodos que se presentan en los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares, sin decimales.

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las que han sido adoptadas en Chile, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo AntarChile. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota Nº 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, los que corresponden a nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, que para el caso de las que aún no están con aplicación obligatoria a la fecha, no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

a) Recientes pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2018
CINIIF 21	Gravámenes Guías sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	01 de enero de 2014
NIC 32	Instrumentos financieros Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	01 de enero de 2014
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión: Proporciona una exención para la consolidación de subsiarias bajo NIIF 10 bajo la definición de "entidades de inversión"	01 de enero de 2014
NIIF 14	Diferimiento de cuentas regulatorias Aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifa regulada.	01 de enero de 2016
NIC 36	Deterioro de activos - Modificación de requerimientos de revelación	01 de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: Continuación de la contabilidad de cobertura cuando un derivado es novado.	01 de enero de 2014
Mejoras anuales ciclo 2010-2012 enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24.	01 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2011-2013 enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40.	01 de julio de 2014
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculesdos al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	01 de julio de 2014
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	01 de enero de 2017
NIIF 11- Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38 Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41 Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	01 de enero de 2016

La Administración estima que la adopción de las normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de AntarChile S.A. en el período de su aplicación inicial. Estamos en proceso de evaluación del impacto en la valorización y en las revelaciones asociadas a estas modificaciones.

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de las afiliadas por el Grupo se utiliza 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 del Grupo 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 afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente como utilidad en el estado de resultados con el nombre de minusvalía.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y afiliadas, y de Astilleros Arica S.A., la cual es sociedad anónima cerrada.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		30.06.2014			31.12.2013
		Directo	Indirecto	Total	Total
94.283.000-9	Astilleros Arica S.A.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. y Afiliadas	60,8208	0,0000	60,8208	60,8208

(b) Participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad es remedido a valor razonable con impacto en resultados. El valor razonable es el valor inicial para propósitos de su contabilización posterior como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Los importes correspondientes previamente reconocidos en Otros resultados integrales son reclasificados a resultados.

(c) Acuerdos conjuntos

A contar del 1 de enero de 2013 el IASB emitió la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” que clasifica los acuerdos conjuntos en 2 tipos de acuerdos basada en los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo, y considerando la estructura, forma legal del acuerdo, los términos contractuales y, si fuese relevante, otros hechos y circunstancias: 1) negocio conjunto (las partes tienen el control sobre el acuerdo y derechos sobre los activos netos de la entidad controlada conjuntamente) que se contabilizan de acuerdo al método de participación y 2) operaciones conjuntas (las partes tienen control de las operaciones, derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo), en los que el operador conjunto debe reconocer sus activos, pasivos y transacciones, incluida su parte de aquéllos en los que se haya incurrido conjuntamente.

Como consecuencia de la aplicación de esta norma, al 30 de junio de 2014 las inversiones que mantiene su afiliada indirecta Arauco S.A. en Uruguay califican como una operación conjunta, que al 31 de diciembre de 2012 la afiliada Empresas Copec S.A. contabilizaba bajo el método de participación. A partir de 2013, se reconoce mediante consolidación proporcional de los activos, pasivos y transacciones de estas Sociedades.

En consideración a que la aplicación de la NIIF 11 tiene carácter retrospectiva, los presentes estados financieros consolidados incluyen modificaciones a los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, a los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y a las correspondientes notas explicativas. Estos cambios no afectan la determinación del patrimonio ni de las ganancias atribuibles a los propietarios de la sociedad controladora.

(d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el *método de participación* e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Resultados Integrales. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

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

En Nota Nº 19 se presenta un detalle de la inversión en asociadas.

(e) Sociedades de cometido especial

La sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su asociada Forestal Río Grande S.A. son entidades que califican en su conjunto como Sociedades de Cometido Especial, debido a que con la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. se mantienen contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios y un contrato de administración forestal.

Los estados financieros consolidados de la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. incluyen los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten el “Enfoque de la Administración" para revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

En el caso del Grupo AntarChile se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas indirectas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota Nº 29.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Las monedas funcionales de la Matriz y de las principales afiliadas y asociadas se presentan en el siguiente cuadro:

Empresa	Moneda Funcional
AntarChile S.A.	Dólar estadounidense
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólar estadounidense
Empresas Copec S.A.	Dólar estadounidense
Inversiones Laguna Blanca S.A.	Dólar estadounidense
Minera Camino Nevado Ltda.	Dólar estadounidense
Pesquera Iquique- Guanaye S.A.	Dólar estadounidense
Abastecedora de Combustibles S.A.	Peso chileno
Astilleros Arica S.A.	Peso chileno
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Peso chileno
Inmobiliaria Las Salinas Ltda.	Peso chileno
Metrogas S.A.	Peso chileno
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Peso chileno

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió AntarChile S.A., la Sociedad Matriz. Ello, por cuanto la afiliada Empresas Copec S.A. y sus afiliadas del sector forestal y pesquero representan en promedio alrededor del 66% de los activos, del pasivo exigible, del ingreso neto y del EBITDA consolidado de la Sociedad. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

Con respecto a los Costos de explotación, si bien el gasto de mano de obra y servicios en general se facturan y pagan en moneda local, éste no alcanza la relevancia que se puede aplicar a materias primas y depreciaciones de equipos, cuyos mercados son mundiales y se ven influenciados principalmente en dólares.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda distinta a la funcional de la Matriz se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias 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 distinta a la funcional, 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 o período, según corresponda, y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reservas de conversión.

(c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo AntarChile (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

(i) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;

(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

(iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado en Resultados Integrales.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes a la plusvalía y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera o una entidad que tenga moneda funcional distinta al dólar se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período, según corresponda.

(d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos chilenos, en unidades de fomento y otras monedas, 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:

Tipos de Cambio por dólar	30.06.2014	31.12.2013
Pesos Chilenos (CLP)	552,72	524,61
Pesos Argentinos (A$)	8,13	6,51
Real (R$)	2,21	2,35
Unidad de Fomento (UF)	0,023	0,023
Euro (€)	0,73	0,73
Pesos Colombianos (COP)	1.876,88	1.925,52

2.5 Propiedades, plantas y equipos

Comprende principalmente a terrenos forestales, plantas productivas y de almacenamiento, sucursales de venta al por menor, estaciones de servicio, oficinas y construcciones en curso. Están presentados 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 de 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. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, en el que se incurre.

La depreciación es calculada utilizando el *método lineal*, considerando cualquier ajuste por deterioro. El monto presentado en el estado de situación financiera, representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro.

A continuación se describen los años de vida útil técnica estimados para los principales tipos de bienes:

		Mínima	Máxima
Edificios y construcciones	Vida útil años	16	100
Planta y equipos	Vida útil años	8	80
Equipamiento de Tecnología de la Informacić	Vida útil años	6	18
Instalaciones Fijas y Accesorios	Vida útil años	6	20
Vehículos de Motor	Vida útil años	6	26
Otras Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil años	3	27

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales por función.

Los costos pueden también incluir pérdidas y ganancias que califiquen como flujo de caja de cobertura (hedges) de moneda extranjera en la compra de propiedades, plantas y equipos.

2.6 Activos biológicos

La NIC 41 exige que los activos biológicos, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores justos. Respecto a los bosques en pie, estos son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad.

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo provenientes de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada radal identificado y para cada tipo de especie forestal.

Las plantaciones forestales que se presentan en activos corrientes corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el ítem Otros ingresos por función.

También son activos biológicos los animales vivos sobre los cuales la Sociedad gestiona su transformación biológica. Dicha transformación comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que son la causa de los cambios cualitativos y cuantitativos en los activos biológicos. Los animales vivos que posee la Sociedad y que componen este rubro corresponden a moluscos mitílidos Mytilus chilensis (“chorito”).

En términos de valoración de estos activos, como norma general éstos deben ser reconocidos inicialmente al costo y posteriormente a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. No obstante lo anterior, la Sociedad ha definido que para ciertos activos, fundamentalmente en la etapa de crecimiento, no existe un valor razonable que pueda ser medido de forma fiable antes del momento de su cosecha.

De esta manera, los cultivos de esta especie son valorados inicialmente al costo, y se ajustan en la etapa final de cultivo, es decir, antes del momento de la cosecha, cuando son valorados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, siendo su efecto imputado con cargo o abono a resultados al cierre de cada ejercicio.

El detalle de la valorización de Activos biológicos se presenta en Nota N° 7.

2.7 Propiedades de Inversión

Se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo y no son ocupadas por el Grupo. Las propiedades de inversión se contabilizan a costo histórico.

Los terrenos mantenidos bajo contratos de arrendamiento operativo se clasifican y contabilizan como inversiones inmobiliarias cuando se cumplen el resto de condiciones de la definición de inversión inmobiliaria. El arrendamiento operativo se reconoce como si se tratara de un arrendamiento financiero.

Las inversiones inmobiliarias incluyen también aquellos terrenos mantenidos para los cuales, a la fecha de los estados financieros, no se ha definido su uso futuro.

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

El goodwill o plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de los activos netos identificables de la afiliada/asociada adquirida en la fecha de la transacción. El goodwill relacionado con adquisiciones de afiliadas se incluye en plusvalía. El goodwill relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro asociados a un goodwill, una vez reconocido no son reversibles en períodos posteriores. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del goodwill relacionado con la entidad vendida.

El goodwill se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho goodwill.

El goodwill negativo o minusvalía comprada proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al Estado de Resultados, en el rubro Otras ganancias (pérdidas).

(b) Patentes y marca registrada

Las patentes industriales se valorizan a costo histórico. Tienen una vida útil definida y se presentan al costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada.

La vida útil para patentes industriales se estima en un rango de 10 a 50 años.

Las marcas comerciales adquiridas mediante una Combinación de Negocios son valoradas a su valor justo determinado en la fecha de adquisición. El valor justo de un activo intangible reflejará las expectativas acerca de

la probabilidad que los beneficios económicos futuros incorporados al activo fluyan a la entidad. La Sociedad ha determinado que este tipo de activos intangibles tienen vida útil indefinida y por lo tanto no están afectas a amortización. Sin embargo, por el carácter de vida útil indefinida estos activos serán objeto de revisiones y pruebas de deterioro en forma anual y en cualquier momento en el que exista un indicio que el activo pueda haber deteriorado su valor.

Como resultado de la valoración de los activos intangibles identificados en la compra de Proenergía Internacional S.A. (Colombia), se han reconocido como activos intangibles relacionados con el negocio de las compañías adquiridas, las Relaciones Comerciales con Dealers y Clientes, a los cuales se les ha asignado una vida útil definida en función de la duración de los contratos. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada.

(c) Derechos de concesión y otros

Se presentan a su costo histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a su costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en función de los plazos establecidos en los contratos.

(d) Derechos de pesca

Las autorizaciones de pesca se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectas a amortización. La Sociedad somete a pruebas de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda haber deteriorado su valor.

(e) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. La Sociedad somete a pruebas de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda haber deteriorado su valor.

(f) Servidumbres

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. La Sociedad somete a pruebas de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda haber deteriorado su valor.

(g) Propiedades mineras

Las propiedades mineras se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. La Sociedad somete a pruebas de deterioro los

activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda haber deteriorado su valor.

(h) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 18 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, que no superan los 5 años.

(i) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los 10 años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro de valor anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

2.9 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en el estado de resultados integrales consolidados.

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus estados financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros 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 y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

(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 y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados.

(b) 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 tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si las sociedades del Grupo AntarChile vendiesen un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría 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 estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

Durante el período no hubo activos financieros en esta categoría.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos financieros 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 estado de situación financiera.

El Grupo clasifica bajo esta categoría las inversiones en acciones con cotización bursátil.

(d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido y/o transferido y/o traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con

cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el *método del tipo de interés efectivo*.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es líquido (y para los títulos que no cotizan), se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Designándose determinados derivados como:

(a) Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);

(b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o

(c) Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

Se documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. También se documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los

derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de Otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el Estado de Resultados dentro de Otros Ingresos de Operación u Otros Gastos Varios de Operación, respectivamente.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

2.13 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el *método costo medio ponderado (PMP)*, a excepción de los combustibles en la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., que se registran según el *método FIFO* (first in - first out).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no hay inventarios entregados en garantía que informar.

Los costos iniciales de la madera se determinan por su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

Los Activos biológicos forestales son transferidos a inventarios en la medida que los bosques son cosechados.

Cuando las condiciones del mercado generan que los costos de fabricación de un producto superan a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivada de baja rotación y obsolescencia técnica.

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el *método del tipo de interés efectivo*, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza. En el caso de las ventas en Chile de nuestras afiliadas de distribución, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al 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. En el Estado de Situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 456.376.483 de una misma serie (Ver Nota Nº 21).

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida, cuya definición se indica en la Nota Nº 22. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor de las reservas acumuladas a medida que se devenga el beneficio para los accionistas.

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado, principalmente, por reservas por ajuste de conversión y reservas de cobertura. AntarChile S.A. no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

La reserva de conversión corresponde a la diferencia de conversión de moneda extranjera de las afiliadas del Grupo AntarChile con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Las reservas de cobertura corresponden a la parte de la ganancia o pérdida efectiva de contratos swaps de cobertura vigentes al cierre de los presentes estados financieros.

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el *método del tipo de interés efectivo*. Cuando el valor nominal de la cuenta por pagar no difiera significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

2.18 Pasivos financieros valorados a costo amortizado

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el *método del tipo de interés efectivo*. El *método de interés efectivo* consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación tributaria relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias y sus respectivos valores revelados en los estados financieros consolidados. El impuesto a la renta diferido se determina usando la tasa de impuesto vigente aprobada 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 tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporales y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.20 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

El Grupo reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el *método del devengo* y se registra a su valor nominal.

En algunas empresas afiliadas, se reconoce un gasto para bonos de feriado por existir la obligación contractual con el personal de rol general y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus vacaciones y es registrado a su valor nominal.

(b) Bonos de producción

Se reconoce un gasto para bonos de producción cuando existe la decisión impartida por el Directorio de que dicho bono sea efectivo. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, y cuando se pueda realizar una estimación fiable de la obligación. Este bono es registrado a su valor nominal.

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

El pasivo reconocido en el estado de situación es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los estados financieros. Dicho valor es calculado anualmente por actuarios independientes, y se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el estado de resultados integrales en el período en que ocurren.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

Los conceptos indicados en las letras a) y b) no representan partidas significativas en el Estado de Resultados por función.

2.21 Provisiones

Las provisiones para restauración medio ambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando:

(i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

(ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

(iii) El importe se ha estimado de forma fiable. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada período.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las estimaciones actuales del mercado, en la fecha del estado de situación, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.22 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. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Los ingresos se reconocen 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 cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades, 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 hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

(a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

(b) Ventas de servicios

Los servicios se suministran sobre la base de una fecha y material concreto o bien como contrato a precio fijo, por períodos que oscilan entre uno y tres años.

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios se reconocen generalmente en el período en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el período de duración del contrato.

(c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el *método del tipo de interés efectivo*.

(d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.23 Arrendamientos

(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipos cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en Otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el *método de la inversión neta*, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de las propiedades plantas y equipos en el Estado de Situación.

Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.24 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar del uso continuado.

2.25 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad, se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas en la medida que se devenga el beneficio, de acuerdo con la política de dividendos de la Sociedad.

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos que la Sociedad tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota Nº 22.

2.26 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor de rubro Propiedades, planta y equipo.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.

b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.

c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

2.27 Combinación de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el *método de adquisición*. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados y se presenta en la línea Otras ganancias (pérdidas).

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren. Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas en cada oportunidad se efectúa la medición del valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación en los resultados en el período en que se producen.

2.28 Deterioro

(a) Activos no financieros

Los importes de Propiedades, planta y equipo se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable, mientras que la plusvalía comprada y otros activos no financieros con vida útil indefinida se testean anualmente. El valor recuperable de un activo se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera el importe recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores. En el caso de la plusvalía comprada, una pérdida reconocida por deterioro no es reversible.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a

revisiones a cada fecha del estado de situación financiera por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Se consideran "unidades generadoras de efectivo" a los grupos identificables más pequeños de activos cuyo uso continuo genera entradas de fondos mayormente independientes de las producidas por el uso de otros activos o grupos de activos.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

(b) Activos financieros

Al final de cada período se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Se reconocerán efectos de deterioro en el resultado sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de caja asociados.

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia que el Grupo no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de las ventas en Chile de algunas afiliadas, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna de riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

2.29 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad y afiliadas han considerado las siguientes definiciones:

Efectivo y equivalentes al efectivo: incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo, cuotas de fondos mutuos de renta fija y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican en el pasivo corriente.

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: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición 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.

2.30 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad y sus afiliadas no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

2.31 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El Efectivo y Equivalente al Efectivo del Grupo se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	**30.06.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Saldos en bancos	420.624	435.104
Depósitos a corto plazo	831.954	790.537
Fondos Mutuos	504.164	372.474
Inversiones Overnight	814	3.400
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	8.392	27.599
Total	**1.765.948**	**1.629.114**
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(298)	(548)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**(298)**	**(548)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.765.948	1.629.114
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.765.650	1.628.566

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos. Este tipo de inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para el caso de los depósitos a plazo, la valorización se realiza mediante el devengo a tasa de compra de cada uno de los papeles.

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

En esta categoría, se clasifican los siguientes activos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Fondos Mutuos	713	725
Instrumentos de renta fija	148.824	148.840
Instrumentos financieros derivados		
Forward	1.320	7.553
Swaps	1.644	-
Otros activos financieros	2.389	3.286
Total	**154.890**	**160.404**

Los activos financieros a valor razonable incluyen instrumentos de renta fija (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo y otros) que son administrados para la sociedad por terceros ("carteras tercerizadas"). Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados, y se mantienen para contar con liquidez y rentabilizarla. Los fondos mutuos se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre del período. Las carteras tercerizadas se valorizan a través de las tasas de mercado a la fecha de cierre del balance.

Los swaps se valorizan por el *método de descuento de flujos efectivos* a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando herramientas específicas para valorización de swaps. A la fecha de cierre del balance, los activos financieros que se clasifican en esta categoría no cuentan con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente, por lo que estos instrumentos están obedeciendo más bien a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de la empresa.

Los forwards son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable. Los forwards son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

El valor razonable de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.

En los períodos antes señalados, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Deudores comerciales	1.792.481	1.687.165
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(47.785)	(45.533)
Deudores comerciales neto	**1.744.696**	**1.641.632**
Otras cuentas por cobrar	272.313	269.151
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(9.068)	(8.828)
Otras cuentas por cobrar neto	**263.245**	**260.323**
Total	**2.007.941**	**1.901.955**
Menos: Parte no corriente	**59.905**	**58.905**
Parte corriente	**1.948.036**	**1.843.050**

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el *método de interés efectivo* y se someten a una prueba de deterioro de valor.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El interés implícito es desagregado y reconocido como ingreso financiero a medida que se devenga.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

La constitución y reverso de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido como “gastos de provisión de incobrables” en el estado de resultados, dentro del rubro Gastos de administración.

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.

Estratificación de Cartera

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 30-06-2014											
	Cartera al día MU$	Morosidad 1-30 días MU$	Morosidad 31-60 días MU$	Morosidad 61-90 días MU$	Morosidad 91-120 días MU$	Morosidad 121-150 días MU$	Morosidad 151-180 días MU$	Morosidad 181-210 días MU$	Morosidad 211-250 días MU$	Morosidad superior a 251 días MU$	Total Corriente MU$	Total No Corriente MU$
Deudores comerciales bruto	1.599.813	97.849	26.610	5.702	4.175	2.289	2.447	3.624	2.052	50.887	1.792.303	3.145
Provisión de deterioro	(5.670)	(366)	(1.279)	(1.104)	(1.538)	(667)	(1.366)	(2.313)	(1.540)	(31.919)	(47.762)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	251.293	9.131	493	390	259	256	159	4.974	456	1.508	211.125	57.794
Provisión de deterioro	0	(7.102)	0	0	0	0	0	0	0	(1.562)	(7.630)	(1.034)
Total	**1.845.436**	**99.512**	**25.824**	**4.988**	**2.896**	**1.878**	**1.240**	**6.285**	**968**	**18.914**	**1.948.036**	**59.905**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31-12-2013											
	Cartera al día MU$	Morosidad 1-30 días MU$	Morosidad 31-60 días MU$	Morosidad 61-90 días MU$	Morosidad 91-120 días MU$	Morosidad 121-150 días MU$	Morosidad 151-180 días MU$	Morosidad 181-210 días MU$	Morosidad 211-250 días MU$	Morosidad superior a 251 días MU$	Total Corriente MU$	Total No Corriente MU$
Deudores comerciales bruto	1.408.788	184.941	40.476	9.906	5.089	2.082	1.497	810	1.539	38.947	1.692.997	1.078
Provisión de deterioro	(5.223)	(449)	(1.252)	(1.016)	(1.816)	(820)	(775)	(283)	(717)	(33.182)	(45.533)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	60.564	3.074	143	912	60	405	2.012	175	217	194.679	203.989	58.252
Provisión de deterioro	0	0	0	0	0	(532)	0	0	0	(8.296)	(8.403)	(425)
Total	**1.464.129**	**187.566**	**39.367**	**9.802**	**3.333**	**1.135**	**2.734**	**702**	**1.039**	**192.148**	**1.843.050**	**58.905**

3.4 Otros Activos No Financieros

Otros Activos No Financieros, Corriente	**30.06.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Caminos por amortizar corrientes	63.907	53.815
Seguros por amortizar	35.248	28.702
Remanente IVA crédito fiscal	94.240	105.275
Dividendo por cobrar	0	0
Materiales, suministros, repuestos e insumos	11.287	10.858
Activos para la venta	0	289
Gastos pagados por anticipado	12.627	9.721
Arriendos	0	12
Permiso de pesca	1.126	763
Aporte ESSBIO	467	481
Otros	13.108	14.651
Total	**232.010**	**224.567**

Otros Activos No Financieros, No Corriente	**30.06.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	120.708	112.505
Pagos anticipados por amortizar (fletes,seguros,otros)	6.638	7.092
Garantías de arriendos	175	43
Gastos diferidos	5.473	6.034
Otros	27.079	27.423
Total	**160.073**	**153.097**

3.5 Otros Pasivos Financieros

Los pasivos financieros valorados a costo amortizado corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a su valor a costo amortizado utilizando el *método de tasa de interés efectivo*.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se incluía en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares y UF.

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Corriente		
Préstamos bancarios	1.095.081	1.120.436
Sobregiros Contables	298	548
Bonos en UF y COP	20.488	113.456
Bonos en US$	413.087	43.536
Carta de Crédito	1.902	2.119
Arrendamiento financiero	34.520	29.644
Otros pasivos financieros	7.474	7.316
Total Corriente	**1.572.850**	**1.317.055**
No corriente		
Bonos en US$	1.773.281	2.140.758
Bonos en UF y COP	1.763.245	1.473.873
Préstamos bancarios	2.102.123	2.284.874
Arrendamiento financiero	95.312	86.155
Otros pasivos financieros	27.519	28.837
Total No Corriente	**5.761.480**	**6.014.497**
Total Otros pasivos financieros	**7.334.330**	**7.331.552**

En las siguientes tablas se detalla el capital más intereses comprometidos de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez por parte del Grupo AntarChile, que se presentan sin descontar y agrupados según vencimiento.

Al 30 de junio de 2014:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco Scotiabank	119	272	211.138	486.821	0	211.529	486.821
Banco Bogota	1.286	997	179.903	16.128	0	182.186	16.128
Santander	0	7.581	160.324	57.984	0	167.905	57.984
Banco del Estado	95.738	10.505	14.875	213.275	0	121.118	213.275
Banco Chile	8.063	34.690	48.501	238.172	0	91.254	238.172
Finnissh Export Credit	0	26.245	19.692	258.043	223.121	45.937	481.164
Banco Republica Oriental de Uruguay	11.164	11.579	12.542	0	0	35.285	0
BBVA Chile	0	0	33.652	0	0	33.652	0
Banco Bradesco	1.678	3.234	28.685	349	0	33.597	349
Banco BBVA (Estados Unidos)	0	15.142	15.000	30.000	0	30.142	30.000
Banco de Occidente	460	0	23.204	0	0	23.664	0
Banco Citibank	9.454	10.000	2.510	0	0	21.964	0
Banco Banamex MXN	3.176	571	17.210	0	0	20.957	0
Banco Itaú	5.082	62	15.436	3.898	0	20.580	3.898
Banco Banistmo	10.081	10.000	0	0	0	20.081	0
BBVA Uruguay	9.109	0	3.015	0	0	12.124	0
Interamerican Development Bank	0	7.663	4.021	151.366	120.609	11.684	271.975
Banco Bci	3	2.093	8.337	46.085	0	10.433	46.085
Banco Av Villas	162	0	8.991	0	0	9.153	0
Banco BBVA (Argentina)	0	5.024	3.519	0	0	8.543	0
Banco Internacional	8.534	0	0	0	0	8.534	0
Corpbanca	631	6.379	367	0	0	7.377	0
J.P. Morgan	912	394	2.957	262.912	0	4.263	262.912
Banco Security	0	0	2.659	16.726	0	2.659	16.726
Banco HSBC	1.310	284	580	64.590	0	2.174	64.590
Banco BTMU	171	347	1.368	109.135	0	1.886	109.135
Banco Heritage	0	1.356	0	0	0	1.356	0
Banco Itaú (Brasil)	654	0	0	462	0	654	462
Bancomer	28	235	276	7.779	0	539	7.779
Banco Continental	33	56	332	4.432	0	421	4.432
Banco John Deere	368	0	0	699	0	368	699
Banco Dnb Nor Bank	0	336	0	0	0	336	0
Banco Galicia	0	0	329	656	0	329	656
Banco Votorantim	196	0	0	1.057	3.428	196	4.485
Banco do Brasil	169	0	0	331	0	169	331
Banco Bndes Subcrédito	62	71	0	11.426	31.604	133	43.030
Banco Safra	0	1	97	486	0	98	486
Banco Macro Argentina	0	0	79	192	0	79	192
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	61	0	0	102	0	61	102
Banco Helm Bank	0	41	0	7.176	0	41	7.176
Bank ABC	39	0	0	96	0	39	96
Banco Alfa	9	0	0	0	0	9	0
Total	**168.752**	**155.158**	**819.599**	**1.990.378**	**378.762**	**1.143.509**	**2.369.140**

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	373.548	0	0	373.548	0
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	145.000	514.202	15.205	659.202
BECOP - C	0	0	12.796	63.981	438.610	12.796	502.591
Yankee 2022	11.215	0	0	95.000	560.798	11.215	655.798
Yankee 2021	8.889	0	0	80.000	434.883	8.889	514.883
Bonos serie 10 años IPC E.A.	2.424	0	5.671	30.353	159.712	8.095	190.065
Bonos serie 7 años tasa fija	2.248	0	5.303	28.382	133.258	7.551	161.640
Barau - E	0	0	7.217	0	0	7.217	0
Bonos serie 5 años IPC E.A.	1.082	0	2.536	70.445	0	3.618	70.445
Bonos serie 18 años IPC E.A.	997	0	2.324	12.441	87.800	3.321	100.241
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	2.734	148.219	0	2.734	148.219
Barau - J	0	2.335	0	39.236	231.889	2.335	271.125
Barau - F	0	0	2.132	51.184	359.916	2.132	411.100
Barau - R	0	0	1.940	31.018	340.269	1.940	371.287
BECOP - E	0	911	911	9.108	59.237	1.822	68.345
Barau - P	0	0	1.076	34.430	285.160	1.076	319.590
Bono 144 A - Argentina	0	0	1.004	302.908	0	1.004	302.908
Barau - Q	0	0	647	9.383	89.519	647	98.902
Total	**42.060**	**3.246**	**419.839**	**1.151.088**	**3.695.253**	**465.145**	**4.846.341**

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco de Chile UF	1.430	2.280	10.146	29.263	0	13.856	29.263
Banco BBVA UF	617	1.233	6.692	20.174	0	8.542	20.174
Leasing Bancolombia	361	739	3.251	17.325	13.696	4.351	31.021
Banco Scotiabank UF	350	701	3.154	13.776	0	4.205	13.776
Banco Santander Chile UF	491	627	2.798	5.658	0	3.916	5.658
Banco Santander Chile $	82	160	700	2.893	0	942	2.893
Leasing BBVA	53	106	309	295	0	468	295
Banco de Chile $	21	42	187	321	0	250	321
Banco Estado UF	9	18	79	281	0	106	281
Leasing Banco Internacional	4	9	40	5	0	53	5
Automotive Leases	0	0	18	0	0	18	0
Total	**3.418**	**5.915**	**27.374**	**89.991**	**13.696**	**36.707**	**103.687**

Total préstamos que devengan intereses	**214.230**	**164.319**	**1.266.812**	**3.231.457**	**4.087.711**	**1.645.361**	**7.319.168**

Al 31 de diciembre de 2013:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco Scotiabank	41.677	229	240.477	489.483	0	282.383	489.483
Santander	58.494	80.244	110.051	57.341	0	248.789	57.341
Banco del Estado	1.084	65.974	119.458	194.063	29.941	186.516	224.004
Banco Chile	9.896	5.591	76.521	234.758	29.941	92.008	264.699
Banco Citibank	5.021	27.672	45.770	0	0	78.463	0
Banco Bogota	1.805	10.588	41.442	79.624	0	53.835	79.624
Finnish Export Credit	0	24.906	20.852	266.493	247.756	45.758	514.249
BBVA Banco Estados Unidos	0	15.186	15.000	45.541	0	30.186	45.541
Banco Rep. Oriental Uruguay	0	5.098	20.065	0	0	25.163	0
BBVA Argentina	4.893	12.268	0	0	0	17.161	0
Banco HSBC (Brasil)	1.309	11.631	588	64.892	0	13.528	64.892
Banco BBVA Uruguay	0	0	12.047	0	0	12.047	0
Banco Bci	1.924	510	8.717	40.108	9.658	11.151	49.766
Banco Itaú	14	0	10.434	3.514	0	10.448	3.514
Banco Itau Uruguay	55	0	10.005	0	0	10.060	0
Banco Bradesco	137	0	9.332	120	0	9.469	120
Banco do Brasil	6.843	0	0	417	0	6.843	417
Corpbanca	0	0	6.690	0	0	6.690	0
Interamerican Development Bank	0	4.487	1.970	122.626	156.510	6.457	279.136
Banco Macro	2	4.757	95	288	0	4.854	288
J.P. Morgan	1.408	373	2.245	265.824	0	4.026	265.824
Banamex MXN	124	3.069	761	19.939	0	3.954	19.939
Banco Galicia	48	3.067	409	818	0	3.524	818
Banco Security	0	0	2.659	16.726	0	2.659	16.726
Banco Itau Brasil	2.653	0	0	895	0	2.653	895
Banco BTMU	690	330	1.479	110.850	0	2.499	110.850
Otros Bancos	37	1.739	172	10.282	0	1.948	10.282
Banco de Occidente	0	466	963	22.330	0	1.429	22.330
Banco BBVA	442	0	416	0	0	858	0
Banco Av Villas	0	172	368	8.671	0	540	8.671
Banco Continental	12	27	158	2.463	0	197	2.463
Banco Votorantim	186	0	0	1.294	3.247	186	4.541
Banco Bndes Subcrédito	62	70	0	12.348	30.562	132	42.910
Banco Alfa	59	0	0	0	0	59	0
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	58	0	0	121	0	58	121
Banco Helm Bank	0	15	0	0	0	15	0
Total	**138.933**	**278.469**	**759.144**	**2.071.829**	**507.615**	**1.176.546**	**2.579.444**

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Barau - H	88.717	663	0	0	0	89.380	0
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	145.000	531.942	15.205	676.942
Barau - E	0	0	14.756	0	0	14.756	0
BECOP - C	0	0	13.081	65.405	454.917	13.081	520.322
Yankee 2022	11.215	0	0	95.000	571.986	11.215	666.986
Yankee 2021	8.889	0	0	80.000	444.475	8.889	524.475
Bonos serie 7 años tasa fija	0	2.390	5.178	27.709	133.519	7.568	161.228
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.291	5.064	27.100	156.895	7.355	183.995
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	379.608	0	4.047	379.608
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	1.020	2.256	69.446	0	3.276	69.446
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	945	2.085	11.158	84.195	3.030	95.353
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	152.872	0	2.734	152.872
Barau - J	0	2.387	0	40.116	242.063	2.387	282.179
Barau - F	0	0	2.180	52.330	374.368	2.180	426.698
BECOP - E	931	0	931	9.311	61.486	1.862	70.797
Barau - P	0	0	1.125	35.202	295.925	1.125	331.127
Bono 144A - Argentina	0	0	1.004	311.254	0	1.004	311.254
Total	**124.957**	**12.430**	**51.707**	**1.501.511**	**3.351.771**	**189.094**	**4.853.282**

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco Chile	1.150	2.300	9.424	27.528	0	12.874	27.528
Banco BBVA	462	925	4.162	12.889	0	5.549	12.889
Banco Santander Chile	514	878	3.555	10.331	0	4.947	10.331
Leasing Bancolombia	356	1.068	2.873	21.274	11.406	4.297	32.680
Banco Scotiabank	284	568	2.557	11.396	0	3.409	11.396
Leasing BBVA	53	106	476	444	0	635	444
Banco Estado	9	18	81	342	0	108	342
Automotive Leases	0	0	62	5	0	62	5
Leasing Banco Internacinal	5	10	45	28	0	60	28
Total	**2.833**	**5.873**	**23.235**	**84.237**	**11.406**	**31.941**	**95.643**

Total préstamos que devengan intereses	**266.723**	**296.772**	**834.086**	**3.657.577**	**3.870.792**	**1.397.581**	**7.528.369**

En los cuadros anteriores los vencimientos señalados incluyen los intereses a pagar en los distintos períodos.

La afiliada Empresas Copec S.A. y las afiliadas indirectas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 94,5% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$	**30.06.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Bonos emitidos en dólares	2.186.368	2.184.294	2.360.825	2.712.585
Bonos emitidos en UF	1.410.332	1.223.006	1.506.227	1.277.909
Bonos emitidos en COP	373.401	364.323	373.401	364.323
Préstamos con Bancos en dólares	1.981.017	2.012.800	2.233.989	2.136.766
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	602.031	1.318.662	501.394	1.305.324
Arrendamiento Financiero	129.832	115.799	129.832	115.799
Préstamos Gubernamentales	4.185	4.910	4.185	4.910
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.698.561	1.757.791	1.698.561	1.757.791

Los resguardos financieros a los que está sujeto el Grupo se muestran en la siguiente tabla:

Instrumento	Monto al 30.06.2014 MUS$	Monto al 31.12.2013 MUS$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento(1) <= 1,2x	Nivel de endeudamiento(2) <= 0,75x
Bonos locales	1.410.332	1.223.006	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	297.562	297.723	√	√	N/A
Crédito de Flakeboard	149.475	149.286	√	√	√
Créditos Bilaterales	259.917	274.584	√	√	N/A
Otros Créditos	1.880.279	2.066.292	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.559.769	2.548.617	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en patrimonio más interés no controlante)

(2) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en activos totales)

(3) Resguardos financieros del crédito tomado por Forestal Río Grande S.A. solo aplican para los estados financieros de esa compañía

Actualmente, las clasificaciones de riesgo de los instrumentos de deuda son las siguientes:

Instrumento	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Feller Rate
Empresas Copec				
Bonos locales	-	AA-	-	AA-
Arauco				
Bonos locales	-	AA-	-	AA-
Bonos en el extranjero	BBB-	BBB	Baa3*	-
Proenergia				
Bonos locales	-	AAA	-	-

* Perspectiva negativa

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre la afiliada Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios Nº 21.122-2009 y Nº 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 30 de junio de 2014, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS$ 409.750 y MUS$ 62.300, respectivamente (MUS$ 292.879 y MUS$ 152.922 al 31 de diciembre de 2013).

3.6 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

En esta categoría, el Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Swap	27.909	25.444
Forward	7.084	5.816
Otros	0	902
Total	**34.993**	**32.162**

En los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen tanto los pasivos designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y aquellos clasificados como mantenidos para negociar. Los pasivos mantenidos para negociar y los derivados que son pasivos financieros se valorizan a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas son llevadas a cuentas de resultado.

Este pasivo se incluye en la cuenta otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.

3.7 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2014, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- Nivel II: Información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	junio 2014	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	1.644	-	1.644	-
Forward	1.320	-	1.320	-
Instrumentos Renta Fija	148.824	148.824	-	-
Fondos Mutuos	493.818	493.818	-	-
Aporte de Garantía	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	27.909	-	27.909	-
Forward (pasivo)	7.084	-	7.084	-

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2013	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	-	-	-	-
Forward	7.553	-	7.553	-
Instrumentos Renta Fija	148.840	148.840	-	-
Fondos Mutuos	372.474	372.474	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	25.444	-	25.444	-
Forward (pasivo)	5.816	-	5.816	-

3.8 Instrumentos Financieros de Cobertura

Los instrumentos de cobertura corresponden a coberturas de flujos de efectivo, y se incluyen en la línea otros activos financieros no corrientes y otros pasivos financieros no corrientes dependiendo si estos se encuentran con una posición activa o pasiva.

La afiliada Empresas Copec, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Empresas Copec realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 30 de junio de 2014, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en diciembre de 2014, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 30 de junio de 2014 del conjunto de forwards es de US$ (326.182).

La afiliada indirecta Arauco está expuesta al riesgo de variaciones del tipo de cambio del dólar para cumplir con las obligaciones con el público denominadas en otras monedas, como es el caso de bonos emitidos en pesos reajustables (UF).

Los contratos cross currency y swap que la afiliada indirecta Arauco posee al 30 de junio de 2014 se detallan en la siguiente tabla:

Bono	Institucion	Monto US$	Monto UF	Tasa US$	Tasa UF	Fecha Inicio	Fecha Termino	Valor Mercado	Efectividad
F	Barclays 1	38.378.440	1.000.000	5,86%	4,25%	30-04-09	30-10-14	4.696.453	100%
F	Deutsche 1	37.977.065	1.000.000	5,80%	4,25%	30-10-09	30-10-14	5.120.925	100%
F	Deutsche 2	37.621.562	1.000.000	5,79%	4,25%	30-10-09	30-10-14	5.488.440	100%
F	Barclays 2	38.426.435	1.000.000	5,62%	4,25%	30-10-09	30-10-14	4.693.912	100%
F	Deutsche 4	43.618.307	1.000.000	5,29%	4,25%	30-10-11	30-10-21	(1.320.148)	100%
F	JP Morgan 2	43.618.307	1.000.000	5,23%	4,25%	30-10-11	30-10-21	(1.142.030)	100%
J	Corpbanca	42.864.859	1.000.000	5,20%	3,25%	01-09-10	01-09-20	(3.285.804)	100%
J	BBVA 1	42.864.859	1.000.000	5,20%	3,25%	01-09-10	01-09-20	(3.285.804)	100%
J	Deutsche 3	42.864.859	1.000.000	5,25%	3,25%	01-09-10	01-09-20	(3.408.106)	100%
J	Santander	42.873.112	1.000.000	5,17%	3,25%	01-09-10	01-09-20	(3.215.042)	100%
J	BBVA 2	42.864.257	1.000.000	5,19%	3,25%	01-09-10	01-09-20	(2.989.271)	100%
E	Corpbanca 2	43.284.746	1.000.000	3,36%	4,00%	30-10-11	30-10-14	24.292	100%
P	Corpbanca 3	46.474.122	1.000.000	4,39%	3,96%	15-11-11	15-11-21	(2.435.906)	100%
P	JP Morgan 3	47.163.640	1.000.000	3,97%	3,96%	15-11-12	15-11-21	(1.811.164)	100%
F	Deutsche*	37.977.065	1.000.000	4,69%	4,25%	30-04-14	30-04-19	6.060.227	100%
F	BBVA*	38.426.435	1.000.000	5,75%	4,25%	30-10-14	30-04-23	(645.671)	100%
F	BBVA*	38.378.440	1.000.000	5,61%	4,25%	30-10-14	30-04-23	(251.872)	100%
F	Santander*	37.977.065	1.000.000	5,59%	4,25%	30-10-14	30-04-23	(111.626)	100%
F	BCI*	37.621.562	1.000.000	5,54%	4,25%	30-10-14	30-04-23	98.225	100%
P	BBVA	42.412.852	1.000.000	5,00%	3,96%	15-11-13	15-11-23	1.369.257	100%
P	Santander	41.752.718	1.000.000	4,93%	3,96%	15-11-13	15-11-23	2.406.681	100%
P	Deutsche	41.752.718	1.000.000	4,92%	3,96%	15-11-13	15-11-23	2.442.061	100%
R	Santander	128.611.183	3.000.000	5,17%	3,60%	01-10-14	01-04-24	(3.043.296)	100%
R	JP Morgan	43.185.224	1.000.000	4,84%	3,60%	01-10-14	01-04-24	(129.852)	100%
R	Corpbanca	43.227.070	1.000.000	4,80%	3,60%	01-10-14	01-04-24	(83.642)	100%
Q	BCI	43.185.224	1.000.000	3,48%	3,00%	01-10-14	01-04-21	493.173	100%
Q	BCI	43.196.695	1.000.000	3,40%	3,00%	01-10-14	01-04-21	654.418	100%

*CCS Forward Starting

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

Estrategia de cobertura:

Dado que Arauco tiene un alto porcentaje de activos en dólares, y obligaciones en pesos reajustables, necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio. El objetivo de esta posición en el swap es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en pesos reajustables de los bonos descritos anteriormente, por flujos en dólares (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

A modo de resumen al 30 de junio de 2014, los instrumentos de cobertura por tipo de cambio son los siguientes:

Sociedad	Tipo de Cobertura	Riesgo	Clasificación/Tipo/Instrumento			Valor Justo (MUS$)	Tipo
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	4.696	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F	5.121	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F	5.488	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F	4.694	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F	(1.320)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F	(1.142)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU j	(3.286)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU j	(3.286)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU j	(3.408)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU j	(3.215)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU j	(2.989)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU E	24	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU P	(2.436)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU P	(1.811)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F*	6.060	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F*	(646)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F*	(252)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F*	(112)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU F*	98	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU P	1.369	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU P	2.407	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU P	2.442	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU R	(3.043)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU R	(130)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU R	(84)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU Q	493	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	UF	Swap BARAU Q	654	Cross Currency Swap
Arauco Colombia S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(307)	Forward
Arauco Colombia S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(343)	Forward
Arauco Colombia S.A	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	9	Forward

(*) Estos Swaps corresponden a "Forward Starting Swap", cuyo período de inicio es durante el 2014 (Revisar fecha en la descripción de cada contrato)

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus afiliadas y asociadas, el Grupo mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo a lo anterior, la Administración de cada una de las afiliadas realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Las afiliadas indirectas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 85% de los activos consolidados del grupo, un 90% del Ebitda, y un 64% del resultado. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 90% de las emisiones de bonos y deuda financiera. En conjunto con la afiliada Empresas Copec, agrupan un 97% de las colocaciones consolidadas.

Gran parte de los riesgos que enfrenta el Grupo, entonces, está radicada en estas tres unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de ellas.

a) Riesgos asociados a sociedad matriz AntarChile S.A.

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, tasa de interés, tipo de cambio y crédito. La Administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o “rating”. Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

La gestión del riesgo está administrada por el área de tesorería, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la Administración.

Los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad han sido catalogados como efectivo o activo financiero a valor razonable con cambio en resultado, dada la factibilidad de que estos sean vendidos en el corto plazo.

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, pactos y fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración de la cartera igual a 1 año. En la actualidad, el portfolio tiene una duración de 0,17 años.

Dada la corta duración de la cartera mantenida por la Matriz, los efectos en resultado antes de impuesto por variaciones en el valor de la cartera producto de cambios en las tasas de interés se estiman nulos.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La Matriz, como parte de su política de inversiones, está autorizada a tener colocaciones en pesos por los nuevos negocios en que eventualmente podría participar. Dichos recursos podrán estar invertidos en fondos mutuos locales, pactos y depósitos a plazo.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio tienen efecto en el valor de los instrumentos denominados en pesos al expresarlos en dólares. Una depreciación del peso tendrá un efecto negativo al expresar las inversiones en esta moneda en dólares. Por el contrario, una apreciación del peso generará un efecto positivo.

A la fecha, el 78,3% de la cartera se encuentra denominada en pesos y el 21,7% en moneda dólar.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz se concentran en instrumentos de renta fija. De acuerdo a la política de inversiones, se establecen límites por emisor y para categorías de instrumentos dependiendo de la clasificación de riesgo o rating que posean dichos emisores. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

A continuación, se presenta un recuadro que muestra detalle de las principales contrapartes:

	30.06.2014		31.12.2013	
Principales contrapartes	**%**	**Valor MUS$**	**%**	**Valor MUS$**
BanChile CDB S.A.	27,63%	10.345	0,00%	0
Consorcio CDB S.A.	23,05%	8.630	5,14%	5.890
Banco Chile	21,28%	7.965	20,77%	23.803
Banco CorpBanca	19,83%	7.422	0,00%	0
Larraín Vial S.A.	8,21%	3.075	9,75%	11.169
Banco Estado	0,00%	0	38,40%	44.005
Banco Scotiabank	0,00%	0	17,46%	20.004
Banco Santander	0,00%	0	8,49%	9.732
Total	**100,0%**	**37.437**	**100,0%**	**114.603**

b) Riesgos asociados a la afiliada Empresas Copec S.A.

Los riesgos de la afiliada Empresas Copec S.A. se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, tasa de interés, tipo de cambio y crédito. La Administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o “rating”. Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

La gestión del riesgo está administrada por el área de tesorería, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la Administración.

Los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía han sido catalogados como efectivo o activo financiero a valor razonable con cambio en resultado, dada la factibilidad de que estos sean vendidos en el corto plazo.

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la afiliada Empresas Copec, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza

como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,6 años.

A continuación se presenta un cuadro con los posibles efectos en resultado antes de impuesto por variaciones en el valor de la cartera de inversiones de la Compañía, producto de cambios en las tasas de interés:

Duración agregada (años)	**0,6**
Valor total cartera (US$)	**841.048.090**

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa %	**Variación de valor** US$	**Valor total cartera** US$
2,0%	(10.040.070)	831.008.020
1,0%	(5.020.035)	836.028.055
0,5%	(2.510.017)	838.538.073
-0,5%	2.510.017	843.558.107
-1,0%	5.020.035	846.068.125
-2,0%	10.040.070	851.088.160

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La afiliada Empresas Copec, como parte de su política de inversiones, está autorizada a tener colocaciones en dólares estadounidenses y pesos chilenos, con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esas monedas, los que vendrían dados por las necesidades de algunas de sus compañías afiliadas y asociadas, y por los nuevos negocios en que la afiliada Empresas Copec eventualmente podría participar. Dichos recursos podrán estar invertidos en fondos mutuos locales e internacionales, depósitos a plazo y administración por parte de un tercero, mediante un mandato específico.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio tienen efecto en el valor de los instrumentos denominados en pesos al expresarlos en dólares. Una depreciación del peso tendrá un efecto negativo al expresar las inversiones en esta moneda en dólares. Por el contrario, una apreciación del peso generará un efecto positivo.

A la fecha, aproximadamente un 84,1% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 15,9% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones. Durante el segundo trimestre se recibieron US$374 millones producto de la venta de participación accionaria en Guacolda, lo que hizo aumentar la proporción de la cartera que está denominada en dólares.

A continuación se presenta un cuadro con los posibles efectos en resultado antes de impuesto producto de cambios en el valor de la cartera de inversiones (medida en dólares), consecuencia de variaciones en el tipo de cambio:

Porcentaje de la cartera en pesos	**15,9%**
Valor total cartera (US$)	**841.048.090**

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio %	Variación de valor US$	Valor total cartera US$
Apreciación $	10,0%	13.353.854	854.401.944
	5,0%	6.676.927	847.725.017
Depreciación $	-5,0%	(6.676.927)	834.371.163
	-10,0%	(13.353.854)	827.694.236

Además, la afiliada Empresas Copec consolida en sus estados financieros a las afiliadas que realizan su contabilidad en pesos, como es el caso de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., registrando sus cifras según lo indicado en la nota 2.4 (c). Los resultados consolidados de la afiliada Empresas Copec S.A. se pueden ver afectados por movimientos en el tipo de cambio al convertir los resultados en pesos de las mencionadas afiliadas a dólares. Por otro lado, afiliadas indirectas como Arauco y las pesqueras también se ven afectadas por movimientos en el tipo de cambio, ya que parte de sus costos operacionales se encuentran denominados en pesos.

El 22 de diciembre de 2009 la afiliada Empresas Copec colocó un bono en el mercado local en UF (BECOP-C) por un monto total de UF 7.000.000. La tasa de colocación fue de 4,30% para una tasa de carátula de 4,25%. Los intereses se pagan semestralmente y la amortización del principal se paga en una sola cuota el 30 de noviembre de 2030. La moneda de nominación de este pasivo (UF) difiere de la moneda funcional de la afiliada Empresas Copec (US$). Sin embargo, el monto de estos bonos ha sido traspasado a las afiliadas del sector combustibles, cuya moneda funcional es el peso, de manera que la exposición consolidada al tipo de cambio por este concepto se ve eliminada. Este traspaso elimina también todo riesgo de liquidez a nivel de la afiliada Empresas Copec. Situación similar ocurre con una nueva colocación de bonos en el mercado local en UF (BECOP-E), efectuada por la Matriz el día 15 de septiembre de 2011. El monto ascendió a UF 1.300.000, la tasa de colocación fue de 3,40% para una tasa de carátula de 3,25%. Los intereses también se pagan semestralmente y la amortización del principal se paga en una sola cuota el 31 de julio de 2021.

Por otra parte, la afiliada Empresas Copec, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía

realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 30 de junio de 2014, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación al dividendo a pagar en el mes de diciembre de 2014, se encontraban cubiertos.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la afiliada Empresas Copec se concentran en instrumentos de renta fija. De acuerdo a la política de inversiones, se establecen límites por emisor y para categorías de instrumentos dependiendo de la clasificación de riesgo o rating que posean dichos emisores. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	30.06.2014		31.12.2013	
Principales contrapartes	**%**	**Valor MUS$**	**%**	**Valor MUS$**
Banco BCI	17,38%	146.192	15,02%	73.484
Banco Santander	13,01%	109.386	12,22%	59.787
Banco Chile	12,17%	102.386	13,55%	66.298
BanChile CDB S.A.	7,12%	59.923	0,00%	0
Santander Fondos Mutuos	6,92%	58.211	2,32%	11.361
Banco Estado	6,16%	51.773	4,58%	22.433
Banco Itaú	6,05%	50.866	6,13%	30.001
BCI Fondos Mutuos	5,83%	49.046	6,65%	32.567
Fondos Mutuos BTG	4,95%	41.627	4,74%	23.218
Banco BBVA	4,61%	38.759	4,43%	21.684
Banco Security	0,00%	0	6,52%	31.890
Banco HSBC	0,00%	0	3,35%	16.383
Banco Central y Tesorería	0,00%	0	1,59%	7.762
Otros	15,80%	132.879	18,90%	92.497
Total	**100,0%**	**841.048**	**100,0%**	**489.365**

c) Riesgos asociados a la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. (sector forestal)

Los activos financieros de la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

El programa de gestión del riesgo global aborda la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Finanzas. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

(i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

La exposición de la afiliada indirecta Arauco al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales. Además surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A., Forestal Arauco S.A. y Alto Paraná S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard CO Ltd., Flakeboard America Ltd. y Alto Paraná S.A.(y afiliadas), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (y afiliadas), la compañía aseguradora de crédito fue Euler Hermes hasta el 30 de noviembre de 2012. A partir del 01 diciembre 2012, se han renovado las pólizas de seguro y a partir de esta fecha, todas las ventas a crédito del grupo Arauco están aseguradas por la Compañía de seguros Continental con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US$ 136 millones al 30 de junio de 2014. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en cada uno de los comités internos de cada empresa del grupo Arauco según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Al 30 de junio de 2014, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS$ 2.599.259, de las cuales el 62,89% corresponden a ventas a crédito, 27,87% a ventas con cartas de crédito y 9,24% otros tipos de ventas.

Al 30 de junio de 2014, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS$ 717.453, de las cuales 58,97% correspondían a ventas a crédito, 37,77% a ventas con cartas de crédito y 3,26% otros tipos de ventas distribuido en 1.928 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 5,12% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes que impliquen una modificación del vencimiento de las facturas, y en caso de ser necesario, toda renegociación de deuda con un cliente se analizará caso a caso y será aprobado por la Gerencia Corporativa de Finanzas.

La deuda Open Account cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 95,7%, por lo tanto la exposición de la cartera es de un 4,3%.

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito, con el fin de obtener su rating de las principales clasificadoras de riesgo, ranking a nivel de país y mundial, y situación financiera de los últimos 5 años. De acuerdo a esta evaluación, se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado para que se bloqueen aquellas órdenes de los clientes que presenten morosidad en un porcentaje determinado de la deuda y/o los clientes que, al momento del despacho del producto, tengan su línea de crédito excedida o vencida.

Del total de cuentas por cobrar al 30 de Junio de 2014, un 92,06% está al día, el 3,97% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,62% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,09% tiene entre 61 y 90 días, el 0,04% tiene entre 91 y 120 días, el 0,09% tiene entre 121 y 150 días, el 0,02% tiene entre 151 y 180 días, el 0,09% tiene entre 180 y 210 días, el 0,03% tiene entre 211 y 250 días y el 2,99% tiene más de 250 días.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta a junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, respectivamente:

2014

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS$	660.478	28.477	4.444	675	306	672	152	661	220	21.369	717.454
%	92,0600%	3,9700%	0,6200%	0,0900%	0,0400%	0,0900%	0,0200%	0,0900%	0,0300%	2,9900%	100,00%

2013

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS$	513.393	63.458	630	1.278	393	0	257	0	90	7.007	586.506
%	87,5300%	10,8200%	0,1100%	0,2200%	0,0700%	0,0000%	0,0400%	0,0000%	0,0200%	1,1900%	100,00%

Los deudores incobrables en los últimos 5 años ascienden a MMUS$ 7,6, lo que representa un 0,37% sobre el total de las ventas durante el mismo período.

Deterioro de Deudores por venta como porcentaje de ventas totales

Años	2014	2013	2012	2011	2010	últimos 5 años
Deterioro de deudores por venta	0,020%	0,009%	0,010%	0,150%	0,010%	0,041%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2014, asciende a MUS$ 751, lo que representa el 43,69% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

En marzo de 2009 se implementó una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas.

En mayo de 2013 se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa de la afiliada Arauco.

Con respecto al riesgo de depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos, la afiliada Arauco cuenta con una política de colocaciones que minimiza este riesgo, entregando directrices para hacer gestión sobre excedentes de caja en instituciones de bajo riesgo.

Actualmente, existe una Política de Provisiones Deudores Incobrables bajo normativa IFRS para todas las empresas del Grupo Arauco.

Política de colocaciones:

La afiliada indirecta Arauco cuenta con una política de colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir.

Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla se produce en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas de Arauco.

En cuanto a los instrumentos, sólo está permitida la inversión en aquellos de renta fija e instrumentos de adecuada liquidez. Cada tipo de instrumento tiene una clasificación y límites determinados, dependiendo de la duración y del emisor.

En relación a los intermediarios (bancos, agencias de valores y corredoras de fondos mutuos, debiendo ser estas dos últimas afiliadas de entidades bancarias), se utiliza una metodología que tiene como propósito determinar el grado de riesgo relativo que identifica a cada banco u otra entidad en cuanto a sus estados financieros y títulos representativos de deuda y patrimonio, a través de la asignación de distintos puntajes, que determinan finalmente un ranking con el riesgo relativo que representa cada uno y que Arauco utiliza para definir los límites de inversión en ellos.

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

Los criterios evaluados son: Capital y reservas, Razón corriente, Participación en las colocaciones totales del sistema financiero, Rentabilidad del capital, Razón de utilidad neta sobre Ingreso operacional, Razón deuda / Capital y las clasificaciones de riesgo de cada entidad.

Cualquier excepción que fuese necesaria, en relación principalmente a los límites a invertir en cada instrumento o entidad en particular, debe contar con la autorización expresa del Gerente de Finanzas de Arauco.

(ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones.

En la siguiente tabla se detalla el capital más intereses comprometidos de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez, agrupado según vencimiento:

En miles de dólares	Junio 2014					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento	3.000	5.061	23.774	72.366	0	104.201
Préstamos con Bancos	29.837	80.150	424.143	965.304	378.761	1.878.195
Bonos emitidos en UF y dólares	35.309	2.335	390.298	936.379	2.816.635	4.180.956
Otros préstamos	0	0	133	4.052	0	4.185
Total	**68.146**	**87.546**	**838.348**	**1.978.101**	**3.195.396**	**6.167.537**

En miles de dólares	Diciembre 2013					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento	2.419	4.689	19.841	62.491	0	89.440
Préstamos con Bancos	99.664	162.346	451.282	970.738	438.075	2.122.105
Bonos emitidos en UF y dólares	124.026	5.784	23.112	1.291.382	2.460.759	3.905.063
Otros préstamos	0	0	334	4.074	0	4.408
Total	**226.109**	**172.819**	**494.569**	**2.328.685**	**2.898.834**	**6.121.016**

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional definida por Arauco.

La afiliada indirecta Arauco está expuesta al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar (moneda funcional), sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como peso chileno, euro, real u otras. El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

Se realizan análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el Patrimonio y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + /- 2,2% (equivalente a MUS$ 9.896), y un + / -0,07% sobre el patrimonio (equivalente a MUS$4.902).

El principal instrumento financiero afecto al riesgo en tipo de cambio corresponde a los bonos locales emitidos en UF y que no están cubiertos por los swaps descritos en el capítulo de coberturas.

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,11% (equivalente a MUS$ 496) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS$ 496).

(iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones que sufren las tasas de interés.

La afiliada indirecta Arauco además está expuesta al riesgo en variaciones de la tasa de interés sobre las obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras e instrumentos financieros que devengan intereses a tasa variable.

La afiliada indirecta Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de junio de 2014, un 21,6% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / -0,03% (equivalente a +/- MUS$ 129) y el patrimonio en + / - 0,001% (equivalente a +/- MUS$ 73).

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

El precio de la celulosa lo determina el mercado mundial, así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes forestales y los productores de pulpa y papel, y la disponibilidad de sustitutos.

Los precios de la celulosa se ven reflejados en las ventas operacionales del estado de resultados y afectan directamente la utilidad neta del período.

Al 30 de junio de 2014, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 41% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

Este riesgo es abordado de distintas maneras. Arauco cuenta con un equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar nuestras proyecciones. Por otro lado se cuenta con análisis financieros de sensibilidad para la variable precio, permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios. Adicionalmente, Arauco mitiga el riesgo del precio de la celulosa manteniendo una estrategia de producción a bajo costo, lo que permite enfrentar de mejor forma posible las fluctuaciones de precio en los diferentes ciclos económicos.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 8,8% (equivalente a MMUS$ 122), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 18,15% (equivalente a MMUS$ 97) y el patrimonio en +/- 0,8 % (equivalente a MMUS$ 58).

d) Riesgos asociados a afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. (sector combustible)

Las actividades de la Compañía (Copec S.A.) y sus subsidiarias están expuestas a diversos riesgos financieros, específicamente riesgos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de inversión de activos en el extranjero, siendo Copec S.A. y su subsidiaria colombiana Proenergía Internacional S.A. (o Proenergía) las principales sociedades expuestas. La gestión del riesgo de estas compañías está basada en la diversificación de negocios y clientes, evaluaciones financieras de clientes y utilización de instrumentos derivados en la medida que se requieran.

La gestión del riesgo en Copec S.A. está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía, mientras que en Proenergía dicha gestión está administrada por la Vicepresidencia de Finanzas y Corporativas, de acuerdo con las directrices de su Presidencia. Cada gestor identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de sus respectivas compañías.

La gestión de riesgo considera un análisis individual de cada situación de exposición identificada, dicho análisis determina si se contratan o no instrumentos financieros de cobertura, si existen mecanismos de cobertura natural, o si, sencillamente se asume el riesgo asociado por no considerarlo crítico para el negocio y la operación.

A continuación se analizan cada uno de los riesgos por separado:

(i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

Uno de los principales riesgos de mercado que enfrenta la Compañía está dado por el riesgo de tipo de cambio (peso/dólar), producto de operaciones de importación de combustibles para el mercado local y operaciones de ranchos de exportación, ambos tipos de operaciones de muy corto plazo.

La Administración ha establecido como política gestionar el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda nacional, obligándose a minimizar la exposición neta en moneda extranjera. Para minimizar la exposición de posiciones activas y pasivas en moneda extranjera. Para ello, la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía utiliza contratos de forward de moneda extranjera con entidades financieras locales.

Dichos contratos forwards son de muy corto plazo, a menos de 30 días en el caso de las coberturas de importaciones de combustibles y lubricantes y en torno a 30 días en el caso de los ranchos de exportación.

En el caso de inversiones financieras en moneda extranjera, no se gestiona su riesgo de tipo de cambio por ser posiciones operacionales de 1 ó 2 días.

Por otra parte, durante el cuarto trimestre de 2011, la Compañía tomó un crédito internacional por US$ 340 millones. Al 30 de junio de 2014 la compañía ha cubierto mediante contratos forward un 100% del nocional del crédito.

A continuación se detalla un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US$, incluyendo el crédito de US$ 340 millones mencionado anteriormente, al 30 de junio del 2014, a partir del tipo de cambio del dólar observado al primer día hábil del mes siguiente.

MUS$	Variación %	$ por 1 US$	MM$	(Pérdida) Ganancia MM$
604.109	-	552,72	333.903	-
604.109	5%	580,36	350.598	(16.695)
604.109	10%	607,99	367.294	(33.390)
604.109	15%	635,63	383.989	(50.085)
604.109	-5%	525,08	317.208	16.695
604.109	-10%	497,45	300.513	33.390
604.109	-15%	469,81	283.818	50.085

Proenergía y subsidiarias

El Grupo no tiene una exposición al riesgo de moneda en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y en obligaciones financieras, dado que las operaciones con moneda extranjera representan menos del 1%. Cada subsidiaria opera con la moneda aceptada localmente de su país y el endeudamiento financiero es tomado igualmente en esta moneda local para no generar exposición cambiaria. Las tesorerías de los diferentes países cubren al 100% su operación localmente, sin generar excedentes a la fecha. Actualmente se están haciendo coberturas de tipo de cambio ya que la exposición es mínima.

La operación de Colombia se realiza en pesos colombianos, excepto una facturación a clientes en dólares, con promedio mensual de US$ 5.000.000, cuyos recursos son destinados para cubrimiento de pagos a proveedores del exterior en la misma moneda. Bajo lo expuesto no se genera un riesgo de moneda.

(ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

Actualmente el valor del inventario de la Compañía se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La Compañía está constantemente analizando posibilidades de cobertura que se adecuen al riesgo al cual se encuentra expuesto.

Proenergía y subsidiarias

El costo de la mayor parte de productos comercializados está regulado y el valor del inventario se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales. Debido a la metodología de fijación de precios, sólo se pueden realizar coberturas de precio de producto y de tipo de cambio para el inventario de Jet Fuel (Combustible de aviación), con el objetivo de mitigar la volatilidad en el resultado mensual. Actualmente no se mantienen vigentes coberturas de este tipo.

Al 30 de junio de 2014, Copec S.A. y su afiliada Proenergía Internacional no mantienen coberturas de este tipo.

No obstante lo anterior, en consideración al nivel de stock de la Sociedad Matriz al 30 de junio de 2014 los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precios de 2,5% y de 5% serían favorables en MUS$ 3.531 y MUS$ 7.062 respectivamente. Por el contrario, serían pérdidas por dichos montos, ante escenarios de bajas en los mismos.

(iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

La Compañía no posee activos remunerados importantes, distintos de aquellos propios de variaciones de caja producto de la operación, los cuales se invierten a un plazo en torno a 1 y 3 días. Los ingresos y egresos de la explotación son independientes respecto de las variaciones de tasas de interés. Por lo anterior se entiende que no existe un riesgo financiero relevante.

La Administración entiende que no existe un riesgo de tasa de interés importante en el caso de los pasivos financieros remunerados, dado que corresponden al financiamiento del flujo de efectivo operacional, por lo que sus plazos se sitúan entre 1 y 90 días mayoritariamente y son muy variables durante un período anual.

Adicionalmente, el crédito recientemente firmado por la Compañía se encuentra sujeto a riesgo de tasa de interés local e internacional. El crédito local financia el flujo de efectivo operacional con un plazo a 7 años, con una tasa TAB nominal a 90 días, mientras que la parte internacional del crédito financia la adquisición de la Compañía en sus subsidiarias de Colombia, siendo un crédito a 5 años, con una tasa LIBOR a 30 días. La política de la Compañía es evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo asociado a las tasas variables. Actualmente el crédito con tasa LIBOR a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad con contratos que fijan la tasa. Esta cobertura comenzó en febrero de 2012, y tiene una duración de 3 años, con un vencimiento en febrero de 2015

Existe a su vez un préstamo de largo plazo de la matriz por UF 5.344.133, el cual expira en noviembre de 2030. Es un bullet al vencimiento y paga intereses semestralmente por UF 114.364.

Al 30 de junio de 2014 existen contratos de cobertura, Cross Currency Swap (CCS) para fijar la UF equivalentes a MUF 2.700 y su flujo de intereses. Estos contratos de tienen una duración de 3 años con vencimiento en mayo de 2015.

Proenergía y subsidiarias

Evitando las variaciones de tasas, los excedentes de caja son invertidos principalmente en cuentas de ahorro y/o en instrumentos de tasa fija.

Actualmente, se tienen créditos de corto y largo plazo a la mejor condición del mercado, ya sea en tasa fija o variable. Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual nos permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian.

Dada las condiciones de mercado, todos los créditos han sido renovados a tasa variable.

(iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

Los riesgos de crédito que enfrenta la Compañía están relacionados con su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación y por su cartera de inversiones financieras.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía en Chile asigna una línea de crédito a cada cliente producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 (1UF = $ 24.023,61 al 30 de junio de 2014) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000.

La composición de la cartera al 30 de junio de 2014 es de un 6,33% clientes bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,67% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a 1 y 6 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la Administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia de Administración y Finanzas es la encargada de administrar estas inversiones a través de la Subgerencia de Finanzas, estableciendo un grupo de entidades financieras en

las cuales poder invertir, asignándole una línea de análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos y patrimonio, composición y duración en el caso de fondos mutuos.

Proenergía y subsidiarias

El Grupo concede crédito a personas naturales que realicen actividades comerciales o económicas que requieran de los productos comercializados para su ejecución, personas jurídicas constituidas en una forma societaria aceptada por la legislación local vigente o personas naturales que cumplan con los requisitos establecidos localmente.

Se otorgan créditos de capital de trabajo o crédito rotativo, destinado específicamente para la compra de inventarios de productos comercializados por la Compañía.

Todo crédito otorgado por la Compañía debe cumplir con los requerimientos de información establecidos de acuerdo al tipo de cliente y a la garantía presentada. La documentación presentada debe garantizar que la Compañía tiene toda la información necesaria para el conocimiento de sus clientes. Su identificación general, comercial y fiscal, igualmente, garantiza un conocimiento general de la situación financiera del cliente.

Para Proenergía y subsidiarias los niveles de aprobación del monto de crédito se determinan según la calificación interna del cliente y la cobertura de exposición crediticia de éste, valorando sus garantías, y su aprobación dependiendo de estos criterios va desde el Director de Cartera hasta el Presidente, según sea el caso.

Clientes sin rating crediticio externo (*)	**30.06.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
Grupo A	1.034.282	919.054
Grupo B	57.164	94.349
Grupo C	10.381	21.091
Grupo D	32.974	88.689
Otros	815	5.172
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	158.642	184.522
Saldos en bancos	814	16.807
Fondos Mutuos		
AA+fm	131.960	170.635
Inversiones Overnight	0	41

***Criterios de clasificación de clientes**

	% Deuda Vencida	ó	% Deuda Morosa
Grupo A (1)	< 30%		< 1%
Grupo B	entre 30% y 60%		entre 1% y 20%
Grupo C	entre 60% y 90%		entre 20% y 75%
Grupo D	> 90%		> 75%
Otros	Grupos de cuentas no clasificadas		

(1) Grupo A considera, además, Clientes sin deuda vencida, Empresas relacionadas y Entidades fiscales

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período.

(v) Riesgo de liquidez

Copec S.A.

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos, considerando que el 51,95% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 45,90% de sus ventas a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 30 de junio de 2014, la Compañía presenta una liquidez de MUS$ 434.194 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS$ 1.219.693 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tenía una liquidez de MUS$ 439.620 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS$ 1.211.981 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Proenergía y subsidiarias

El Grupo monitorea su riesgo diariamente a través de la posición y previsión de Tesorería, de donde se obtienen las obligaciones y los excedentes de caja, para determinar la fuente y el destino de los recursos.

El objetivo del Grupo es mantener un balance entre la continuidad de financiamiento y flexibilidad a través del uso de sobregiros bancarios, préstamos bancarios y/o contratos de leasing, entre otros.

El perfil de la deuda actual permite mantener una posición de caja para atender el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos. A junio de 2014 la vida media de la deuda está en 9 años.
Al 30 de junio de 2014, el grupo tiene líneas de crédito aprobadas y disponibles por valor de MUS$ 1.122.898 que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo

plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones de mercado de cada país.

(vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 30 de junio de 2014 Copec S.A. mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar el 98,24% de Proenergía y el 66,25% de su subsidiaria indirecta SIE, en Colombia. Ambas inversiones permiten un control indirecto por parte de Copec S.A. de un 58,94% de la también colombiana Organización Terpel S.A., empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y cuya moneda funcional es el peso colombiano. Como resultado de lo anterior, Copec S.A. tiene, al 30 de junio de 2014, una exposición en su balance equivalente a 1.465.304 millones de pesos colombianos. Fluctuaciones en el tipo de cambio del peso colombiano (COP$) respecto al peso chileno (CLP) pueden afectar significativamente el valor de esta inversión en el extranjero.

Inversión MM COP$	Variación %	CLP por 1 COP$	Inversión MM CLP	(Pérdida) / Ganancia MM$
1.465.304	-	0,2938	430.527	
1.465.304	5%	0,3085	452.053	21.526
1.465.304	10%	0,3232	473.580	43.053
1.465.304	15%	0,3379	495.106	64.579
1.465.304	-5%	0,2791	409.001	(21.526)
1.465.304	-10%	0,2644	387.474	(43.053)
1.465.304	-15%	0,2497	365.948	(64.579)

La administración realizó un estudio, el cual arrojó que existe un hedge natural entre el peso chileno y el peso colombiano y se concluyó que una cobertura es redundante, mientras exista correlación entre ambas monedas y en su estructura de tasas de interés. Además, al tomar coberturas sobre un activo a largo plazo, las compensaciones implican flujos de caja, no así las variaciones de la inversión.

Dado lo anterior, a contar del 01 de febrero de 2013 se dejó de realizar cobertura de inversión neta en el extranjero, lo que originó la anulación de la totalidad de los contratos de COP CLP.
La administración recomendó de igual forma seguir cubriendo la deuda en USD.

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración haga estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se cree que son razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La Administración considera que las políticas contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

Estimaciones y juicios contables importantes:

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no necesariamente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio o período financiero siguiente, según corresponda:

(a) Indemnizaciones por años de servicio

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional al respecto expuesta en Nota Nº 18.

(b) Restauración medio ambiental

Se aplican ciertos criterios y estimaciones al registrar costos y establecer provisiones para saneamientos y remediaciones medioambientales, que están basados en la información actual relativa a costos y planes esperados de remediación. En el caso de las provisiones medioambientales, los costos pueden diferir de las estimaciones debido a cambios en leyes y regulaciones, descubrimiento y análisis de las condiciones del lugar, así como a variaciones en las tecnologías de saneamiento y el momento del tiempo en que se espere que dichos saneamientos y remediaciones deban ser efectuados. Por tanto, cualquier modificación en los factores o circunstancias relacionados con este tipo de provisiones, así como en las normas y regulaciones, podría tener, como consecuencia, un efecto significativo en las provisiones registradas para estos costos.

(c) Activos biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujos de caja descontados, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota Nº 7.

El Grupo ha definido que para los moluscos mitílidos, fundamentalmente en la etapa de crecimiento, por no existir un valor razonable que pueda ser medido de forma fiable antes del momento de su cosecha, aplicará el criterio del costo.

De esta manera, aun cuando son valorados inicialmente al costo, en la etapa final de cultivo, es decir, antes del momento de la cosecha, son valorados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, siendo su efecto imputado con cargo o abono a resultados al cierre de cada período.

(d) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. El Grupo aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera.

(e) Propiedades, plantas y equipos

En una adquisición de negocios se utiliza un asesor técnico para realizar una valoración justa de los activos fijos adquiridos y para ayudar a determinar su vida útil restante.

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados.

(f) Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados.

(g) Juicios y Contingencias

Empresas Copec S.A. y sus afiliadas mantienen causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. La Sociedad aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas.

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados.

i) Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo ha aplicado la NIIF11 Acuerdos Conjuntos en lo que dice relación a la definición de operaciones conjuntas, que implica reconocer los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, es decir, consolidación proporcional. Las inversiones que mantiene Arauco en Uruguay califican como tales y han implicado cambiar desde el reconocimiento por el método de la participación hasta la metodología antes mencionada.

En consideración que la aplicación de la NIIF 11 tiene carácter retrospectiva, los presentes estados financieros consolidados incluyen modificaciones a los estados de situación financiera, a los estados de resultado por función y estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2012 y a las correspondientes notas explicativas, todos ellos anteriormente emitidos y aprobados por los órganos de administración de Empresas Copec S.A. Estos cambios no afectan la determinación del patrimonio ni los resultados de la Sociedad.

ii) Al 31 de diciembre de 2013 y con aplicación retroactiva al 31 de diciembre de 2012, se ha reconocido, de acuerdo a la enmienda de la NIC 19, las Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos como un componente de Otros Resultados Integrales.

A continuación se presenta un resumen de las principales modificaciones efectuadas en términos de variación, respecto de los estados financieros consolidados, originalmente emitidos:

	31.12.2013 MUS$
Total activos corrientes	84.003
Total activos no corrientes	622.429
	706.432
Total pasivos corrientes	119.445
Total pasivos no corrientes	586.987
Total patrimonio	0
	706.432

NOTA 6. INVENTARIOS

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Materias primas	146.827	139.145
Mercaderías	645.846	512.359
Suministros para la producción	130.997	127.759
Trabajo en curso	96.236	110.591
Bienes terminados	626.276	545.555
Otros inventarios	162.384	159.759
Total	**1.808.566**	**1.595.168**

El movimiento de inventarios con cargo al estado de resultados se ilustra en el siguiente cuadro:

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Costo de venta	10.311.458	10.445.187
Provisión de obsolescencia	9.435	13.760
Castigos	279	1.724
Total	**10.321.172**	**10.460.671**

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, no existen Inventarios entregados en garantía que informar.

En relación a la provisión de obsolescencia, ésta se calcula considerando las condiciones de venta de los productos y antigüedad de los inventarios (rotación).

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Corriente	318.641	263.056
No corriente	3.602.238	3.635.246
Total	**3.920.879**	**3.898.302**

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	30.06.2014			31.12.2013		
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$
Forestal	315.448	3.602.238	3.917.686	256.957	3.635.246	3.892.203
Molusco	3.193	0	3.193	6.099	0	6.099
	318.641	3.602.238	3.920.879	263.056	3.635.246	3.898.302

Los Activos Biológicos de la afiliada indirecta Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 994 mil de hectáreas se destinan a plantaciones, 390 mil hectáreas a bosques nativos, 178 mil hectáreas a otros usos y 74 mil hectáreas están por plantar.

Al 30 de junio de 2014, el volumen producido de rollizos fue de 9,8 millones de m^3 (10,1 millones de m^3 al 30 de junio de 2013).

Las mediciones del valor razonable de los activos biológicos de Arauco se clasifican en Nivel 3, debido a que los datos de entrada son no observables. Sin embargo, estos datos reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e incluye datos propios de Arauco. Estos datos de entrada no observables, pueden ser ajustados si la información disponible indica razonablemente que otros participantes del mercado utilizarían datos diferentes o hay algo concreto en Arauco que no está disponible para otros participantes del mercado.

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto abastecer la materia prima para el resto de los productos que la afiliada indirecta Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

La afiliada indirecta Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.

El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual, y no se consideran plantaciones futuras.

Las plantaciones forestales clasificadas como activo corriente, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo.

Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones, según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41.

Estos se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 30 de junio de 2014 alcanzan a MUS$ 133.644 (MUS$ 133.643 al 30 de junio de 2013). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2014 es de MUS$ 102.571 (MUS$ 108.340 al 30 de junio de 2013).

Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.

Las tasas de descuento utilizadas son: Chile 8%, Argentina 12% y Brasil 8%.

Se considera que los precios de las maderas cosechadas son constantes en términos reales, basados en los precios de mercados actuales.

Se supone, asimismo, costos constantes en el período de vida de los bosques, basados en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por la afiliada Arauco.

La edad promedio, en años, de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

	Chile	**Argentina**	**Brasil**	**Uruguay**
Pino	24	15	15	
Eucalipto	12	10	7	10

La especie de Pino predominante en Chile es Radiata; en Argentina y Brasil es el Pino Taeda.

Las diferencias en valorización de los Activos biológicos en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de resultados en la línea Otros ingresos u Otros gastos por función dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos de daños patrimoniales por dichos siniestros.

La afiliada indirecta Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un acuerdo conjunto en asociación con Stora Enso, los cuales se exponían en los estados financieros bajo el *método de la participación*.

A partir de este cierre, bajo NIIF 11 Arauco reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación.

(a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 30 de junio de 2014, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

(b) Activos biológicos con titularidad restringida:

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

(c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

(d) El movimiento de los Activos biológicos es el siguiente:

Movimiento de Activos Biológicos

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Saldo Inicio	**3.898.302**	**3.879.240**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	64.454	161.459
Disminuciones a través de ventas	(576)	(10.688)
Disminuciones debidas a cosecha	(163.063)	(348.837)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	133.644	269.671
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	22.978	(51.750)
Otros Incrementos (Decrementos)	(34.860)	(793)
Total Cambios	**22.577**	**19.062**
Saldo final	**3.920.879**	**3.898.302**

A la fecha de los presentes estados financieros no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Pagos provisionales mensuales	31.831	82.542
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	42.494	91.432
Créditos SENCE	524	2.087
Créditos activo fijo	38	55
Provisión Impto. Renta	(25.354)	(111.286)
Créditos por dividendos percibidos	24	1.310
Otros Impuestos por recuperar	22.123	29.648
Total	**71.680**	**95.788**

Pasivos por impuestos corrientes	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Provisión Impuesto de primera categoría	118.719	49.811
Impuesto por venta de combustibles	5.151	35.220
Impuesto único Art. 21	25	76
Impuesto al patrimonio	382	1.908
Otros impuestos	11.414	12.736
Total	**135.691**	**99.751**

NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Activos y Pasivos mantenidos para la venta

Activos disponibles para la venta	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Terrenos	3.114	4.244
Edificios	3.798	3.934
Planta y Equipo	2.398	2.236
Bosques	0	0
Activos de Flota	2.187	2.873
Otros	44	2.201
Total	**11.541**	**15.488**

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

Las principales clases de activos intangibles al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos, en general, estos se registran al costo histórico.

Patentes, marcas comerciales, derechos de agua y pesca, pertenencias mineras, servidumbres de paso y otros derechos tienen una vida útil indefinida por no existir claridad con respecto al comienzo y/o término del período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivos.

Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas periódicas de deterioro.

(a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	30.06.14			31.12.13		
	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	975.194	(245.538)	729.656	939.172	(196.191)	742.981
Programas informáticos	105.075	(66.466)	38.609	101.284	(66.803)	34.481
Otros activos intangibles identificables	35.891	(10.591)	25.300	38.129	(11.952)	26.177
Autorizaciones de pesca	17.828	0	17.828	17.828	0	17.828
Derechos de agua	5.505	0	5.505	5.449	0	5.449
Pertenencias minerasy gastos proyectos mineros capitalizados	115.364	(8.089)	107.275	107.185	(2.465)	104.720
Cartera clientes	76.457	(9.026)	67.431	78.800	(8.746)	70.054
Total activos intangibles	**1.331.314**	**(339.710)**	**991.604**	**1.287.847**	**(286.157)**	**1.001.690**
Vida finita	256.330	(85.146)	171.184	246.598	(81.220)	165.378
Vida indefinida	1.074.984	(254.564)	820.420	1.041.249	(204.937)	836.312
Total activos intangibles	**1.331.314**	**(339.710)**	**991.604**	**1.287.847**	**(286.157)**	**1.001.690**

(b) El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles distintos de Plusvalía se muestran a continuación:

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2014	**742.981**	**34.481**	**17.828**	**5.449**	**26.177**	**104.720**	**70.054**	**1.001.690**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	10.232	11.030	0	36	898	5.860	0	28.056
Adiciones por combinación de negocios	0	194	0	0	0	0	0	194
Retiros	(1.204)	(238)	0	0	0	0	0	(1.442)
Amortización	(44.955)	(6.444)	0	0	(975)	(1.370)	(2.526)	(56.270)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	19.737	(2.754)	0	20	(806)	0	(97)	16.100
Otros Incrementos (disminuciones)	2.865	2.340	0	0	6	(1.935)	0	3.276
Total movimiento en activos intangibles identificables	**(13.325)**	**4.128**	**0**	**56**	**(877)**	**2.555**	**(2.623)**	**(10.086)**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.06.14	**729.656**	**38.609**	**17.828**	**5.505**	**25.300**	**107.275**	**67.431**	**991.604**

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2013	**771.214**	**39.048**	**17.676**	**5.141**	**30.560**	**92.944**	**77.454**	**1.034.037**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(335)	0	0	(4)	0	0	(339)
Adiciones	56.942	7.892	152	19	1.876	8.828	0	75.709
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Amortización	(79.975)	(13.337)	0	0	(3.694)	0	(5.158)	(102.164)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	124	0	0	0	0	0	124
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(54.122)	(622)	0	0	(2.780)	1.013	(2.242)	(58.753)
Otros Incrementos (disminuciones)	48.922	1.713	0	289	219	1.935	0	53.078
Total movimiento en activos intangibles identificables	**(28.233)**	**(4.567)**	**152**	**308**	**(4.383)**	**11.776**	**(7.400)**	**(32.347)**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.13	**742.981**	**34.481**	**17.828**	**5.449**	**26.177**	**104.720**	**70.054**	**1.001.690**

(c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

		Vida Finita		Vida Indefinida
		Mínima	Máxima	
Relaciones comerciales con Dealers y clientes	Vida útil años	-	7	-
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Vida útil años	-	-	X
Marcas registradas Accel de Pánama	Vida útil años	-	2	-
Patentes industriales	Vida útil años	10	50	-
Programas informáticos	Vida útil años	3	16	-
Otros activos intangibles identificables	Vida útil años	3	25	-
Autorizaciones de pesca	Vida útil años	-	-	X
Derechos de agua	Vida útil años	-	-	X
Proyectos mineros capitalizados	Vida útil años	3	10	-
Pertenencias mineras	Vida útil años	-	-	X

El cargo a Resultados por Amortización de Intangibles se registra en la partida Gastos de administración del Estado de Resultados Integrales.

(d) Otros activos intangibles – Plusvalía

La Plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria / asociada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

La plusvalía comprada es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificadas en los segmentos de operación en el que se origina. Las operaciones que generaron una plusvalía corresponden a las inversiones en Arauco do Brasil (ex Tafisa), fusión en Chile de la afiliada indirecta Orizon S.A, las adquisiciones en Colombia de Inversiones del Nordeste S.A.S y las compras sucesivas de Proenergía Internacional S.A., según el siguiente detalle:

Empresa	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Arauco Do Brasil y otros	90.969	88.141
Proenergía Internacional S.A.	124.096	121.819
Orizon S.A.	0	0
Total	**215.065**	**209.960**

Al 30 de junio de 2014 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS$ 215.065 (MUS$ 209.960 al 31 de diciembre de 2013).

	Cifras en MUS$ al 30-06-14			Cifras en MUS$ al 31-12-13		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	209.960	0	209.960	229.222	0	229.222
Adiciones	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	5.105	0	5.105	-19.262	0	-19.262
	215.065	0	215.065	209.960	0	209.960

(e) Intangibles – Marcas

Como resultado de la valoración de los activos intangibles identificados en la compra de Proenergía Internacional S.A. (Colombia), se han registrado las marcas Accel, Terpel, Oiltec, Maxter, Celerity, Tergas y Gazel, las cuales tienen vida útil indefinida, excepto Accel. Además, se han reconocido como activos intangibles relacionados con el negocio de las compañías adquiridas las Relaciones Comerciales con Dealers y Clientes, a los cuales se les ha asignado una vida útil definida en función de la duración de los contratos. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada. Los rangos de vida útil estimada para estos activos van de un rango de 3 a 60 años.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS$ al 30.06.14			Cifras en MUS$ al 31.12.13		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	1.732.594	0	1.732.594	1.635.517	0	1.635.517
Terrenos	1.647.832	0	1.647.832	1.652.264	0	1.652.264
Edificios	4.073.199	(1.627.150)	2.446.049	3.988.994	(1.550.047)	2.438.947
Planta y Equipos	6.260.346	(2.738.416)	3.521.930	6.122.917	(2.615.315)	3.507.602
Equipamiento de Tecnologías de la Información	96.648	(58.766)	37.882	87.129	(55.261)	31.868
Instalaciones Fijas y Accesorios	474.556	(136.126)	338.430	488.131	(131.546)	356.585
Vehículos de Motor	169.542	(83.813)	85.729	161.322	(78.826)	82.496
Mejoras de Bienes Arrendados	15.056	(6.341)	8.715	12.024	(5.400)	6.624
Otras Propiedades, Planta y Equipo	693.237	(313.138)	380.099	691.129	(314.584)	376.545
Total Propiedades, Planta y Equipo	**15.163.010**	**(4.963.750)**	**10.199.260**	**14.839.427**	**(4.750.979)**	**10.088.448**

Depreciación del Ejercicio	**30.06.2014** MUS$	**30.06.2013** MUS$	**abr -jun 2014** MUS$	**abr - jun 2013** MUS$
Costos de explotación	179.454	191.645	93.474	97.985
Gastos de administración	27.718	25.382	16.448	13.872
Otros Gastos varios de operación	2.064	5.703	1.016	2.285
Total	**209.236**	**222.730**	**110.938**	**114.142**

b) El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran a continuación:

Al 30 de junio de 2014

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	**1.635.517**	**1.652.264**	**2.438.947**	**3.507.602**	**31.868**	**356.585**	**82.496**	**6.624**	**376.545**	**10.088.448**
Cambios:										
Adiciones	273.064	3.470	37.893	74.731	1.258	1.910	5.930	557	16.457	415.270
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(2.692)	(317)	(169)	(5.474)	(5)	(51)	(31)	0	(3.535)	(12.274)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(24.467)	37	(14.010)	8.120	3.042	1.555	2.984	1.943	16.636	(4.160)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la vta.	(3.961)	0	241	4.767	22	758	0	0	98	1.925
Retiros	(508)	(17)	(17.858)	(13.790)	(114)	0	(1.475)	0	(1.004)	(34.766)
Gastos por depreciación	0	0	(65.965)	(130.135)	(3.891)	(7.853)	(8.156)	(461)	(16.126)	(232.587)
Provision por deterioro	0	0	(129)	0	0	0	(3)	0	(8)	(140)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	18	0	0	0	0	0	0	0	18
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	(18)	0	0	0	0	0	0	0	(18)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	1.711	(7.600)	(25.922)	28.861	13	(15.016)	(751)	52	(8.035)	(26.687)
Otros incrementos (disminución)	(146.070)	(5)	93.021	47.248	5.689	542	4.735	0	(929)	4.231
Total cambios	**97.077**	**(4.432)**	**7.102**	**14.328**	**6.014**	**(18.155)**	**3.233**	**2.091**	**3.554**	**110.812**
Saldo final	**1.732.594**	**1.647.832**	**2.446.049**	**3.521.930**	**37.882**	**338.430**	**85.729**	**8.715**	**380.099**	**10.199.260**

Al 31 de diciembre de 2013

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	**1.367.221**	**1.672.145**	**2.476.849**	**3.519.227**	**32.364**	**399.376**	**86.014**	**5.323**	**383.658**	**9.942.177**
Cambios:										
Adiciones	718.230	160.571	125.432	129.768	2.427	3.182	17.813	786	30.673	1.188.882
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	(12)	0	0	0	0	0	(12)
Desapropiaciones	0	(1.259)	(1.749)	(2.687)	(14)	(4.339)	(616)	0	2.494	(8.170)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(14.565)	6.476	(87.716)	18.460	1.827	3.056	5.575	273	21.384	(45.230)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la vta.	(10.005)	0	132	7.124	26	1.793	106	0	824	0
Retiros	(4.548)	(601)	(3.012)	(20.943)	(33)	(221)	(7.876)	0	(1.206)	(38.440)
Gastos por depreciación	0	0	(123.574)	(277.172)	(6.172)	(12.672)	(12.325)	(1.191)	(28.473)	(461.579)
Provision por deterioro	0	(4.751)	(583)	(874)	(2)	0	(17)	0	(31)	(6.258)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	(49)	(771)	(7.190)	(1)	(579)	(47)	0	(37)	(8.674)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(16.434)	(73.201)	(86.818)	(124.079)	(466)	(33.019)	(6.088)	(89)	(33.052)	(373.246)
Otros incrementos (disminución)	(404.382)	(107.067)	140.757	265.980	1.912	8	(43)	1.522	311	(101.002)
Total cambios	**268.296**	**(19.881)**	**(37.902)**	**(11.625)**	**(496)**	**(42.791)**	**(3.518)**	**1.301**	**(7.113)**	**146.271**
Saldo final	**1.635.517**	**1.652.264**	**2.438.947**	**3.507.602**	**31.868**	**356.585**	**82.496**	**6.624**	**376.545**	**10.088.448**

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

A la fecha no existen activos entregados en garantía en estos estados financieros consolidados intermedios.

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	0	0

Compromiso de desembolsos de proyectos o para adquirir Propiedades, Planta y Equipo

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	305.334	838.343

	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	187.260	333.457

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, Arrendatario:

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**146.739**	**131.303**
Maquinarias y equipos	146.739	131.303

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2014		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	34.520	0	34.520
Posterior a un año pero menor de cinco años	83.514	0	83.514
Más de cinco años	11.798	0	11.798
Total	**129.832**	**0**	**129.832**

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2013		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	29.644	0	29.644
Posterior a un año pero menor de cinco años	76.159	0	76.159
Más de cinco años	9.996	0	9.996
Total	**115.799**	**0**	**115.799**

Estas obligaciones se presentan en el estado de situación financiera en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2014		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	588	(43)	545
Posterior a un año pero menor de cinco años	34	(1)	33
Más de cinco años	0	0	0
Total	**622**	**(44)**	**578**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2013		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	980	(11)	969
Posterior a un año pero menor de cinco años	131	(1)	130
Más de cinco años	0	0	0
Total	**1.111**	**(12)**	**1.099**

Estas cuentas por cobrar se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Arauco mantiene contratos de arriendo bajo la modalidad de leasing financiero. Estos contratos incorporan maquinarias y equipos forestales y cubren plazos que no sobrepasan los cinco años y a tasa de interés de mercado. Además incluyen opción de dar término anticipado a éstos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

No hay cuotas contingentes ni restricciones que informar por los arrendamientos financieros como arrendatario y como arrendador expuestos en los cuadros anteriores.

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Saldo Inicial	**59.026**	**62.218**
Adiciones	67	1.001
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	(3.352)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	18	4.751
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación	0	0
mantenidos para la venta	0	0
Retiros	(188)	(680)
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(33)	(51)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.334)	(4.861)
Total cambios en Propiedades de Inversión	**(2.470)**	**(3.192)**
Saldo final	**56.556**	**59.026**

No hay ingresos por arriendo ni gasto de operación de propiedades de inversión que sean significativos.

No hay obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de propiedad de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras.

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se pueden compensar sólo si se tiene legalmente reconocido el derecho y se refieren a la misma autoridad fiscal.

La tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 20% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 34% en Estados Unidos (tasa federal).

a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	284	339
Inventarios	6.016	7.088
Provisión cuentas incobrables	8.653	7.759
Provisión Vacaciones	1.850	2.208
Ingresos anticipados	3.664	3.468
Obligaciones por beneficio post-empleo	17.367	17.510
Valorización de instrumentos financieros	0	343
Valorización de Propiedades, planta y equipos	13.502	8.842
Pérdidas fiscales	96.638	97.353
Diferencia por pasivos devengados	6.717	7.367
Diferencia por valorización intangibles	0	291
Diferencia por valorización de activos biológicos	12.977	73
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.258	3.104
Provisiones	26.165	26.105
Otros	31.578	67.403
Total activos por impuestos diferidos	**228.669**	**249.253**

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	164.274	166.047
Provisiones	0	100
Obligaciones por beneficio post-empleo	650	676
Valorización de Propiedades, planta y equipos	890.830	894.510
Valorización de activos biológicos	564.550	534.161
Valorización de gastos anticipados	254.671	278.245
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	42.077	30.575
Valorización de instrumentos financieros	4.676	10.081
Inventarios	32.575	17.316
Otros	42.340	56.567
Valorización de activos a valor justo	0	0
Total pasivos por impuestos diferidos	**1.996.643**	**1.988.278**

b) Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gasto por impuestos corrientes	(168.391)	(113.386)	(58.958)	(68.070)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	1.452	(58)	538
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	4.613	1.736	3.145	1.814
Otro gasto por impuesto corriente	6.147	61	4.062	(212)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	**(157.631)**	**(110.137)**	**(51.809)**	**(65.930)**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(36.504)	(9.510)	(5.727)	4.721
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(1.000)	(1.915)	(224)	(730)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	421	(11.072)	(1.556)	(12.821)
Otro gasto por impuesto diferido	3.374	2.803	3.037	1.048
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(33.709)**	**(19.694)**	**(4.470)**	**(7.782)**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	**(191.340)**	**(129.831)**	**(56.279)**	**(73.712)**

c) Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias por partes extranjeras y nacionales

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(33.112)	(46.795)	(16.911)	(21.014)
Impuesto corriente nacional	(124.519)	(63.659)	(34.898)	(45.224)
Total Impuesto Corriente	**(157.631)**	**(110.454)**	**(51.809)**	**(66.238)**
Impuesto diferido extranjero	(18.800)	(9.708)	(2.500)	(7.063)
Impuesto diferido nacional	(14.909)	(9.669)	(1.970)	(411)
Total Impuesto Diferido	**(33.709)**	**(19.377)**	**(4.470)**	**(7.474)**
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	**(191.340)**	**(129.831)**	**(56.279)**	**(73.712)**

d) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva.

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(266.023)**	**(154.440)**	**(100.186)**	**(84.722)**
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones				
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones	(12.156)	(7.272)	(9.970)	(3.027)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	102.278	59.368	41.122	3.673
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(20.249)	(19.193)	(1.122)	(5.680)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	(1.892)	9.089	203	18.007
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(3.194)	(1.807)	(3.193)	(2.464)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	(746)	0	(757)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	5.787	3.768	4.962	4.021
Tributación calculada con la tasa aplicable	2.876	(1.699)	1.317	(1.988)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.233	(16.899)	10.588	(775)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**74.683**	**24.609**	**43.907**	**11.010**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(191.340)**	**(129.831)**	**(56.279)**	**(73.712)**

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, no se posee activos significativos por impuestos diferidos sin reconocer.

	30.06.2014		31.12.2013	
Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activo por impuestos diferidos	137.988	0	156.186	0
Pérdida tributaria	90.681	0	93.067	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.996.643	0	1.988.278
Total	**228.669**	**1.996.643**	**249.253**	**1.988.278**

Detalle de importe en Resultados	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Activos por impuestos diferidos	(23.333)	(10.890)	(13.451)	992
Pérdida tributaria	2.666	(9.825)	(1.603)	(12.452)
Pasivos por impuestos diferidos	(13.042)	1.986	10.832	4.634
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	0	(648)	(248)	(648)
Total	**(33.709)**	**(19.377)**	**(4.470)**	**(7.474)**

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.644.536	1.717.127
Ingresos anticipados	94.254	53.314
Otras cuentas por Pagar	11.958	19.160
Total	**1.750.748**	**1.789.601**

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada período se originan principalmente en transacciones del giro consolidado, están pactados en pesos chilenos y dólares estadounidenses, sus plazos de cobros y/o pagos no exceden los 60 días, y en general no tienen cláusulas de reajustabilidad ni intereses.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

En el cuadro de “Transacciones” se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS$ 200 anualizados (cifra que representa un 0,0016% sobre los ingresos ordinarios y un 0,0019% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	71.519	41.027
76.456.800-1	Mina Invierno	Chile	Asociada Indirecta	56.553	56.553
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	35.229	45.840
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	30.748	1.693
0-E	Novo Oeste Gestao de de Activo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	14.993	3
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	11.778	14.861
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.900	5.900
0-E	Unilin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	3.727	3.006
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.009	3.008
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	961	629
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	952	884
71.625.000-8	Fundación Educacional Arauco	Alemania	Asociada Indirecta	946	0
76.349.706-2	Hualpen Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	696	0
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	504	0
91,643,000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada Indirecta	487	0
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	407	201
0-E	Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	394	96
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	357	284
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	353	148
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	177	157
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	151	87
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	141	618
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	85	115
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Director Común	65	38
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	40	31
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	12	12
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12	7
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	79
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	2	2
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	1	1
79.943.600-0	Propa S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	1
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	6.052
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	5.600
0-E	Unilin Flooring Ltda.	Brasil	Asociada Indirecta	0	135
0-E	Florestal Vale Do Corisco	Brasil	Asociada Indirecta	0	16
	Total			**238.209**	**187.084**

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente				30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
76.040.469-1	Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	5.832	5.734
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada	417	440
	Total			**6.249**	**6.174**

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	21.672	15.094
96.942.870-9	Kabsa S.A.	Chile	Asociada Indirecta	10.041	0
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.408	381
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.004	1.671
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	858	2.041
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	590	845
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	397	517
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	338	392
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	165	292
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	123	143
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	59	80
92.545.000-6	Serv. De Refinerias del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	42	0
78.096.080-9	Portalippi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	19	121
96.555.810-1	Inversión Pesquera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	0
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	51
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Director Común	7	32
76.107.649-3	Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	3
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	0	661
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	37
0-E	Energas S.A. S.P.E.	Colombia	Asociada Indirecta	0	26
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	4
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	3
0-E	Stora Enso Portugal AB	Brasil	Asociada Indirecta	0	3
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	0	0
	Total			**39.755**	**22.397**

Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente				30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.414	5.311
	Total			**5.414**	**5.311**

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2014

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	590	(590)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	357	357
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	246.184	246.184
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitios parqueo naves	88	(88)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	4	4
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	71	71
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	157	157
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	937	(937)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.491	3.491
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	393	393
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	237	237
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	30	30
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	336	(336)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	65	65
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	301	301
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energia eléctrica	1.212	1.212
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	55.994	55.994
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	18	18
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	5.001	(5.001)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.652	1.652
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	0	0
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	3.709	(3.709)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	20.429	20.429
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	659	659
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	44	44
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	20.708	(20.708)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	13.347	13.347
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Compra eléctricidad	39	(33)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Energia eléctrica	1.264	1.264
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	29	29
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	54	(54)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	676	(676)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	45	45
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	12.865	12.865
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	0	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	101	(101)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	406	406
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	90	90
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	140.692	(140.692)
Hualpen Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de gas	2.654	2.654
Inversiones Siemel S.A.	94,082,000-6	Chile	Director Común	Arriendo oficinas	108	(108)
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	10.914	(10.914)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	1.746	(1.746)
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.498	(1.459)
Puerto Lírquen S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	4.742	(4.742)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	588	(539)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	6	(6)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	159	(47)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	479	(456)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	2.355	(2.355)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Transporte oleoductos y otros	461	(461)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	289	289
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	956	956
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	196	196
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	4.216	4.216
Unilin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	7.000	7.000
Totales					**570.643**	**178.898**

Al 30 de junio de 2013

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	155.133	155.133
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	1.244	1.244
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	163	(163)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	1	1
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	227	(227)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	153	153
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	69	69
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	0-E	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	1.287	1.287
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	783	(783)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.171	1.171
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	29	29
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	3.727	(3.727)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.311	3.311
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	514	514
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	167	167
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	1.160	(1.160)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	15	15
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	189	(189)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	73	73
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	280	280
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	59.619	59.619
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	13.193	13.193
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	21	21
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energia eléctrica	4	(4)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	17.751	17.751
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	698	698
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	31	31
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	201	(201)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	6.362	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	12.032	12.032
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	32.806	(32.806)
Eurofores S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	1.208	1.208
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	160	160
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Energia eléctrica	2.839	2.839
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Compra eléctricidad	620	(620)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	1	(1)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	4	4
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	558	(558)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	53	53
Forestal Cono Sur S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	309	309
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	9.768	9.768
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	241	(241)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	63	63
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	447	447
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	405	(405)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustible	126.286	(126.286)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de arriendo y descarga T	1.108	1.108
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo oficinas	121	(121)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	725	(725)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	0	0
Ongar S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	3.393	393
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	809	(809)
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	4.198	(4.198)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	447	(447)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	122	(122)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	25	(25)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	823	(823)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	1.476	(1.476)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Transporte oleoducto	1.331	(1.331)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	280	280
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	5.691	(5.691)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.248	1.248
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	4.551	4.551
Transcom Ltda.	79.904.920-1	Chile	Asociada Indirecta	Compra servicios	172	(172)
Zona Franca Punta Pereira	0-E	Uruguay	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	24.141	24.141
Totales					**506.037**	**130.053**

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

La remuneración del personal clave, que incluye a directores, gerentes y subgerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, y eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	**30.06.2014** MUS$	**30.06.2013** MUS$	**abr - jun 2014** MUS$	**abr - jun 2013** MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	55.947	44.776	22.706	18.153
Dietas del directorio	1.683	4.138	797	2.035
Beneficios por terminación	3.160	3.505	1.730	2.488
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	**60.790**	**52.419**	**25.233**	**22.676**

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

I. Juicios u otras acciones legales de la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. ("Arauco"), y de las afiliadas de ésta:

1. Alto Paraná:

1.1 (i) Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") inició un procedimiento en contra de la afiliada argentina Alto Paraná S.A. (en adelante "APSA") de determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas que fueran emitidas por APSA en 2001 y canceladas en 2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, APSA presentó la Contestación de la Vista corrida por la AFIP, rechazando en todos sus términos la posición del Fisco, en el entendimiento de que existen sólidos fundamentos legales que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, por lo que la pretensión de la AFIP resultaría infundada.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de $ 417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 51.384 al 30 de junio de 2014) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

El 11 de febrero de 2008, APSA apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN").

El 8 de febrero de 2010 APSA fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución de AFIP con costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agotó la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por $ 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 723 al 30 de junio de 2014).

Con fecha 18 de marzo de 2010 la misma Cámara Federal dictó una medida para mejor resolver en la cual ordenó a la AFIP abstenerse de requerir la traba de medidas precautorias preventivas, exigir administrativamente el pago, emitir boleta de deuda, o iniciar acciones judiciales de cobranza, incluyendo la traba de embargos y otras medidas precautorias ejecutivas contra APSA, hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso APSA con el mismo fin.

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por $ 633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 77.906 al 30 de junio de 2014), monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 1° de febrero de 2013 APSA se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación Argentina. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, APSA se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 APSA fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 APSA presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013. El 5 de agosto de 2013, el expediente fue adjudicado a la Secretaría Judicial Nro. 7 (especializada en materia tributaria).

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto.

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a APSA al ingreso de $ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 1.284 al 30 de junio de 2014) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de $ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS201 al 30 de junio de 2014), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, APSA realizo una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

1.2. En el marco de lo previsto por la Ley Nº 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos aprobó por las Resoluciones Nros. 952/2000 y 83/03 los proyectos, presentados por Alto Paraná S.A., de construcción de una planta de MDF (paneles) y de un aserradero en conjunto con la forestación de diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Alto Paraná S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Alto Paraná S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 y a la fecha de los presentes estados financieros se han garantizado

MUS$ 25.322 de derechos de exportación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad mantiene una provisión de MUS$ 20.762 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

Los derechos de exportación abonados por la Sociedad durante la suspensión del beneficio fueron imputados al resultado de cada ejercicio. Hasta el momento la Sociedad ha demandado al Estado Nacional la devolución de la suma de MUS$ 6.555, con más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a Derechos de Exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la suspensión del beneficio.

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. APSA procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a $ 136.406.620 (equivalente a MUS$ 16.722 al 30 de junio de 2014).

APSA considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

1.3 Con fecha 28 de noviembre de 2008, Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 212 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 19 de noviembre de 2008. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N°3991 en el cual se cuestiona la liquidación oportuna de divisas correspondientes a cobro de exportaciones.

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA.

Actualmente, el expediente se encuentra en el Juzgado Penal Económico Nº 8 Secretaría 16.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos argumentos de defensa esgrimidos por APSA y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

1.4 Con fecha 6 de diciembre de 2013 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 803 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 22 de noviembre de 2013. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N° 5581 en el cual se cuestiona la falta de ingreso y liquidación e ingreso tardío de divisas provenientes de operaciones de exportación.

El 6 de marzo de 2014 se notificó el proveído del BCRA que tuvo por presentados los descargos y abrió el Sumario a prueba, presentado las pruebas testimoniales del caso. El 18 de junio de 2014 fue notificada la clausura el periodo de prueba. Con fecha 26 de junio de 2014 APSA presentó el alegato.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la

probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos argumentos de defensa esgrimidos por APSA y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

2. Aserraderos Arauco S.A.:

2.1 Con fecha 30 de enero de 2014, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada en Santiago, de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual por culpa concurrente o compartida, interpuesta por doña Marilyn Jane Medina Fuentes, doña Griselott Yazmin Villegas Medina, don José Manuel Villegas Medina y don Yerman Leandro Villegas Medina, cónyuge sobreviviente e hijos, respectivamente, del trabajador subcontratado señor don Manuel Roberto Villegas Medina (Q.E.P.D.), dependiente del subcontratista de la Sociedad Recursos Humanos Sergall Ltda., quien falleció en el trayecto al hospital de Curanilahue a consecuencia de un accidente ocurrido en la Planta ubicada en el complejo Horcones (comuna de Arauco) en la madrugada del 27 de febrero de 2010, día del terremoto que azotó la zona centro-sur de Chile. La demanda está dirigida en contra de Recursos Humanos Sergall Ltda., en contra de Productora de Maderas Paranal Ltda. y en contra de Aserraderos Arauco S.A., y persigue una indemnización por concepto de daño material o patrimonial (lucro cesante) y por concepto de daño extrapatrimonial o moral. En subsidio y para el caso que se rechazare la demanda, ésta se interpone en contra de la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS). (Rol C-506-2013 del Juzgado de Letras de Arauco). Actualmente la causa está en estado de resolverse la excepción dilatoria interpuesta por la parte de Recursos Humanos Segall Ltda. de resolverse incidente de nulidad de la notificación interpuesta por la parte de la Asociación Chilena de Seguridad y de proveerse las excepciones dilatorias interpuestas por la parte de Aserraderos Arauco S.A.

3. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

3.1 Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fechas 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual Arauco formuló observaciones. Actualmente se encuentra esta causa pendiente.

Plantas

- Planta Licancel:

3.2 Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Arauco fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden se les indemnicen por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. Se terminó el período probatorio, faltando a la fecha únicamente que se respondan dos oficios dirigidos a diversas autoridades.

- Planta Valdivia:

3.3 En relación con la Planta Valdivia, con fecha 27 de abril de 2005, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda civil de reparación por daño ambiental y de indemnización, ante el Primer Juzgado Civil de Valdivia (Rol 746-2005).

Arauco contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Se rindieron informes periciales, que en su mayoría fueron contrarios a la posición de la Empresa. Con fecha 5 de septiembre de 2011 se presentaron las observaciones a los peritajes. La inspección del Tribunal se efectuó los días 13, 14 y 15 de marzo de 2012. Con fecha 13 de marzo de 2013 el Tribunal citó a las partes para oír sentencia.

Posteriormente, con fecha 26 de marzo de 2013 el Tribunal citó a las partes a dos audiencias de conciliación, las cuales se llevaron a efecto sin resultados. Celulosa Arauco y Constitución S.A. hizo presente al Tribunal una propuesta de arreglo que había evaluado.

Con fecha 27 de julio de 2013 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, en virtud de la cual se hace lugar a la demanda, con costas, condenando a la empresa a efectuar las siguientes medidas:

1.- Realizar a través de un equipo interdisciplinario de diversos expertos en las áreas de la biología, química y física, un estudio sobre el estado actual del Humedal, para lo cual se deberá crear un comité independiente, en el que participen las partes y cuya duración no excederá a 1año, el que comprenderá el estado de las aguas, flora y fauna del Humedal.

2.- Crear un humedal artificial con carácter de centinela, con especies representativas del Humedal del río Cruces, que reciba el primer impacto de disposición de riles, que se ubicará inmediatamente después del tratamiento terciario y antes del vertimiento de ellos al río Cruces.

3.- Realizar un programa de monitoreo medio ambiental por parte de la empresa demandada, constante y por un periodo no inferior a 5 años, el que deberá efectuarse de acuerdo a las condiciones de calificación ambiental establecidas en la RCA 279/98 y sus modificaciones posteriores, por los organismos competentes, sin perjuicio de los que éstos ordenen o hayan ordenado.

4.- Crear un Centro de Investigación de Humedales, tal como ha sido propuesto por la empresa demandada.

5.- Realizar programas de desarrollo comunitario relacionado con el Humedal, en la forma que ha sido propuesta por la empresa demandada.

En lo que se refiere a perjuicios, el fallo ordenó cancelarlos en la etapa de cumplimiento del fallo. No se determinó ni su especie ni su monto.

Dicha sentencia fue notificada a la Empresa con fecha 9 de agosto de 2013.

Después de analizar detenidamente dicha sentencia, Arauco tomó la decisión de acatarla. Se adoptó esta decisión porque ello permite generar las condiciones para iniciar, a la mayor brevedad posible, una efectiva implementación de las medidas en favor del Humedal, sin esperar nuevos plazos judiciales.

Actualmente la sentencia se encuentra ejecutoriada, habiéndose pagado las costas procesales y las personales.

El Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad lograron, respecto del punto del fallo referido a los perjuicios, un acuerdo de indemnización por $2.600 millones, monto que fue pagado al fisco en abril de 2014.

Tal suma sería adicional a otros $2.600 millones que la Sociedad desde ya ha comprometido y dispondría para financiar la implementación de los programas de desarrollo comunitario ordenados en el fallo, los cuales serán en beneficio de la comunidad.

Con fecha 7 de Abril de 2014 las partes dieron cuenta al Tribunal de este acuerdo, el cual fue aprobado por el Tribunal con fecha 8 de Abril de 2014.

El monto de $5.200 millones (MUS$ 9.408 al 30 de junio de 2014) que corresponde a la suma de lo indicado en los párrafos anteriores, se reconoció en los estados financieros de Arauco al cierre del presente ejercicio.

Arauco, el Consejo de Defensa del Estado y un comité interdisciplinario están trabajando en las medidas para preservar el Santuario de la Naturaleza indicadas en los puntos 1) al 4). A medida que se determina la forma de llevarlas a cabo, se determinarán los costos asociados a dichas medidas, los que serán desembolsados paulatinamente a partir del 2014. Por ejemplo, la medida indicada en el numeral 1) anterior ya fue encargada a la Universidad Austral de Chile.

- Planta Nueva Aldea:

3.4 En relación con la Planta Nueva Aldea, con fecha 20 de diciembre de 2012, la Sociedad fue notificada de demanda civil indemnizatoria en juicio sumario, interpuesta por un grupo de pobladores del sector La Concepción, cercana a dicha planta, quienes demandan indemnización de perjuicios por supuestos daños ambientales que han afectado su calidad de vida. La demanda es por daño emergente y por concepto de daño moral. Los supuestos daños consistirían en emanaciones a la atmósfera, contaminación de esteros, riesgos por tránsito de camiones y riesgos de incendio de bosques. Con fecha 27 de diciembre de 2012, la Sociedad solicitó y obtuvo del Tribunal que este juicio se tramitara conforme al procedimiento ordinario. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el período de discusión.

4. Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.a.):

4.1 Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por don Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación de don Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado “El Tablón” de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban a algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y Arauco contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excma. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Se procedió a la vista de la causa. La Excma. Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de $1.289.362.828 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A. Causa terminada.

4.2 Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco S.A, hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación del incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado “El Tablón” de propiedad de Forestal Celco S.A., antes citado. Causa Rol 4.860-2010 del 2° Juzgado Civil de Chillán.

Con fecha 10 de enero de 2012 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria a pagarle al demandante la suma de $ 288.479.831. Los dos demandados impugnaron el fallo. Con fecha 4 de junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Chillán revocó la sentencia y en su lugar resolvió rechazar la demanda en todas sus partes. Con fecha 21 de junio de 2013 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excma. Corte Suprema. La sociedad se hizo parte el 10 de julio de 2013, llevando el rol 4.553-2013. Se procedió a la vista de la causa. La excelentísima Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de $205.148.111 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A. Causa terminada.

4.3 Con fecha 26 de septiembre de 2005, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., en autos Rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda. y a Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconociera el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria $ 20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 de abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños del predio “Lierecillo”, al que ellos denominan “El Macaco”, e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin de que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio “El Macaco” de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dicta fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta. La causa fue conocida por la Corte de Apelaciones de Talca, Rol Ingreso Corte Número 267-2012, para vista y fallo de recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvencional.

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Corte de Apelaciones revocó la sentencia de primera instancia acogiendo la demanda reconvencional de reivindicación, declarando que los actores reconvencionales son los únicos dueños del predio Macaco de 61,32 hectáreas. Con fecha 3 de abril de 2014 Forestal Celco S.A. impugnó el fallo mediante la interposición de recursos de casación en la forma y en el fondo. Actualmente la causa se encuentra pendiente en Corte Suprema para que se pronuncie sobre la admisibilidad de los recursos interpuestos (Rol Corte Suprema N° 10.840-2014.

Con fecha 2 de julio de 2014 la Corte Suprema dicto el decreto de “autos en relación”. Pendiente.

4.4. Con fecha 11 de septiembre de 2012, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de Noviembre del año 1994, referido al predio denominado “Loma Angosta” que tiene cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por don Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de doña Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y de Forestal Celco S.A. Dicha

demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, Rol C-108-2012. Con fecha 4 de Octubre de 2012 Forestal Celco S.A. opuso excepción dilatoria de incompetencia relativa. Con fecha 10 de Octubre de 2012, el otro demandando también opuso excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal. Con fecha 1° de agosto de 2013, el Tribunal resolvió rechazar, con costas, las excepciones dilatorias interpuestas por ambos demandados, decisión que fue apelada por Forestal Celco S.A. Paralelamente, con fecha 7 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. dedujo incidente de abandono del procedimiento, el cual fue rechazado con fecha 8 de agosto de 2013 por el Tribunal, por resolución que fue apelada por Forestal Celco S.A. La Corte de Apelaciones confirmó el rechazo a las excepciones dilatorias y al incidente de abandono de procedimiento. Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo. Con fecha 17 de junio de 2014. Se dio traslado para la réplica. Con fecha 12 de mayo de 2014, la parte demandante solicitó y obtuvo que el Tribunal decretara medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre bosque o vuelo forestal de inmueble inscrito a fojas 770 n° 993 del registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de Quirihue correspondiente al año 1994, otorgándole un plazo de veinte días hábiles al demandante para notificar a las partes de dicha medida. A la fecha no habiéndose notificado la medida, quedaría sin efecto por caducidad. Pendiente en primera instancia

4.5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por la Sociedad de Transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado “Contrato de Bases Generales” y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Se celebró audiencia de conciliación, sin resultados. Con fecha 24 de enero de 2014, se notificó el auto de prueba. Interpuesto recurso de reposición en contra del auto de prueba, el cual está pendiente de resolver. Causa Rol 180 – 2012 del Juzgado de Letras de Constitución.

4.6 Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Dominguez, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-7008-2013 del Primer Juzgado Civil de Chillán. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. Actualmente la causa se encuentra en estado de citación a las partes para una audiencia de conciliación, habiendo ya terminado el período de discusión.

4.7 Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 14 de enero de 2013, la Sociedad contestó la demanda, solicitando su completo rechazo. El Tribunal decretó como medida para mejor resolver la práctica de un peritaje a cargo del demandante, pero dado que el plazo para llevarlo a cabo expiró, el Tribunal

dejó sin efecto la medida. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco, Rol 295-2014. Con fecha 5 de mayo de 2014 se declararon admisibles los recursos de casación en la forma y de apelación. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Temuco, Rol 295-2014, habiéndose dictado con fecha 6 de mayo de 2014 el decreto de “autos en relación”.

4.8 Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que habría estado ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó la sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

Con fecha 28 de octubre de 2009, la actora solicitó el cumplimiento del fallo con citación, pidiendo que además de la restitución del inmueble y de sus frutos, se le indemnice el supuesto daño moral experimentado personalmente por ella. Notificada dicha solicitud, Bosques Arauco S.A. pidió la nulidad del procedimiento fundado en que no fueron materia de controversia los supuestos perjuicios morales experimentados por la actora, y que por tanto en la sentencia no existe una condena en ese sentido. El 10 de julio de 2013 Bosques Araucos S.A. consignó el monto demandado por daño patrimonial. El 15 de julio de 2013, el Tribunal tuvo por consignado dicho monto.

4.9 En año 1999, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Silvia Aurora Escalona Fernández, por don Nazario Israel Escalona Fernández y por don Carlos Alfonso Escalona Fernández, quienes demandan la reivindicación de parte o retazo ascendente a 426,93 hectáreas de un inmueble rústico de mayor extensión, denominado Cerro Alto y Las Ánimas, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 505,27 hectáreas, reservándose para la etapa de cumplimiento del fallo la discusión sobre las eventuales indemnizaciones por deterioros y frutos, solicitando en definitiva que se declare que ellos son los exclusivos dueños del predio denominado Cerro Alto y las Ánimas en toda su extensión y, en subsidio, en la zona que el Tribunal determine. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-16.073-1999. Oportunamente la demandada contestó señalando que no eran efectivos los hechos expuestos en la demanda, y que la actora sólo tenía derechos y acciones en un predio de una superficie de cuarenta cuadras, siendo Bosques Arauco S.A. el dueño exclusivo del predio denominado Cuyinco Alto, el cual comprende los sectores denominados Cerro Alto y Cuyinco de una superficie total de 4.800 hectáreas. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. Con fecha 21 de junio de 2013 la parte demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Con fecha 8 de enero de 2014, la Corte resolvió devovlver la causa a primera instancia para que se completara el fallo respecto de las objeciones

documentales, suponiendo en el intertanto el decreto de “autos en relación”.

Con fecha 9 de enero de 2014, la causa reingresó a la Corte de Apelaciones.

Con fecha 8 de abril de 2014, la Corte de Apelaciones dicto el decreto de “autos en relación”. Pendiente.

4.10 Con fecha 4 de septiembre de 2013, se notificó a Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A. una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don José René Campos Castillo, doña Guadalupe del Carmen Gallardo Rivas, don Iván Patricio Campos Gallardo, doña Elizabeth del Carmen Campos Gallardo, don Remigio Pedreros Catril, doña Rosa Eudolia García Díaz, don Edgardo Remigios Pedreros García, doña Marianela Judelina Pedreros García, don Jorge Antonio Petit-Laurent Pries, doña Ida Haydeé Sáez Arriagada, don Jaime Antonio Petit-Laurent Sáez y don Víctor Mauricio Petit-Lauren Sáez, en contra de Empresa de Transportes y Servicios Forestales Trayenko Ltda. y en contra de Forestal Arauco S.A., con el objeto que éstas sean condenadas solidaria o conjuntamente o por partes iguales o en la proporción que el Tribunal fije o determine, o en subsidio sea condenada únicamente esta última, a pago por concepto de daño moral a los familiares individualizados en la demanda y en la forma indicada en ésta, de don Víctor Campos Gallardo, de don Danilo Pedreros García y de don Emilio Joaquín Petit-Laurent Sáez, conductor y ocupantes del camión que habría volcado, según los actores, por una falla mecánica, entre otras razones, resultando los tres fallecidos a consecuencia del accidente de tránsito ocurrido el día 10 de septiembre de 2009, en el cruce Curaquilla, comuna de Arauco.

Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Arauco, Rol C-371-2013. Forestal Arauco S.A. compareció en el juicio interponiendo en forma principal, incidente de nulidad de todo lo obrado, y en subsidio excepción dilatoria conforme al numeral 6 del artículo 303 del Código de Procedimiento Civil. El Tribunal ordenó dar tramitación a ambos incidentes, suspendiendo entretanto el procedimiento y recibiendo a prueba el primero de ellos. Forestal Arauco S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio respecto de la resolución de prueba. Paralelamente, el demandado principal contestó derechamente la demanda. Pendiente de resolver incidentes.

4.11 Con fecha 8 de octubre de 2013, Bosques Araucos S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil declarativa interpuesta por don Manuel Antonio Fren Casanova, quien solicita que se declare que los predios Cuyinco y Cuyinco Alto son dos inmuebles diferentes y que en razón de ello se cancele la inscripción de dominio a nombre de Bosques Arauco S.A., de fojas 266 número 290 del Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de Lebu correspondiente al año 1998, en todo lo que excedería del predio Cuyinco Alto, fundado en que, según el demandante, Bosques Arauco S.A. entendería erradamente que el predio de su propiedad Cuyinco Alto, de 4.600 hectáreas, comprendería también el predio denominado Cuyinco, que sería supuestamente de propiedad del demandante. La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 21 de noviembre de 2013 se contestó la demanda. El demandante no evacuó la réplica. El demandado evacuó el trámite de la dúplica. Con fecha 18 de marzo de 2014 se lleva a efecto audiencia de conciliación sin resultados. Pendiente de dictarse auto de prueba.

4.12 Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Ortega, el

cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-500-2013 del Juzgado de Letras y Garantía de Arauco. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. Actualmente la demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas, debiendo en consecuencia el demandante subsanar o corregir los defectos de que adolece la demanda.

4.13 Con fecha 25 de marzo de 2014, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Mauricio Chacón Gómez en representación de doña Edita del Carmen Cisterna Fernández, de don José Luis Salas Cisterna y de don Sergio Hernán Vasquez Muñoz, en los autos Rol C-38-2014 del Juzgado de Letras de Arauco. Los demandantes piden se les indemnice por los supuestos daños materiales y morales, que se habrían experimentado con ocasión del incendio ocurrido con fecha 21 de diciembre de 2013 en los sectores de El Piure, Llico, Rumena y Lavapie, en la comuna de Arauco, el que habría tenido supuestamente su origen en el predio Quinoguen de propiedad de Forestal Arauco S.A., en los instantes en que personal de la empresa realizaba faenas en dicho predio. Con fecha 14 de abril de 2014 el demandado opuso excepciones dilatorias. Con fecha 27 de junio de 2014 el Tribunal acogió las excepciones dilatorias opuestas. Actualmente el demandante no impugnó la resolución, por lo cual debe subsanar los defectos de la demanda.

5. Inversiones Arauco Internacional Ltda.:

5.1 Con fecha 5 de mayo de 2011, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 7 y 8, a la subsidiaria Inversiones Arauco Internacional Ltda., objetando la razonabilidad y necesidad que un pago de compensación efectuado por la Sociedad en el marco de la asociación y participación en Forestal Cono Sur S.A. de Uruguay, sea considerado como un gasto necesario.

El 4 de mayo de 2012, la Sociedad dedujo Reclamo contra las Liquidaciones N° 7 y 8, ya mencionadas, ante el Tribunal Tributario. El fiscalizador ya emitió su informe. La Sociedad presentó observaciones al informe del Fiscalizador. Con fecha 30 de abril de 2014 se notificó auto de prueba. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Sociedad interpuso recurso de reposición en contra del auto de prueba. Pendiente de resolverse.

6. Arauco do Brasil S.A.:

6.1 El 8 de noviembre de 2012, las autoridades fiscales brasileñas emitieron una Notificación de Infracción contra una de nuestras subsidiarias brasileñas, Arauco do Brasil SA, por impuestos supuestamente no pagados adeudados por dicha empresa por los años 2006 a 2010. En particular, las autoridades fiscales (i) objetaron la deducibilidad de ciertos pagos realizados y gastos incurridos (incluyendo la amortización de primas, intereses y costas judiciales) por Arauco do Brasil entre 2005 y 2010, y (ii) alegaron que Arauco do Brasil hizo ciertos pagos insuficientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades de Brasil ("IRPJ") y respecto a la Contribución Social sobre las Utilidades Netas ("CSLL") durante el año 2010.

El 11 de diciembre de 2012, Arauco do Brasil presentó un recurso para revocar la Notificación de infracción ante el Tribunal del Servicio de Impuestos de Brasil, primer nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los conceptos antes señalados, más intereses y multas desde principio de 2012 hasta la fecha de pago respectivo.

7. Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (operación conjunta)

En Mayo de 2014, Celulosa y Energía Punta Pereira (CEEP), una empresa del grupo Montes del Plata – joint venture entre Celulosa Arauco S.A. y Stora Enso – fue notificada del inicio de una serio de procedimientos arbitrales en su contra, todos ellos presentados ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) por Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., una subsidiaria de Andritz AG, por un total aproximado de 200 millones de euros.

Estos procedimientos arbitrales están relacionados con los contratos para la entrega, construcción, instalación, comisionamiento y finalización por parte de Andritz de los principales componentes del Proyecto de la Planta de Celulosa de Montes del Plata, ubicada en Punta Pereira, Uruguay.

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. tiene sólidos argumentos para rechazar dichas demandas y, por su parte, ha contrademandado a Andritz por el no cumplimiento de sus obligaciones contractuales por una suma aproximada de 110 millones de dólares (60 millones de euros). Estos procedimientos arbitrales se encuentran en la etapa de designación del tercer árbitro del panel, que será a su vez su presidente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de Montes del Plata, la probabilidad de efectuar erogaciones por parte de Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. es baja. Consecuentemente, Celulosa y Energía Punta Pereira S.A., ni Celulosa Arauco S.A. han efectuado provisiones en virtud de estos procedimientos.

***II. Juicios u otras acciones legales de la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. y de las* afiliadas de ésta:**

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados existen los siguientes juicios para la Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y sus afiliadas:

1. Cargos formulados por la Aduana de Valparaíso

1.1 El caso (TLCCH-USA) consiste en siete cargos (N° 920757 al 920763, ambos inclusive). Las observaciones formales en ellos contenidos se pueden resumir del siguiente modo:

a) Que al indicarse en el Certificado de Origen – emitido y suscrito por el importador – que el producto es "desconocido", éste debió hacerse sobre la base de dos antecedentes copulativos, a saber: (i) un certificado de origen firmado por el productor "con la información que se contendrá en un oficio" y, además (ii) el conocimiento del importador de que la mercancía califica como originaria de la otra parte (USA, en este caso);

b) Que quien firma el certificado de origen por el importador, carecería de facultad legal para hacerlo; y

c) Que la factura del proveedor extranjero está extendida en un tercer Estado.

La suma total que la Aduana estima dejó de percibir, por concepto de tributos (IVA y derechos) alcanza a US$ 6.889.716,57.

Estos cargos fueron debidamente reclamados ante la Dirección Regional de la Aduana de Valparaíso, con fecha 15.12.2009, y siguieron su tramitación hasta la dictación de las respectivas sentencias de primera instancia. Estas sentencias confirmaron los cargos, sin asumir todas las alegaciones y defensas hechas valer.

Tales fallos fueron apelados oportunamente, para ante el Director Nacional de Aduanas, estando pendiente su resolución al respecto.

Es importante señalar que la sentencia de primer grado pasó por alto que, con anterioridad, el Director Nacional de Aduanas había dictado fallos confirmatorios de los librados, a su vez, por la Aduana de San Antonio, que hicieron lugar a los reclamos deducidos, dejando sin efecto los cargos respectivos. Estos cargos y reclamos eran esencialmente idénticos a los que formuló la Aduana de Valparaíso y no se divisaba razón alguna para que no se siguiera con la línea de la jurisprudencia ya establecida por el Director Nacional.

En opinión de los abogados de la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., lo razonable sería esperar que las sentencias de segunda instancia acogieran las apelaciones deducidas.

2. Indemnización de perjuicios

2.1 La Sociedad Molinera del Sur S.A. y la Sociedad Induservcom Ltda., ambas de la ciudad de Puerto Montt, demandaron a Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., en mayo de 2009, alegando eventuales daños de carácter ambiental en su propiedad ubicada en la costanera de la ciudad de Puerto Montt y que provendrían de filtraciones de combustibles de la antigua planta que Copec poseía en dicha ciudad. La cuantía no está definida. Concluyeron los periodos de discusión y prueba, restando solamente un informe de peritos para que se dicte sentencia de primera instancia. Los asesores legales estiman que Copec puede defenderse con buenas probabilidades de excluir su responsabilidad.

2.2 Demanda de indemnización de perjuicios presentada ante el 3° Juzgado de Policía Local de Santiago por supuesta infracción a los derechos del consumidor, presentada por doña Miriam Ross Pinto, quien sufrió un asalto en la estación de servicios ubicada en San Pablo esquina Cueto, en donde sufrió el robo de su vehículo y fue atropellada por los delincuentes. Demanda la suma total de M$ 800.000, por concepto de daños patrimoniales directos y daños morales. Se llevó a efecto el comparendo de contestación, conciliación y prueba. Existen seguros comprometidos.

2.3 Demanda de indemnización de perjuicios: un grupo de mitilicultores demandaron en Puerto Montt a la Compañía la indemnización de los perjuicios que señalan haber tenido producto del derrame de combustible ocurrido en la Planta Pureo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a M$ 830.200.

Posteriormente, se presentó una segunda demanda por M$ 1.501.701, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada “Martínez con Copec”. Esta última se acumuló a la primera. Actualmente la causa se encuentra en apelación de las excepciones dilatorias acogidas parcialmente. Existen seguros comprometidos.

La contingencia es probable, pero con montos muy inferiores a los demandados.

2.4 Un ex contratista, Víctor de la Cruz Pérez León, interpuso una demanda seguida ante el 3° Juzgado Civil de Antofagasta, por supuesto incumplimiento de contrato, reclamando perjuicios por un monto total entre daño emergente, lucro cesante y daño moral de M$ 400.000.- Se alegó la incompetencia del Tribunal, la que fue acogida, en primera instancia, y luego revocada por la Corte de Antofagasta. La posibilidad de contingencia es remota.

3. **Juicios Laborales**

3.1 Se han presentado demandas laborales en contra de la Compañía en los cuales se plantea una supuesta responsabilidad solidaria y/ó subsidiaria, conforme a los términos de la legislación sobre subcontratación (Art.183 y siguientes del Código del Trabajo).

El monto demandado es difícil de cuantificar, pero ascendería aproximadamente a M$ 10.000.

La Compañía ha planteado su defensa argumentando que oportunamente ha solicitado Certificados de la

Inspección del Trabajo sobre el cumplimiento de leyes laborales y provisionales, por parte de sus contratistas, los que normalmente están al día en esta materia.

En atención a lo resuelto anteriormente por los tribunales en esta materia, la probabilidad de contingencia es remota.

Por otra parte un trabajador de la afiliada ArcoPrime Ltda demandó ante el Segundo Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago, conjuntamente a Copec y ArcoPrime la suma de M$ 100.000 por el daño moral padecido por un accidente del trabajo que habría ocurrido el 16 de abril de 2011. Existen seguros comprometidos. La contingencia es razonablemente posible pero por montos inferiores a los demandados.

4. **Planta Pureo: Sumarios administrativos:**

Con fecha 6 de septiembre de 2011, en la Planta de Almacenamiento de Combustibles ubicada en la localidad de Pureo, Calbuco, se produjo un derrame de petróleos diesel, el cual dio origen a varios procesos administrativos:

La SEREMI del Medio Ambiente de la Región de Los Lagos, en coordinación con los servicios públicos, resolvió realizar una evaluación ambiental para establecer los riesgos potenciales asociados al derrame.

Como parte de la evaluación se llevó a cabo un programa de muestreo, realizado en marzo de este año, de los diferentes componentes ambientales (agua superficial, subterránea, sedimentos, suelo y moluscos), bajo un protocolo definido por la autoridad. Los resultados se compararon con estándares internacionales de referencia o con valores establecidos especialmente para este caso.

Como referencia, se utilizaron los estándares canadiense y de la Unión Europea.

De las muestras de suelo, aguas subterráneas, sedimentos y aguas superficiales, analizadas y comparadas con valores de referencia, se puede indicar que los resultados señalan que todas las concentraciones se encuentran por debajo del límite de detección y por debajo de los valores de referencia. Por tanto, es posible señalar que NO se evidencian compuestos de hidrocarburos por sobre los valores de referencia.

Que, para la caso de las muestras de moluscos, ninguna de las muestras supera el valor establecido en el reglamento de la Unión Europea, que fija el límite máximo de concentración de este compuesto en 6[ug/kg], siendo la máxima concentración detectada en la zona de 2,1ug/kg.

Por otro lado, los resultados de laboratorio muestran presencia de orgánicos en el rango Diesel (DRO) en los tejidos de moluscos (choritos), analizados tanto en el área de la poza Pureo como en un área lejana. El reporte indica que estos compuestos orgánicos no son derivados de petróleo, de acuerdo a los cromatogramas, por lo tanto el resultado es un falso positivo que se debe a la interferencia de los lípidos propios de los moluscos que generan una respuesta cromatográmica.

Para conocer el comportamiento de un derrame de 3000 litros de diesel directo al agua, se efectuó un análisis de prisma de mareas, que dio por resultado que al cabo de una semana el agua de la Poza se ha renovado completamente debido a los ciclos de mareas, demostrando que el contenido de diesel habría disminuido en un 98%. El valor estimado de 0,02mg/L de diesel es inferior al estándar de referencia (British Columbia), cuyo valor guía es de 5mg/L.

En definitiva, de acuerdo a los resultados obtenidos de la evaluación de riesgo, el riesgo estimado de desarrollo de efectos a la salud humana no excede los niveles considerados aceptables.

Este derrame dio origen a investigaciones de diferentes servicios públicos, los cuales se detallan a continuación, indicando el estado de cada una de ellas:

4.1 Superintendencia de Electricidad y Combustibles ”SEC“.

Por Resolución de fecha 2 de noviembre de 2011, se multó a la Compañía con 600 UTA, sanción que fue objeto de un recurso de reposición ante la SEC, quien lo acogió parcialmente rebajando la multa a 500 UTA. Se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago que se encuentra pendiente.

4.2 Servicio Agrícola y Ganadero ”SAG“.

Por Resolución de fecha 5 de enero de 2012, se multó a la Compañía con 75 UTM, equivalente a M$ 2.977, sanción de la que se recurrió de revisión ante el Director Nacional del SAG, el que aún no ha sido resuelto.

4.3 Servicio Nacional de Salud.

Existe sumario administrativo cuya resolución fue prohibir la extracción de recursos hidrológicos desde la Laguna Poza Pureo y fueron remitidos los antecedentes a la Comisión de Evaluación Ambiental. Se encuentra pendiente el Recurso de reconsideración presentado por COPEC. Entretanto se dejó sin efecto la prohibición que afectaba a la poza Pureo.

4.4 Comisión de Evaluación Ambiental (COEVA).

Mediante Resoluciones Exentas N° 469, 470 y 471, la COEVA multó a COPEC conforme a las sanciones la Superintendencia de Servicios Sanitarios 500 UTM, por la DIRECTEMAR de Puerto Montt 500 UTM y por la Dirección General de Aguas 125 UTM. Se presentaron recursos de reposición administrativa solicitando que se abra un procedimiento sancionatorio, los que no fueron acogidos por la COEVA con fecha 3 de abril de 2013. Copec presentó tres reclamos judiciales en juicio sumario, en contra de las señaladas resoluciones de la COEVA.

5. Multas SEC

Existen otras diversas multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de M$ 80.000. La contingencia es probable.

6. Cauciones

Las cauciones recibidas de terceros a favor de la sociedad corresponden a hipotecas, prendas y retenciones originadas por contratos de concesión y consignación, contratos de suministros de combustibles, líneas de crédito y contratos de construcción y se detallan en la hoja siguiente:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MONTO MU$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	619	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	509	ESTACION DE SERVICIOS VIÑA DEL MAR	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	467	COMERCIAL Y DIST. LOS LIRIOS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	401	E/S BAQUEDANO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	401	ESTACION DE SERVICIOS BAQUEDANO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	401	COMERCIALIZADORA Y Y DISTRIBUIDORA DEL NORTE LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	398	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	370	COMERCIAL VARELA Y CIA. LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	318	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	316	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	313	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	302	ANGELA HENRIQUEZ MAGGIOLO Y CIA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	298	AUTOM. CRISTÓBAL COLÓN LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	250	MARÍA DAYSE SUAREZ MERCADO Y OTRAS	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	241	COMERCIAL NAVEA Y SALINAS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	235	EUGENIO BAHAMONDES DONOSO	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	209	COMERICIAL BELDUE LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	205	HARAMBOUR Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	196	ALFONSO NEUMANN E HIJOS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	189	ALEJANDRO MADARIAGA Y CIA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	189	ALEJANDRO MADARIAGA Y CIA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	186	LUIS FUENTES RETAMAL	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	185	SOCIEDAD COMERCIAL G y A LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	184	DE LA PAZ MERINO LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	183	SOC. COM. BRAVO Y PAVEZ LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	167	EDO. ESPINOZA ORELLANA DIST. DE COMB. E.R.I.L.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	167	ROSA GONZÁLEZ NARVÁES	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	164	SUSANA STEINBRECHER FLORES	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	159	POTZCH ROSENDE ARNOLD GUNTHER	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	159	COMERCIALIZADORA Y Y DISTRIBUIDORA DEL NORTE LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	156	ESTACION DE SERVICIOS ANTENA NELLY MUÑOZ Y CÍA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	152	COMERCIAL ANACONDA LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	152	MIGUEL MADRID TORRES	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	150	COMERCIAL DORAL LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	149	JORGE VILLAGRA CARDENAS	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	148	SOC. COM. SAN PEDRO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	146	PEDRO MANQUILEF	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	146	GERARDO CLAPS SÁNCHEZ	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	143	COMERCIAL Y SERVICIOS M Y R LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	142	DAVCOM E.I.R.L.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	139	ALEJANDRO FERNÁNDEZ ROSSO	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	138	HUGO QUEZADA BUSTAMANTE	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	137	COMERCIALIZADORA HERRERA UHEREK LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	137	LOPEZ PINUER Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	136	SERGIO GALLEGUILLOS ROJO	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	136	CARMEN LIA VILLALOBOS	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	136	CLAUDIA MARIA LORENA BEDREGAL JOHNSON	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	135	SOC.COM.DE COMB. Y LUB. LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	134	LEMP MARTIN JULIAN EDUARDO	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	134	DIST. JULIAN LEMP. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	134	LOYOLA, VÁSQUEZ Y CÍA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	134	LOYOLA, VÁSQUEZ Y CÍA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	132	MARÍA EUGENIA MORENO FERRER DE MACCHIAVELO	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	129	COMERCIAL GREZ Y BUGMANN LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	129	SOC. COM. Y DIST. DE COMBUSTIBLE PACIFICO SUR	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	128	ESTACIÓN DE SERVICIOS C Y M LTDA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	128	SOC. COM. DE TRANS. SAN CARLOS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	128	COMERCIAL Y SERVICIOS AREMITI LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	127	COMERCIAL Y SERVICIOS COVICO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	1.185	E/S VEGA ARTUS LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	1.156	E/S GILABERT Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	740	PATRICIO GHIARDO JEREZ	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	632	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	608	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	588	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES COKE LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	588	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES COKE LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	585	MAXIMILIANO ABAD Y CÍA. LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	553	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	553	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	510	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	497	COMBUSTIBLES LEPE Y ALAMO LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	493	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	493	AUTOMOTRIZ Y COM. LONCOMILLA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	486	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	486	COMERCIAL F Y H LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	481	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	469	MARTINEZ RASSE Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	467	INVERSIONES Y COMERCIAL LIRAY LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	441	MAURICIO CORREA Y COMPAÑÍA LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	439	JAIME SOTOMAYOR SAMITH Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	427	ROSENBERG Y SEPULVEDA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	412	DELAC S.A	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	381	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	378	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	378	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	377	SOC. COMERCIAL Y AGRIC. AZZAM LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	371	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCHELLE LTDA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	371	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	363	SOCIEDAD COMERCIAL EL PARRÓN LTDA	CONSIGNATARIO

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MONTO MU$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	1.463	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	642	JULIA SALAZAR CRANE	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	491	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	391	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOB. LA CUMBRE S.A.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	152	JULIA SALAZAR CRANE	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	145	JULIA SALAZAR CRANE	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	77	EMPRESA DE TRANSPORTES SOL DE REÑACA	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	63	SOC. COM. DE TRANS. COLECTIVOS BAQUEDANO LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	181	EQUIPOS Y SERVICIOS AURA LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	129	ASOC. GREM DUEÑOS DE CAMIONES CALAMA	CLIENTE INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	72	PROSPECCIONES GEOTECNICAS GEROTACION LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO DE CONCESION	58	HECTOR BOERI RUIZ	CONCESIONARIO
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	124	JULIA SALAZAR CRANE	CLIENTE INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	124	SANDRA FUENTES SALAZAR	CLIENTE INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	77	JORGE MARCELO KLENNER SCHAEFFER	CLIENTE INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	70	EQUIPOS,MAQUINARIAS Y CONSTRUCCIONES EMACO	CLIENTE INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	64	AGES LIMITADA	CONC - CONSIG

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros, la afiliada indirecta Arauco mantiene aproximadamente MMUS$ 80 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de marzo de 2014 existen activos comprometidos por MMUS$ 1.073. A diferencia de las garantías directas, éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de US$ 454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de MUS$ 900.000.

A continuación se presenta el detalle de las principales garantías directas e indirectas otorgadas por Arauco:

Directas					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	397	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	154	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	436	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	106	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Aval da ADB + Guaantee letter AISA	-	Dólares	4.089	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Hipoteca Industrial planta de Jaguariavia de ADB	-	Dólares	69.608	BNDES
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	202	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.094	Banco John Deere S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	429	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	242	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	582	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	200	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	258	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	140	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.513	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	673	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	298	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	580	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	302	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	584	Banco Safra S.A.
Arauco Bioenergía	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	1.553	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	380	Minera Spence S.A.
Arauco Bioenergía	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	135	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		Total		**83.955**	

INDIRECTAS					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	677.000	Acuerdos conjuntos - Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		Total		**947.000**	

Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.

La Compañía ha otorgado boletas de garantía para garantizar entregas de combustibles a clientes y para garantizar trabajos en vías públicas y otras similares por un total de MUS$ 45.574.

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

La afiliada indirecta Orizon S.A. constituyó prenda sobre 124.150 acciones que le pertenecen de la asociada Boat Parking S.A., a favor de dicha sociedad, con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones que Orizon S.A. tenga actualmente o contraiga en el futuro con Boat Parking S.A.

Minera Camino Nevado Limitada

En octubre de 2012, la afiliada indirecta Minera Camino Nevado Limitada, completó el proceso de constitución de garantías del Contrato de Financiamiento celebrado por la asociada Mina Invierno S.A. (antes Sociedad Minera Isla Riesco S.A.) con el Banco Itaú Chile en su calidad de Banco Agente y los bancos BCI y BICE en su calidad de Acreedores Partícipes. Con ello, entregó en prenda los siguientes activos:

1.- Créditos subordinados de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. en favor de Minera Camino Nevado Ltda. (Monto activo comprometido, MUS$ 45.065).

2.- Acciones de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. de Minera Camino Nevado Ltda. (monto activo comprometido, MUS$ 73).

3.- Acciones de Inversiones Laguna Blanca S.A. de propiedad de Minera Camino Nevado Ltda. (monto activo comprometido, MUS$ 47.306).

4.- Derechos sociales de sociedades limitadas de servicio (Equipos Mineros Río Grande Limitada, Portuaria Otway Limitada., Eléctrica Río Pérez Limitada, Rentas y Construcciones Fitz Roy Limitada y Transportes Río Verde Limitada) en lo que respecta al porcentaje que tiene Minera Camino Nevado en cada una de ellas (monto activo comprometido, US$ 100 en cada una).

A la fecha de cierre, no existen otras contingencias en que se encuentren las Sociedades, que puedan afectar significativamente sus condiciones financieras, económicas u operacionales.

Información a revelar sobre provisiones:

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, es probable que un pago sea necesario para liquidar la obligación y se puede estimar en forma fiable el importe de la misma.

	Corrientes		No Corrientes	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Clases de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	1.417	10.340	16.969	8.710
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	9.922	9.975
Participación de utilidades y bonos	1.149	1.125	0	0
Otras provisiones	4.929	3.446	44.962	16.522
Total	**7.495**	**14.911**	**71.853**	**35.207**

Movimiento de provisiones MUS$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2014	**0**	**19.050**	**0**	**9.975**	**1.125**	**19.968**	**50.118**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	0	7	81	(827)	(739)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	1.954	0	448	0	6.523	8.925
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(1.001)	0	0	0	0	(1.001)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(1.313)	0	(491)	0	1.242	(562)
Provisiones adicionales	0	35	0	0	0	745	780
Otros incrementos (disminuciones)	0	(339)	0	(17)	(57)	22.240	21.827
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(664)**	**0**	**(53)**	**24**	**29.923**	**29.230**
Provisión total, saldo final al 30 de junio de 2014	**0**	**18.386**	**0**	**9.922**	**1.149**	**49.891**	**79.348**

Movimiento de provisiones MUS$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2013	**0**	**14.478**	**0**	**11.707**	**1.558**	**13.189**	**40.932**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	66	0	(1.272)	(301)	(597)	(2.104)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	12.903	0	0	0	8.575	21.478
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(5.183)	0	492	0	0	(4.691)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(3.062)	0	(925)	0	(1.888)	(5.875)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	(152)	0	(27)	(132)	689	378
Cambios en Provisiones, total	**0**	**4.572**	**0**	**(1.732)**	**(433)**	**6.779**	**9.186**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2013	**0**	**19.050**	**0**	**9.975**	**1.125**	**19.968**	**50.118**

La provisión por reclamaciones legales corresponde principalmente a juicios laborales y tributarios y el plazo de pago es indeterminado.

Respecto de la partida provisiones por desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación, el Grupo reconoce una provisión por el valor actual de los costos en los que se incurrirá en la restauración del emplazamiento de ciertas plantas y estaciones de servicio instaladas en propiedad de terceros. El plazo de pago es indeterminado.

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

Beneficios por Terminación	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	5.453	6.829
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	86.078	85.902
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	**91.531**	**92.731**

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Valor actual de las obligaciones financiadas	91.531	92.731
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	**91.531**	**92.731**

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Saldo inicial	92.731	96.691
Costo de los servicios corrientes	2.785	7.180
Costo por intereses	2.123	3.013
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	3.145	4.914
Beneficios pagados	(4.994)	(10.006)
Reducciones	(62)	(886)
Liquidaciones	0	0
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(4.197)	(8.175)
Saldo final	**91.531**	**92.731**

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Costo del servicio corriente	2.785	7.180
Costo por intereses	2.123	3.013
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	**4.908**	**10.193**

Corresponden a obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal para ciertos trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

El pasivo reconocido en el estado de situación es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los estados financieros. Dicho valor es calculado anualmente por actuarios independientes, y se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones. Las tasas de rotación de personal son determinadas por los actuarios en base a las realidades de cada negocio.

Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el estado de resultados integrales en el ejercicio en que ocurren.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL *MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN*

Las participaciones del Grupo AntarChile en sus principales asociadas son:

Al 30 de junio de 2014

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados reconocidos al 31/3/2014 MUS$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	203.965	40.614	39,8297
0-E	Vale do Corisco	Brasil	Real	201.226	4.753	43,0500
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	140.841	5.139	30,6400
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Dólar	72.438	679	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	53.203	1.619	18,3582
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	38.235	(336)	50,0000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	31.477	635	20,0000
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	25.927	(8.635)	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	25.096	6.380	29,0000
96.635.700-2	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	22.362	509	50,0000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.842	(5.496)	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.527	234	50,0000
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Peso	5.082	313	50,0000
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Real	4.900	133	49,9890
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	3.270	308	27,7000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.574	788	33,3333
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.082	2	21,3600
0-E	PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	1.078	103	25,0000
76.349.706-2	Hualpen Gas S.A.	Chile	Dólar	964	15	50,0000
0-E	Montagas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	931	212	33,3330
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Peso	883	(123)	25,0000
0-E	PGN Gasur S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	856	131	25,0000
92.387.000-8	Pesquera Landes S.A.	Chile	Peso	325	0	66,6300
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	287	(64)	40,0000
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Peso	143	(87)	20,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	54	(7)	25,0000
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Dólar	53	(11)	0,1000
96.503.520-6	Comercial Anigsa Ltda.	Chile	Pesos	44	4	5,0000
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Peso	9	0	14,3890
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Peso	2	1	0,0100
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	1	(749)	30,0000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	0	11.250	25,0000
0-E	Peruana de Gas S.A.	Perú	Nuevo sol	0	0	50,0000
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	0	(649)	40,0000
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Real	0	(5.963)	48,9999
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Peso	-4	(2)	0,0100
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Peso	-10	(4)	0,0100
	TOTAL			**848.663**	**51.696**	

Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados reconocidos al 31/12/2013 MUS$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	232.458	87.336	39,8297
0-E	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Real	186.628	9.701	43,0500
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	160.497	19.263	25,0000
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	134.742	4.969	30,6400
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Dólar	73.928	2.055	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	51.426	(46)	18,3582
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	38.522	242	50,0000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	31.753	2.786	20,0000
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	26.225	(11.504)	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	24.705	17.861	29,0000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	22.976	1.122	50,0000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	11.553	(5.135)	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.578	468	50,0000
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Peso	4.769	(356)	50,0000
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Real	4.467	(519)	49,9890
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	3.595	829	27,7000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.208	1.731	33,3333
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.153	18	21,3600
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Peso	1.060	(303)	25,0000
0-E	Gas Mocoa S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	993	45	33,3330
0-E	PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	803	376	25,0000
0-E	Montagas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	757	0	33,3330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	648	(421)	20,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	370	82	40,0000
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Peso	345	(69)	20,0000
92.387.000-8	Pesquera Landes S.A.	Chile	Peso	325	0	66,6300
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	113	(6)	25,0000
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Dólar	50	(3)	0,1000
96.503.520-6	Comercial Anigsa Ltda.	Chile	Pesos	42	6	5,0000
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Peso	10	0	14,3890
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	1	(2.226)	30,0000
0-E	Peruana de Gas S.A.	Perú	Nuevo sol	0	0	50,0000
0-E	PGN Gasur S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	0	0	25,0000
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Real	0	(8.574)	48,9999
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Peso	-1	0	0,0100
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Peso	-2	(2)	0,0100
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Peso	-11	(8)	0,0100
TOTAL				**1.022.686**	**119.718**	

Información financiera resumida de Asociadas:

	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corrientes de Asociadas	1.382.547	1.473.791	1.483.555	1.210.244
No Corrientes de Asociadas	4.725.409	1.932.791	5.507.202	1.990.699
Total de Asociadas	**6.107.956**	**3.406.582**	**6.990.757**	**3.200.943**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	2.166.532	2.469.416
Gastos Ordinarios de Asociadas	-1.991.841	-2.143.721
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	**174.691**	**325.695**

Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	MUS$	MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación saldo inicial	**1.022.686**	**1.086.747**
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	12.205
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	(170.117)	(5)
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	51.696	119.718
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(15.548)	(135.612)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(16.967)	(83.213)
Otro incremento (decremento)	(25.487)	25.451
Diferencias por tipo de cambio	2.400	(2.605)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**(174.023)**	**(64.061)**
saldo final	**848.663**	**1.022.686**

La información financiera de las principales afiliadas se presenta en la Nota Nº 29 (Segmentos).

Se incluyen en el Proceso de Consolidación las afiliadas informadas en cuadro anterior y la Sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su afiliada Forestal Río Grande S.A.

Las principales operaciones de compra y venta de participaciones, aumentos de capital, fusiones y divisiones relacionadas con afiliadas son las siguientes:

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

Con el fin de seguir avanzando en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio Forestal, es que se integraron sociedades mediante un proceso paulatino de fusiones. Dicha tarea comenzó con la integración de las sociedades Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A., las que, previa aprobación de los respectivos accionistas, se fusionaron a partir del 1 de julio de 2013, operando bajo el nombre de Forestal Valdivia S.A.

En la misma fecha, Forestal Arauco S.A. fue dividida creando la sociedad Forestal Viñales S.A., empresa a la cual se le aportaron las acciones de Forestal Celco S.A.

El 1 de septiembre de 2013, Forestal Arauco S.A. absorbió a Forestal Valdivia S.A., generando esta operación una plusvalía tributaria (Ley de la Renta, art.31 N°9) por MUS$ 99.437 de dólares, monto que implicó registrar como efecto financiero un activo por impuestos diferidos por MUS$ 19.887.

El 1 de noviembre de 2013 Celulosa Arauco y Constitución S.A. absorbió a Forestal Viñales S.A., generando producto del canje de acciones un aumento de capital por MUS$442, equivalentes a 7.209 acciones, correspondientes a la participación de Empresas Copec S.A.

El 1 de diciembre de 2013 se integró la nueva Forestal Arauco S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo una sola empresa. Con esta fusión se concluyó el proceso de unificación de las principales forestales en Chile.

Esta reestructuración se ha registrado como transacción bajo control común.

El Grupo realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en el ejercicios 2012 en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Al cierre de diciembre 2013, se concluyó la determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, los que implicaron una re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo a lo requerido por NIIF 3. Esta re expresión significó una reasignación de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

A continuación se exponen los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos, los cuales han sido informados totalizados, según los siguientes cuadros:

Arauco Panels Canada ULC. (actual Arauco Company LTD.)	**24.09.2012** MUS$
Efectivo	52.427
Deudores por venta	38.089
Inventarios	44.444
Propiedad, planta y equipos	222.083
Activos Intangibles distintos a plusvalía	84.300
Plusvalía	40.477
Otros activos	8.527
Total activos	**490.347**
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	189.129
Acreedores comerciales	47.434
Impuestos diferidos	11.282
Otros pasivos	0
Total pasivos	**247.845**

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos desde la fecha de adquisición en Arauco por las inversiones en Arauco Panels Canada ULC (actual Arauco Company Ltd.) y en Arauco Panels USA LLC:

Arauco Panels Canada ULC	**24.09.2012 al 31.12.12** MUS$
Ingresos actividades ordinarias	131.094
Resultados	(5.558)

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos como si la fecha de adquisición hubiera sido al comienzo del período anual de la inversión en Arauco Panels Canada ULC (actual Arauco Company Ltd.):

Arauco Panels Canada ULC	**enero - diciembre 2012** MUS$
Ingresos actividades ordinarias	518.071
Resultados	4.711

El detalle de la valorización registrada es el siguiente:

	MUS$
Valor justo de los activos netos adquiridos determinando la fecha de adquisicion	242.502
Valor de la contraprestación entregada al inicio	242.502
Plusvalía proporcional determinada al 31 de diciembre de 2012	0
Ajuste a los importes de valor justo de los activos netos adquiridos	40.477
Plusvalía al término del período de valuación	40.477

Con fecha 27 de marzo de 2014 se constituyó la sociedad Servicios Aéreos Forestales Ltda. con los aportes por enterar de Inversiones Arauco Internacional Ltda. por MUS$ 25.997,4 y Celulosa Arauco y Constitución S.A. por MUS$ 2,6. Esta sociedad tiene como objetivo principal la prestación de servicios aéreos de traslado de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros y efectuar trabajos de mantenimiento de productos aeronáuticos.

Con fecha 1 de enero de 2013, la sociedad Arauco Panels Canada ULC se fusionó con su subsidiaria Flakeboard Company Ltd., no existiendo efecto en resultados producto de esta operación.

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no hay inversiones en asociadas que informar.

Enajenación de sociedades sector combustibles

Con fecha 27 de junio de 2013, se llevó a cabo la venta de las inversiones operativas del Grupo Terpel Chile, Petróleos Trasandinos S.A. (Petrans) y Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (Opese), Sociedades cuyos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012, se clasificaban como mantenidos para la venta. La operación implicó transferir el 100% de la propiedad de dichas Sociedades al Grupo Quiñenco, quien actuó como comprador, por un valor de MUS$ 239.439, quedando Organización Terpel Chile S.A. con un patrimonio de MUS$ 2, con el fin de seguir manteniendo la compañía en marcha. Como consecuencia de dicha transacción se registra en resultado una ganancia de MUS$ 25.932, la cual se incluye en el rubro ganancia procedente de operaciones discontinuadas del estado consolidado de resultado integral.

Reestructuración de Terpel en Colombia

Como resultado del proceso de fusión por absorción mediante el cual Organización Terpel S.A absorbió a las sociedades Terpel del Centro S.A., Sociedad de Inversiones de Energía S.A. y Proenergía Internacional S.A., se concretó la inscripción de las acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Colombia, bajo el nemotécnico Terpel.

La emisión fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1418.

Divisiones y fusiones de sociedades sector inmobiliario

Con fecha 01 de abril de 2013, la Administración acordó la división de Servicios de Combustibles Limitada. Esta división implicó la creación de la Sociedad Inversiones Nueva Sercom Limitada, sociedad a la cual se asignaron principalmente las inversiones en sociedades que poseía Servicios de Combustibles Limitada.

Con fecha 30 de noviembre de 2013, Sercom absorbe a Inmobiliaria Viña Norte Ltda. y sus afiliadas, quedando está última extinguida y disuelta. La absorción implicó un aumento de capital y un cambio en la razón social, pasándose a llamar Inmobiliaria Las Salinas Ltda.

Inmobiliaria Las Salinas Ltda.(ex – Sercom), es la sociedad encargada del diseño y desarrollo de un Plan Maestro para un terreno de 17 hectáreas, donde se ubicaban las plantas de almacenamiento de combustible frente a la playa de Las Salinas.

Adquisiciones de sociedades sector pesquero

- De acuerdo al Pacto de Accionistas de Orizon S.A., con fecha 25 de junio 2013, la Sociedad Pesquera Coloso S.A. ejerció la opción de venta del 20% de su participación, que se distribuyó en un 16,7% para Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y el 3,3% a Empresa Pesquera Eperva S.A.

Coloso fijó el precio de venta en US$ 53,9 millones mientras que Igemar y Eperva lo calculan en US$ 39,1 millones. Esta diferencia ha dado origen a un proceso de arbitraje entre las partes.

Con fecha 24 de septiembre de 2013, se celebró el traspaso de acciones por un monto de US$ 39,1 millones, que corresponden a la parte no disputada del precio de la opción ejercida, correspondiéndole a Igemar la suma de US$ 32,7 millones por el 16,7%.

El efecto de esta operación significó un incremento de cuentas de reserva de patrimonio de US$ 28,7 millones.

Venta de inversión en Guacolda

Con fecha 28 de marzo de 2014, se comunicó a la SVS la aceptación por parte de AES Gener S.A. ("AES") de la oferta de venta que le fuera remitida en forma conjunta por Empresas Copec y Ultraterra por el 50% del total de las acciones emitidas por Guacolda.

El precio de venta ascendió a la cantidad total de US$ 728.000.000 y se distribuye en un 50% para Empresas Copec y el 50% restante para Ultraterra. Dicho precio se pagó el 11 de abril 2014.

En los presentes estados financieros, se ha procedido a la eliminación de la inversión en la asociada Guacolda reflejando en el activo corriente el precio de venta cobrado a AES Gener S.A. y en el ítem Otras ganancias, la utilidad en la transacción.

Participaciones en negocios conjuntos

- El Grupo tiene un 50% de interés en un negocio conjunto, Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto.

Al cierre de los presentes estados financieros, Arauco tiene comprometido a "Montes del Plata" en aportes de capital 8,9 millones de Euros (equivalentes a US$ 12,2 millones), y en préstamos US$24 millones

- Al 30 de junio de 2014, Arauco ha efectuado, a través de las subsidiarias Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como negocio conjunto, Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., por un total de MUS$ 16.426 (MUS$ 103.196 al 31 de diciembre de 2013), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

Los aportes arriba mencionados están siendo invertidos en el proyecto denominado "Montes del Plata", para construir una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la cual estará ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

- Las inversiones en Uruguay califican como operación conjunta. En relación con "otros derechos y condiciones contractuales", el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el "Wood Supply Agreement", tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2012, de acuerdo a NIIF11.

- Por otra parte, el Grupo tiene una participación en Air BP Copec S.A. Esta sociedad es el resultado de un joint venture establecido en 2001 entre la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y BP Global Investments Ltd., en que cada socio participa con un 50%. El objetivo de la empresa es comercializar combustibles para la aviación comercial y civil. Actualmente, Air BP Copec opera en 8 aeropuertos del país y es la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de Latam y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas, Delta, Varig, Avianca y Pluna, entre otras. También cuenta con importantes consumidores entre las aerolíneas de carga, como Polar Cargo y Cielos Airlines e innumerables clientes de aviación civil.

- A través de la afiliada Camino Nevado Limitada se tiene una participación de 50% en Inversiones Laguna Blanca S.A. Esta empresa es el resultado de una alianza estratégica iniciada el año 2007 en partes iguales entre Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra. El objetivo de la compañía es desarrollar un proyecto de exploración y producción de carbón en Isla Riesco, ubicada al norte de Punta Arenas, en la Región de Magallanes. Para ello, durante el año 2007, a través de la coligada Minera Invierno S.A., se adjudicó las licitaciones llevadas a cabo por CORFO para la exploración con opción de compra de dos áreas carboníferas ubicadas en dicha isla, donde se encuentran las mayores reservas probadas de carbón sub-bituminoso del país.

Durante el 2013 se dio inicio a las operaciones, alcanzando una producción del orden de 2 millones de toneladas. Entre los principales destinos de la producción de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile. Además, una parte de la producción será exportada a diversas partes del mundo.

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del grupo en negocios conjuntos.

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

a) Eka Chile S.A.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	27.047	26.596
Activos No Corrientes	29.310	29.853
Total Activos	**56.357**	**56.449**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	7.655	6.541
Pasivos No corrientes	3.977	3.957
Patrimonio	44.725	45.951
Total Pasivos	**56.357**	**56.449**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	22.683	33.365
Gastos	(21.665)	(32.725)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**1.018**	**640**

b) Air BP Copec S.A.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	41.750	52.052
Activos No Corrientes	14.893	16.281
Total Activos	**56.643**	**68.333**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	36.522	47.851
Pasivos No corrientes	5.194	5.779
Patrimonio	14.927	14.703
Total Pasivos	**56.643**	**68.333**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	252.663	286.043
Gastos	(251.726)	(285.796)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**937**	**247**

c) Inversiones Laguna Blanca S.A.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	153.757	134.136
Activos No Corrientes	617.213	621.626
Total Activos	**770.970**	**755.762**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	117.912	122.246
Pasivos No corrientes	601.102	580.971
Patrimonio	51.956	52.545
Total Pasivos	**770.970**	**755.762**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	53.041	56
Gastos	(70.345)	(15)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(17.304)**	**41**

d) Eufores S.A.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	143.189	131.068
Activos No Corrientes	647.549	682.695
Total Activos	**790.738**	**813.763**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	387.622	383.978
Pasivos No corrientes	31.315	35.852
Patrimonio	371.801	393.933
Total Pasivos	**790.738**	**813.763**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	92.841	38.497
Gastos	(110.202)	(39.382)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(17.361)**	**(885)**

e) Forestal Cono Sur S.A.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	24.027	14.180
Activos No Corrientes	169.301	172.540
Total Activos	**193.328**	**186.720**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	23.135	14.127
Pasivos No corrientes	2.813	2.076
Patrimonio	167.380	170.817
Total Pasivos	**193.328**	**187.020**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	1.080	39.040
Gastos	(1.958)	(2.042)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(878)**	**36.998**

f) Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	95.743	63.009
Activos No Corrientes	2.209.441	2.003.894
Total Activos	**2.305.184**	**2.066.903**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	579.058	292.869
Pasivos No corrientes	1.059.181	1.109.329
Patrimonio	666.945	665.705
Total Pasivos	**2.305.184**	**2.067.903**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	4.672	3.386
Gastos	(32.868)	(16.919)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(28.196)**	**(13.533)**

g) Zona Franca Punta Pereira S.A.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	7.413	20.179
Activos No Corrientes	436.837	382.859
Total Activos	**444.250**	**403.038**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	167.844	129.029
Pasivos No corrientes	85.801	87.451
Patrimonio	190.605	186.558
Total Pasivos	**444.250**	**403.038**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	10.291	3.203
Gastos	(6.244)	(3.327)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**4.047**	**(124)**

h) Unillin Arauco Pisos Ltda.

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	11.176	8.548
Activos No Corrientes	6.030	5.173
Total Activos	**17.206**	**13.721**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	7.342	4.753
Pasivos No corrientes	63	33
Patrimonio	9.801	8.935
Total Pasivos	**17.206**	**13.721**

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$
Ingresos	5.915	4.872
Gastos	(5.649)	(5.906)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**266**	**(1.034)**

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos Líquidos	**1.920.838**	**1.789.518**
Dólares	1.421.071	1.009.302
Euros	2.485	4.688
Otras monedas	165.407	222.833
$ no reajustables	331.867	552.687
U.F.	8	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.765.948**	**1.629.114**
Dólares	1.356.511	1.006.007
Euros	2.485	4.688
Otras monedas	164.596	222.833
$ no reajustables	242.348	395.578
U.F.	8	8
Otros activos financieros corrientes	**154.890**	**160.404**
Dólares	64.560	3.295
Euros	0	0
Otras monedas	811	0
$ no reajustables	89.519	157.109
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**2.192.494**	**2.036.308**
Dólares	796.990	580.083
Euros	18.573	33.078
Otras monedas	410.490	348.340
$ no reajustables	961.838	1.067.244
U.F.	4.603	7.563
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**1.948.036**	**1.843.050**
Dólares	658.308	547.248
Euros	18.573	33.078
Otras monedas	390.805	344.681
$ no reajustables	875.747	912.513
U.F.	4.603	5.530
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**238.209**	**187.084**
Dólares	135.687	32.002
Euros	0	0
Otras monedas	19.685	3.659
$ no reajustables	82.837	149.390
U.F.	0	2.033
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	**6.249**	**6.174**
Dólares	2.995	833
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	3.254	5.341
U.F.	0	0
Resto activos	**19.272.214**	**19.115.606**
Dólares	12.697.098	12.880.168
Euros	2.871	9.440
Otras monedas	3.380.807	3.034.965
$ no reajustables	3.186.936	3.185.171
U.F.	4.502	5.862
Total Activos	**23.385.546**	**22.941.432**
Dólares	14.915.159	14.469.553
Euros	23.929	47.206
Otras monedas	3.956.704	3.606.138
$ no reajustables	4.480.641	4.805.102
U.F.	9.113	13.433

Moneda Extranjera Pasivos

	30.06.2014 MUS$		31.12.2013 MUS$	
	Hasta 90 días	**De 91 días a 1 año**	**Hasta 90 días**	**De 91 días a 1 año**
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	**370.304**	**1.202.546**	**552.643**	**764.412**
Dólares	330.656	809.196	367.170	530.430
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	20.354	249.514	83.475	95.493
$ no reajustables	9.145	70.964	3.231	65.041
U.F.	10.149	72.872	98.767	73.448
Préstamos Bancarios	**309.843**	**785.238**	**403.146**	**717.290**
Dólares	281.583	434.453	317.896	524.880
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	19.660	247.576	82.675	93.658
$ no reajustables	8.542	69.387	2.515	64.155
U.F.	58	33.822	60	34.597
Arrendamiento Financiero	**8.768**	**25.752**	**7.923**	**21.721**
Dólares	13	58	15	107
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	694	1.938	800	1.835
$ no reajustables	305	887	168	886
U.F.	7.756	22.869	6.940	18.893
Sobregiro Bancario	**298**	**0**	**548**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	298	0	548	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	**51.395**	**391.556**	**141.026**	**25.401**
Dólares	49.060	374.685	49.259	5.443
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	690	0	0
U.F.	2.335	16.181	91.767	19.958
Otros Pasivos Corrientes	**1.741.751**	**504.533**	**1.741.668**	**484.256**
Dólares	376.773	367.944	392.987	293.833
Euros	12.059	0	12.342	0
Otras monedas	443.387	0	419.964	205
$ no reajustables	902.679	135.805	876.766	184.855
U.F.	6.853	784	39.609	5.363
Pasivos Corrientes, Total	**2.112.055**	**1.707.079**	**2.294.311**	**1.248.668**
Dólares	707.429	1.177.140	760.157	824.263
Euros	12.059	0	12.342	0
Otras monedas	463.741	249.514	503.439	95.698
$ no reajustables	911.824	206.769	879.997	249.896
U.F.	17.002	73.656	138.376	78.811

	30.06.2014 MUS$		31.12.2013 MUS$	
	De 13 meses a 5 años	**Más de 5 años**	**De 13 meses a 5 años**	**Más de 5 años**
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	**2.209.855**	**3.551.625**	**2.551.281**	**3.463.216**
Dólares	1.803.398	1.668.173	2.185.000	1.714.487
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	58.870	418.400	58.792	500.101
$ no reajustables	221.179	129.685	248.071	136.432
U.F.	126.408	1.335.367	59.418	1.112.196
Prestamos Bancarios	**1.659.646**	**442.477**	**1.698.104**	**586.770**
Dólares	1.383.106	287.660	1.394.753	335.431
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	58.575	24.325	58.348	114.318
$ no reajustables	217.965	129.685	244.771	136.432
U.F.	0	807	232	589
Arrendamiento Financiero	**72.661**	**22.651**	**62.935**	**23.220**
Dólares	0	5	5	28
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	295	22.646	444	23.192
$ no reajustables	3.214	0	3.300	0
U.F.	69.152	0	59.186	0
Sobregiro Bancario	**0**	**0**	**0**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	**477.548**	**3.086.497**	**790.242**	**2.853.226**
Dólares	420.292	1.380.508	790.242	1.379.028
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	371.429	0	362.591
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	57.256	1.334.560	0	1.111.607
Otros Pasivos No Corrientes	**1.749.714**	**594.113**	**1.673.236**	**619.180**
Dólares	1.297.677	147.283	1.197.577	216.692
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	299.745	76.442	294.982	20.041
$ no reajustables	150.999	10.612	179.355	15.046
U.F.	1.293	359.776	1.322	367.401
Total Pasivos No Corrientes	**3.959.569**	**4.145.738**	**4.224.517**	**4.082.396**
Dólares	3.101.075	1.815.456	3.382.577	1.931.179
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	358.615	494.842	353.774	520.142
$ no reajustables	372.178	140.297	427.426	151.478
U.F.	127.701	1.695.143	60.740	1.479.597

NOTA 21. ACCIONES

El siguiente es el detalle del movimiento de acciones en cada período:

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2014	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2014	**456.376.483**	**456.376.483**	**-**	**456.376.483**

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2013	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2013	**456.376.483**	**456.376.483**	**-**	**456.376.483**

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El Directorio de AntarChile S.A. acordó establecer como política general que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos, se determine en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos mencionados en los puntos 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS$
Ganancia atribuible a la controladora al 30.06.2014	**348.718**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(81.313)
Realizados	75.278
Impuestos Diferidos	1.148
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	**(4.887)**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**0**
Minusvalía comprada y Otros	**0**
Total ajustes	**(4.887)**
Utilidad líquida distribuible al 30.06.2014	**343.831**

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS$
Ganancia atribuible a la controladora al 30.06.2013	**287.917**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(83.090)
Realizados	65.879
Impuestos Diferidos	2.889
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	**(14.322)**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**0**
Minusvalía comprada y Otros	**0**
Total ajustes	**(14.322)**
Utilidad líquida distribuible al 30.06.2013	**273.595**

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto del orden de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas.

Al 30 de junio de 2014 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS$ 137.532 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo del primer semestre de 2014 (al 30 de junio de 2013 MUS$ 109.438).

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 25, de fecha 25 de abril de 2014, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,3814 por acción, que se pagó a contar de 09 de mayo de 2014.

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 24, de fecha 26 de abril de 2013, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,2168 por acción, que se pagó a contar de 10 de mayo de 2013.

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. La sociedad no registra acciones diluidas.

Ganancias (pérdidas) por acción	**30.06.2014** MUS$	**30.06.2013** MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	348.718	287.917
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US$ por acción)	0,76	0,63

Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias:

Por los pasivos presentados en el rubro Préstamos que devengan intereses, la afiliada Empresas Copec S.A. debe cumplir con una razón de endeudamiento consolidado que no debe ser superior a 1,2, en caso contrario la deuda bajo estos contratos podría volverse exigible. A la fecha de cierre, el Grupo ha cumplido con esta restricción.

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:	**30.06.2014** MUS$	**30.06.2013** MUS$	**abr - jun 2014** MUS$	**abr - jun 2013** MUS$
Venta de bienes	11.775.839	11.965.414	5.863.547	6.085.038
Prestación de servicios	229.586	223.178	122.362	123.765
Ingresos por intereses	0	0	0	90
Ingresos por regalías	0	0	0	0
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
Total	**12.005.425**	**12.188.592**	**5.985.909**	**6.208.893**

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(145.853)	(143.347)	(75.328)	(72.288)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(435)	(512)	(212)	(253)
Otros costos financieros	(10.875)	(7.903)	(3.810)	(4.662)
Gasto por interes, otros	(8.922)	(46.515)	(8.174)	(29.629)
Amortización de costos complementarios	0	0	23	0
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	0	0	(11)
Gasto, refinanciamiento de deuda	0	0	0	0
Diferencia por conversión	0	(2)	0	0
Total costos financieros	**(166.085)**	**(198.279)**	**(87.501)**	**(106.843)**

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	10.393	26.376	4.077	13.562
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	18.716	1.195	13.765	807
Otros ingresos	264	723	41	655
Total ingresos financieros	**29.373**	**28.294**	**17.883**	**15.024**

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

El efecto de la diferencia de cambio se detalla a continuación:

	30.06.2014 MUS$	30.06.2013 MUS$	abr - jun 2014 MUS$	abr - jun 2013 MUS$
Diferencias TC generada por Activos				
Efectivo Equivalente	(5.707)	1.894	(5.829)	2.134
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(5.981)	(4.565)	(1.995)	(5.389)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	(6.902)	(8.148)	6.393	(8.846)
Cuentas por cobrar por impuestos	(13.857)	(8.271)	(1.699)	(11.675)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	183	(27.542)	1.995	(35.463)
Otros activos financieros	(22.859)	8.743	(18.773)	(5.603)
Otros Activos	(15.540)	(3.060)	(10.123)	(3.108)
Total	**(70.663)**	**(40.949)**	**(30.031)**	**(67.950)**
Diferencias TC generada por Pasivos				
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	23.322	7.361	10.088	10.288
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	6.504	(962)	2.524	(2.336)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	26.159	9.285	17.481	11.758
Dividendos por Pagar	(3.469)	5.025	(3.623)	5.073
Otros pasivos financieros	(4.351)	47.122	(3.954)	68.524
Otros Pasivos	17.537	(33.489)	14.343	(45.070)
Total	**65.702**	**34.342**	**36.859**	**48.237**
Total	**(4.961)**	**(6.607)**	**6.828**	**(19.713)**

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

1. Afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Al 30 de junio de 2014 y 31 diciembre de 2013 aún queda un saldo de provisión de deterioro de maquinarias y equipos por un monto de MUS$ 688 correspondiente al cierre en el año 2011 de las líneas de aglomerado de Planta de Curitiba (Brasil).

En el período 2014 no existen nuevas provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, existen las siguientes provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo:

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	30.06.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**6.313**	**5.386**

2. Afiliada indirecta Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

Al cierre del ejercicio terminado a diciembre de 2013, la afiliada indirecta Orizon S.A. registró una pérdida de MUS$56.087, donde MUS$52.323 corresponden al deterioro de ciertos activos asociados a las plantas de Coquimbo, Coronel y San Vicente, en el marco de una reestructuración en el área de consumo humano de dichas instalaciones, y MUS$3.764 por el deterioro de la plusvalía asociado al exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de los activos netos identificables de Pesquera San José.

La afiliada indirecta Orizon S.A. efectuó una evaluación para detectar algún posible indicio de deterioro de valor en sus activos agrupados en unidades generadoras de efectivo, evaluando también los activos intangibles con vida útil indefinida.

La Sociedad emplea el modelo de flujos de efectivo futuros. Dicha metodología se ha basado en hipótesis razonables y fundamentadas, representando de esta manera las mejores estimaciones de la Administración sobre

el conjunto de condiciones económicas que se reflejarán durante la vida útil restante de los activos y unidades generadoras de efectivo evaluadas.

Al cierre del período terminado a junio de 2014, la Sociedad no ha detectado nuevos indicios de deterioro en sus activos.

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	30.06.2014 MUS$	**30.06.2013** MUS$
Saldo inicial	5.555.802	5.295.156
Resultado del ejercicio	348.718	287.917
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisorios	(138.128)	(109.438)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	(6)	(3.171)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	**5.766.386**	**5.470.464**

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

Para AntarChile S.A., la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, en busca de la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

Todas las unidades productivas de la afiliada Arauco cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

La afiliada indirecta Arauco utiliza en sus procesos productivos diversos insumos como madera, productos químicos, agua, etc., los que a su vez generan emisiones líquidas y gaseosas. Como una forma de hacer más eficiente la gestión de la empresa se han realizado importantes avances en la reducción del consumo y emisiones.

Se realizaron inversiones medioambientales relativas a control de emisiones atmosféricas, mejoramiento de procesos, manejo de aguas, manejo de residuos y tratamiento de afluentes, con el fin de mejorar el desempeño ambiental de las unidades de negocio.

En relación a desembolsos efectuados y comprometidos durante el período, relacionados con la protección del medio ambiente, se detalla lo siguiente:

Sector Forestal

Empresa	30-06-2014	Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	5.182	Activo	Propiedades , planta y equipo	266	2.014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.540	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.521	2.014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.438	Gasto	Costo de explotación	6.813	2.014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.533	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.301	2.014
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	13	Activo	Propiedades , planta y equipo	731	2.014
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	98	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.596	2.014
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.753	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.475	2.014
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	416	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.123	2.014
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	265	Gasto	Gasto de Administración	169	2.014
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	488	Gasto	Costo de explotación	823	2.014
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1	Gasto	Gasto de Administración	338	2.014
Celulosa Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	925	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.200	2.014
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	430	Gasto	Gasto de Administración	611	2.014
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	103	Gasto	Costo de explotación	240	2.014
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.957	2.014
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	889	Gasto	Gasto de Administración	6.257	2.014
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	274	Activo	Propiedades , planta y equipo	136	2.014
Totales			**41.348**			**41.557**	

Empresa	31-12-2013	Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	6.524	Activo	Propiedades , planta y equipo	7.620	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.945	Activo	Propiedades , planta y equipo	33	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.838	Gasto	Costo de explotación	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.293	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.024	2014
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	8	Activo	Propiedades , planta y equipo	758	2014
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	213	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.723	2014
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.326	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	69	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	317	Gasto	Gasto de Administración	15	2014
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.480	Gasto	Costo de explotación	108	2014
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	218	Gasto	Gasto de Administración	153	2014
Celulosa Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	925	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.200	2014
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	855	Gasto	Gasto de Administración	793	2014
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	217	Gasto	Costo de explotación	209	2014
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	243	Activo	Propiedades , planta y equipo	925	2014
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	196	Activo	Propiedades , planta y equipo	5.330	2014
Totales			**39.667**			**20.891**	

Sector Combustibles

Empresa	30-06-2014	Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	90	Activo	Obras en curso	163	2.014
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	65	Activo	Obras en curso	65	2.014
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Proporcionadoras de espuma	En proceso	1	Activo	Obras en curso	(1)	2.014
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evaluación ambiental	En proceso	5	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos	En proceso	12	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	1	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	58	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	17	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas Planta Lenga	En proceso	59	Inversión	Obras en curso	116	2.014
Abastecedora de Combustibles S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	79	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Totales			**387**			**343**	

Empresa	31-12-2013	Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	223	Activo	Obras en curso	29	2013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Bodegas de residuo	Vigente	3	Activo	Obras en curso	(3)	2013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	519	Activo	Obras en curso	201	2013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Proporcionadoras de espuma	En proceso	329	Activo	Obras en curso	62	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de aguas	Vigente	74	Activo	Obras en curso	1	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evaluación ambiental	En proceso	25	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos	En proceso	97	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	14	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Reparación de plantas	En proceso	22	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiro de aceites , filtros , otros residuos	En proceso	0	Gasto	Costo de operaciones	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	14	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	105	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	30	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros Planta Arica	En proceso	10	Inversión	Obras en curso	20	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas Planta Lenga	En proceso	119	Inversión	Obras en curso	67	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros Planta Coyhaique	En proceso	0	Inversión	Obras en curso	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en Planta El Peñón	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	76	2014
Abastecedora de Combustibles S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	131	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Totales			**1.719**			**453**	

Empresa	30-06-2014	Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	Activado	0	Activo	Obras en curso	0	2013
Totales			**0**			**0**	

Empresa	31-12-2013	Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	360	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	0
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	27	Activo	Obras en curso	0	2013
Totales			**387**			**0**	

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos. Además, para la definición de segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas indirectas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Pesquera Iquique- Guanaye S.A. Estas Compañías representan en conjunto más del 90% de las ventas, Ebitda, resultado, activos y pasivos consolidados.

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

Arauco se ha consolidado como una de las mayores empresas forestales de América Latina, en términos de superficie y rendimiento de sus plantaciones, fabricación de celulosa kraft de mercado y producción de madera aserrada y paneles.

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan las 1,6 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países y Estados Unidos tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,9 millones de toneladas anuales; 9 aserraderos operativos, que producen 2,9 millones de m3 de madera al año, y 17 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 6,6 millones de m3.

A junio de 2014, la producción de Arauco totalizó las 1.541mil ADt de celulosa, 1.467 mil de m3 de madera aserrada y 2.487 mil de m3 de paneles. Las ventas totalizaron US$ 2.590,5 millones, de los cuales 40,9% corresponden a celulosa, 17,6% a madera aserrada, 34,4% a paneles y 7,2% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 38,4% se comercializó en los mercado donde fueron producidos y el resto se exportó, siendo Asia y América los principales destinos.

- Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.:

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 2003, año en que recibió el aporte de parte de la Matriz Empresas Copec S.A., de todos los activos relacionados con el negocio de la distribución de combustibles giro en que la Matriz había participado desde 1934. Copec cuenta con 617 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 79 tiendas de conveniencia Pronto y 229 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m^3.

Organización Terpel, afiliada de Copec cuenta con una red de 2.252 estaciones de servicio, de las cuales 1.941 se concentran en su país de origen y Colombia, las que representan el 44,4% de participación de mercado en el segmento estaciones de servicios de combustibles líquidos de dicho país. En este país, la compañía posee también 289 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su afiliada Gazel, la cual representa 47,1% de participación de este segmento. Es, además, el principal distribuidor mayorista de Colombia con más de 800 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 45,6% de participación de mercado.

En total, posee una participación de 44,8% en el mercado de combustibles del país.

- Abastible S.A.:

Abastible se constituyó en 1956 con el objetivo de comercializar gas licuado para uso doméstico, comercial e industrial. En la actualidad se ha consolidado como un actor relevante en el sector energético nacional, basando su estrategia en la entrega de un servicio de calidad, seguro y oportuno para todos sus clientes. En el año 2011, Abastible comienza su proceso de internacionalización a través de la compra del 51% de la propiedad de la empresa colombiana Inversiones del Nordeste.

En Chile está presente desde Arica a Magallanes con una completa y moderna infraestructura para el desarrollo de su actividad de gas licuado. A sus 9 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de 6 millones de cilindros y 50 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1500 distribuidores y 16 oficinas de ventas en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m3.

Durante el 2013 Abastible extiende su red de surtidores para afrontar el importante crecimiento del negocio automotriz.

Sus principales inversiones fueron destinadas a su programa de expansión en el Norte Grande y a la nueva sociedad con Gasmar, Hualpén Gas, la cual otorgará servicios de recepción, almacenamiento y despacho de gas licuado, siendo un importante aporte al abastecimiento seguro de la zona sur.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

Desde 1980, Empresas Copec S.A. está presente en el sector pesquero nacional a través de Pesquera Guanaye Ltda., la que años más tarde se fusionó con Pesquera Iquique S.A., dando origen a Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar.

A través de su asociada Corpesca S.A., Igemar opera en la zona norte del país, mientras que con su afiliada Orizon S.A., lo hace en las regiones centro – sur.

Entre los productos de estas empresas se destaca la harina de pescado, la cual se utiliza fundamentalmente como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura o como para la producción animal, debido a su alto nivel proteico, contenido de ácidos grasos Omega 3 y favorables características de digestibilidad. El

aceite de pescado, otro de sus productos, es utilizado intensivamente en la acuicultura. Sin embargo, en los últimos años ha ganado presencia también como complemento nutricional en la alimentación humana y en la industria farmacéutica. Las conservas y congelados, que utilizan el jurel como principal materia prima, se destinan al consumo humano. Los cultivos de choritos son producidos tanto en conserva como en congelados. Con el afán de ampliar la cartera de productos se optó por el mercado de abarrotes con líneas de porotos, arroz, garbanzos y lentejas bajo la marca San José, destinados al mercado nacional. Tambien se incluye la elaboración del producto Omega 3, destinado a enriquecer alimentos funcionales y como suplemento alimenticio en mercados como Norteamérica y Europa.

Los productos son vendidos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente el mercado asiático, africano y europeo.

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

En 1957, Copec, Enap y Esso Chile constituyen la Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Sonacol, con el fin de crear una red de oleoductos para el transporte de combustibles y otros derivados del petróleo. Más tarde, en el año 1979, la empresa incorporó una división marítima destinada a entregar combustibles a las zonas más apartadas del país.

En el año 2004, Sonacol se transformó en afiliada de Empresas Copec y al año siguiente separó sus actividades terrestres de las marítimas, creando la Sociedad Nacional Marítima S.A., Sonamar. Posteriormente, en el año 2006, Sociedad de Inversiones Monterrey (hoy Naviera Ultragas Limitada) se incorporó a la propiedad de Sonamar y Empresas Copec redujo su participación en esta compañía.

La sociedad, realiza todas sus operaciones como sola unidad de negocios, pero contando con información de ingresos por transporte de productos limpios (gasolinas, keosena, y dissels) y trasporte de gas licuado (LPG).

Hoy, Sonacol cuenta con una red de 465 km de oleoductos entre Quintero y San Fernando, a través de la cual transporta el 98% de los combustibles que llegan a la Región Metropolitana. Adicionalmente, la empresa dispone de nueve estaciones de bombeo, un terminal de entrega de productos y un centro de despacho ubicado estratégicamente en las instalaciones de su edificio corporativo.

Por su parte, Sonamar posee una flota de cinco buques tanque, con una capacidad total para transportar 236,69 mil m^3 de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013, son las siguientes:

Segmentos 2014	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros* MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.599.259	8.866.348	396.731	24.856	109.430	8.801	12.005.425	0	12.005.425
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	62.497	4.664	13.376	0	1.363	81.900	(81.900)	0
						0			
Ingresos por intereses	7.506	5.620	434	85	601	15.127	29.373	0	29.373
Gastos por intereses	(110.058)	(36.224)	(6.844)	(3.827)	(3.279)	(5.853)	(166.085)	0	(166.085)
Gastos por intereses, neto	**(102.552)**	**(30.604)**	**(6.410)**	**(3.742)**	**(2.678)**	**9.274**	**(136.712)**	**0**	**(136.712)**
Resultado operacional	338.146	236.870	36.279	26.230	13.393	(10.244)	640.674	0	640.674
Ebitda	**641.580**	**320.212**	**55.783**	**30.875**	**25.542**	**(8.398)**	**1.065.594**	**0**	**1.065.594**
Depreciaciones y amortizaciones	155.903	83.342	19.504	4.645	12.149	1.846	277.389	0	277.389
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**232.676**	**151.981**	**24.727**	**18.074**	**8.518**	**164.880**	**600.856**	**0**	**600.856**
Participación resultados asociadas	(99)	5.794	6.274	0	5.141	34.586	51.696	0	51.696
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(84.015)	(43.372)	(7.773)	(4.394)	2.530	(54.316)	(191.340)	0	(191.340)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	287.341	71.709	39.951	2.727	2.963	441	405.132	0	405.132
Pagos para adquirir Activos Biológicos	74.114	0	0	0	0	0	74.114	0	74.114
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compras de activos intangibles	9.001	9.364	165	0	0	5.895	24.425	0	24.425
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**370.456**	**81.073**	**40.116**	**2.727**	**2.963**	**6.336**	**503.671**	**0**	**503.671**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.225.771	5.098.005	301.913	24.856	109.430	8.801	7.768.776	0	7.768.776
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	373.488	3.768.343	94.818	0	0	0	4.236.649	0	4.236.649
Total ingresos ordinarios	**2.599.259**	**8.866.348**	**396.731**	**24.856**	**109.430**	**8.801**	**12.005.425**	**0**	**12.005.425**
Activos de los segmentos	**14.795.611**	**4.695.332**	**875.869**	**338.249**	**784.877**	**1.895.608**	**23.385.546**	**0**	**23.385.546**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	361.387	72.574	50.665	0	142.248	221.789	848.663	0	848.663
Pasivos de los segmentos	7.535.687	3.095.152	470.366	194.439	352.685	276.112	11.924.441	0	11.924.441
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.516.943	1.116.849	522.722	325.835	604.946	899.789	10.987.084	0	10.987.084
Extranjero	4.278.241	1.341.122	229.578	0	0	0	5.848.941	0	5.848.941
Total activos no corrientes	**11.795.184**	**2.457.971**	**752.300**	**325.835**	**604.946**	**899.789**	**16.836.025**	**0**	**16.836.025**

Segmentos 2013	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.551.935	9.087.875	401.397	26.529	108.968	11.888	12.188.592	0	12.188.592
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	58.767	3.568	12.775	0	0	75.110	(75.110)	0
Ingresos por intereses	11.512	8.871	1.136	124	644	6.007	28.294	0	28.294
Gastos por intereses	(115.031)	(69.236)	(4.563)	(4.736)	(1.774)	(2.939)	(198.279)	0	(198.279)
Gastos por intereses, neto	**(103.519)**	**(60.365)**	**(3.427)**	**(4.612)**	**(1.130)**	**3.068**	**(169.985)**	**0**	**(169.985)**
Resultado operacional	265.594	262.616	52.568	27.978	7.234	(7.356)	608.634	0	608.634
Ebitda	**565.998**	**342.101**	**74.113**	**31.757**	**23.384**	**(6.097)**	**1.031.256**	**0**	**1.031.256**
Depreciaciones y amortizaciones	143.534	79.485	20.436	3.779	16.150	1.259	264.643	0	264.643
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**257.663**	**181.017**	**44.093**	**19.446**	**(30.078)**	**11.105**	**483.246**	**0**	**483.246**
Participación resultados asociadas	(924)	7.538	8.183	0	5.279	46.893	66.969	0	66.969
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(55.170)	(67.512)	(12.779)	(4.937)	8.418	2.149	(129.831)	0	(129.831)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	356.548	96.649	42.934	3.478	11.270	1.316	512.195	0	512.195
Compras de otros activos a largo plazo	66.923	0	0	0	0	0	66.923	0	66.923
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	2.054	2.054
Compras de activos intangibles	1.194	30.159	20	0	0	7.587	38.960	0	38.960
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**424.665**	**126.808**	**42.954**	**3.478**	**11.270**	**8.902**	**618.077**	**2.054**	**620.132**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.748.448	5.319.532	305.025	26.529	108.968	11.888	7.520.390	0	7.520.390
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	803.487	3.768.343	96.372	0	0	0	4.668.202	0	4.668.202
Total ingresos ordinarios	**2.551.935**	**9.087.875**	**401.397**	**26.529**	**108.968**	**11.888**	**12.188.592**	**0**	**12.188.592**
Activos de los segmentos	**14.493.395**	**4.688.631**	**869.320**	**355.651**	**768.235**	**1.766.200**	**22.941.432**	**0**	**22.941.432**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	349.412	78.277	54.315	0	136.220	404.462	1.022.686	0	1.022.686
Pasivos de los segmentos	7.448.855	3.117.206	445.694	204.136	346.984	287.017	11.849.892	0	11.849.892
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.463.823	1.491.992	535.948	345.144	608.966	1.047.038	11.492.911	0	11.492.911
Extranjero	4.221.251	992.099	221.452	0	0	0	5.434.802	0	5.434.802
Total activos no corrientes	**11.685.074**	**2.484.091**	**757.400**	**345.144**	**608.966**	**1.047.038**	**16.927.713**	**0**	**16.927.713**

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS

El Grupo capitaliza intereses sobre los proyectos de inversión vigentes. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	enero - junio		abril - junio	
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	**2014** MUS$	**2013** MUS$	**2014** MUS$	**2013** MUS$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,57%	4,49%	4,84%	4,35%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	17.347	15.714	8.383	2.249

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Posterior a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados se han comunicado los siguientes hechos esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS):

1. De afiliada Empresas Copec S.A.:

1.1 Con fecha 1 de agosto de 2014, se comunicó lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada Empresas Copec S.A., en adelante la "Compañía", con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 17, comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N° 0028, RUT N° 90.690.000-9, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía, sus negocios, sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia:
En sesión celebrada en el día de ayer, el Directorio de la Compañía, por unanimidad, acordó solicitar la inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de dos líneas de bonos locales, en adelante las "Líneas de Bonos", por una cantidad, considerando ambas Líneas de Bonos, de hasta 10.000.000 de Unidades de Fomento. Lo anterior, con el objeto de refinanciar pasivos de corto y largo plazo de la Compañía y/o de sus filiales, de financiar proyectos de inversión de la Compañía y/o de sus filiales, y para contar con recursos para otros fines corporativos generales de la Compañía y/o de sus filiales.

El plazo máximo de la primera Línea de Bonos será de 10 años, en tanto que el plazo máximo de la segunda Línea de Bonos será de 30 años, ambos plazos contados desde la fecha en que la Línea de Bonos respectiva sea inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las Líneas de Bonos no tendrán garantías especiales, y los bonos que se emitan con cargo a las mismas podrán ser colocados en el mercado en general, serán al portador, se emitirán desmaterializados, no serán convertibles en acciones de la Compañía y podrán estar denominados en pesos moneda nacional, en Unidades de Fomento o en Dólares de los Estados Unidos de América.

Una vez que se produzca la aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros de las Líneas de Bonos antes mencionadas, y dependiendo de las condiciones de mercado, la Compañía podrá proceder a la colocación de los bonos mencionados precedentemente.

Se estima que las emisiones y colocaciones anteriores no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la Compañía".

2. De la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

2.1 Con fecha 15 de julio de 2014, se comunicó lo siguiente:

"El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la "Compañía" o "Arauco", ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf Nº 150, piso 14, comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el Nº 42, RUT N° 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía, sus negocios, sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley Nº 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia:

En el día de hoy, Celulosa Arauco y Constitución S.A. ha procedido a fijar el precio y condiciones de los bonos que se emitirán en los Estados Unidos de América el día 22 de Julio de 2014, por la suma de US$500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa de interés es de 4,5% anual. El capital será pagado a la fecha de vencimiento de los bonos, fijado para el día 1° de Agosto de 2024, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión, serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía, y a otros fines corporativos.

En cumplimiento a lo establecido en la Circular 1072, de 14 de Mayo de 1992, de la Superintendencia de Valores y Seguros, acompañamos "Formulario Hecho Esencial Colocación de Bonos en el Extranjero".

La copia de los contratos que regirán la colocación como igualmente las leyes y reglamentos de los Estados Unidos de América que regulen la materia, serán enviados a Uds. tan pronto se encuentren disponibles.

Estimamos que las informaciones contenidas en la presente no deberían tener efectos en los resultados de la Compañía".

Entre el 1 de julio de 2014 y la fecha de publicación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que pudieran afectar la situación financiera consolidada.