AntarChile S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre de 2012

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
PCGA	-	Principios Contables Generalmente Aceptados
MUS$	-	Miles de dólares estadounidenses
MMUS$	-	Millones de dólares estadounidenses

Índice de los estados financieros consolidados intermedios 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 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
2.9 COSTOS POR INTERESES 23
2.10 PÉRDIDAS POR 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 28
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 28
2.18 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES 28
2.19 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 29
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 29
2.21 PROVISIONES 30
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS 30
2.23 ARRENDAMIENTOS 31
2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA 32
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS 33

2.26 MEDIO AMBIENTE 33
2.27 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS 33
2.28 DETERIORO 34

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 35

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 35
3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES 36
3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 37
3.4 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 38
3.5 OTROS PASIVOS FINANCIEROS 38
3.6 OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS 42
3.7 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE 42
3.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA 43

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 48

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES 66

NOTA 6. INVENTARIOS 68

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS 69

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 72

NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA 73

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA 74

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 78

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS 80

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 82

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS 83

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 86

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 86

16.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS 87
16.2 CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS 88
16.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 89
16.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA 91

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES 91

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS 104

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL *MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN* 106

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 119

NOTA 21. ACCIONES 122

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN 122

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS 124

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS 124

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO 125

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS 125

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS 128

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE 128

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN 134

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS 139

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES 139

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	982.144	1.265.359
Otros activos financieros corrientes	3.2	168.061	93.141
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	290.390	244.490
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.898.403	1.747.578
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	118.291	211.689
Inventarios	6	1.730.149	1.496.887
Activos biológicos corrientes	7	226.821	285.301
Activos por impuestos corrientes	8	141.650	75.118
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		**5.555.909**	**5.419.563**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	362.718	357.596
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		**362.718**	**357.596**
Activos corrientes totales		**5.918.627**	**5.777.159**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		550.753	466.729
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	119.575	105.830
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	29.350	20.449
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	125.537	2.460
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.707.520	1.547.045
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	809.358	754.182
Plusvalía	10	169.432	165.501
Propiedades, Planta y Equipo	11	8.958.808	8.187.825
Activos biológicos, no corrientes	7	3.488.943	3.463.166
Propiedad de inversión	13	182.343	143.125
Activos por impuestos diferidos	14a	213.109	188.607
Total activos, no corrientes		**16.354.728**	**15.044.919**
Total de activos		**22.273.355**	**20.822.078**

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	1.255.599	800.332
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.519.173	1.307.146
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	13.697	11.997
Otras provisiones, corrientes	17	15.336	17.180
Pasivos por Impuestos corrientes	8	87.427	223.795
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	8.308	5.831
Otros pasivos no financieros corrientes		172.296	387.557
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**3.071.836**	**2.753.838**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	133.238	143.383
Pasivos corrientes totales		**3.205.074**	**2.897.221**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.5	5.735.381	4.816.548
Otras cuentas por pagar, no corrientes		999	896
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		5.261	0
Otras provisiones, no corrientes	17	24.855	22.012
Pasivo por impuestos diferidos	14a	1.886.849	1.665.098
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	87.875	74.838
Otros pasivos no financieros no corrientes		201.462	213.653
Total pasivos, no corrientes		**7.942.682**	**6.793.045**
Total pasivos		**11.147.756**	**9.690.266**
Patrimonio			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	5.235.576	5.161.573
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(191.432)	(195.076)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**6.435.379**	**6.357.732**
Participaciones no controladoras		4.690.220	4.774.080
Patrimonio total		**11.125.599**	**11.131.812**
Total de patrimonio y pasivos		**22.273.355**	**20.822.078**

Estado de Resultados por Función

	Nota	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 12 MUS$	jul - sep 11 MUS$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	23	16.784.896	15.785.918	5.439.816	5.433.765
Costo de ventas		(14.879.949)	(13.524.967)	(4.788.921)	(4.744.961)
Ganancia bruta		**1.904.947**	**2.260.951**	**650.895**	**688.804**
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		273.184	216.791	130.891	55.590
Costos de distribución		(594.610)	(553.363)	(204.394)	(183.806)
Gasto de administración		(761.823)	(713.916)	(276.469)	(266.952)
Otros gastos, por función		(126.567)	(100.872)	(44.042)	(38.959)
Otras ganancias (pérdidas)		8.096	11.593	519	9.335
Ingresos financieros	24	34.474	44.604	10.367	17.462
Costos financieros	24	(263.666)	(242.378)	(85.030)	(86.960)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	38.781	58.209	22.180	26.711
Diferencias de cambio	25	1.573	(9.331)	(2.790)	(28.522)
Resultado por unidades de reajuste		(5.579)	(9.564)	641	(2.514)
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		**508.810**	**962.724**	**202.768**	**190.189**
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(255.941)	(193.466)	(205.490)	(35.857)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**252.869**	**769.258**	**(2.722)**	**154.332**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		900	3.484	1.243	(6)
Ganancia (pérdida)		**253.769**	**772.742**	**(1.479)**	**154.326**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		135.559	433.946	(562)	90.186
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		118.210	338.796	(917)	64.140
Ganancia (pérdida)		**253.769**	**772.742**	**(1.479)**	**154.326**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,2970333	0,9508509	0,0012314	0,1976132
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,2970333**	**0,9508509**	**0,0012314**	**0,1976132**
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,2970333	0,9508509	0,0012314	0,1976132
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**0,2970333**	**0,9508509**	**0,0012314**	**0,1976132**

Estado de Resultados Integral

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 12 MUS$	jul - sep 11 MUS$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	**253.769**	**772.742**	**(1.479)**	**154.326**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	53.093	(318.087)	56.497	(408.313)
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	**53.093**	**(318.087)**	**56.497**	**(408.313)**
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	45.387	(62.567)	9.085	(59.913)
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	**45.387**	**(62.567)**	**9.085**	**(59.913)**
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(2.834)	(22.286)	20.106	(13.523)
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	**(2.834)**	**(22.286)**	20.106	(13.523)
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	0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(135.328)	(11.321)	7.159	(9.918)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**(39.682)**	**(414.261)**	**92.847**	(491.667)
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	(131)	0	(241)	217
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	2.644	0	2.186	(1.038)
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	0	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	**2.513**	**0**	**1.945**	**(821)**
Otro resultado integral	**(37.169)**	**(414.261)**	**94.792**	**(492.488)**
Resultado integral total	**216.600**	**358.481**	**93.313**	**(338.162)**
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	130.262	158.593	60.977	(230.320)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	86.338	199.888	32.336	(107.842)
Resultado integral total	**216.600**	**358.481**	**93.313**	**(338.162)**

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 09/2012 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	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 2012	**1.391.235**	**0**	**0**	**101.502**	**(102.464)**	**(22.191)**	**(171.923)**	**(195.076)**	**5.161.573**	**6.357.732**	**4.774.080**	**11.131.812**
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**	**0**	**101.502**	**(102.464)**	**(22.191)**	**(171.923)**	**(195.076)**	**5.161.573**	**6.357.732**	**4.774.080**	**11.131.812**
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	135.559	135.559	118.210	253.769
Otro Resultado Integral	0	0	0	44.958	32.535	(120)	(82.670)	(5.297)	0	(5.297)	(31.872)	(37.169)
Resultado Integral	**0**	**0**	**0**	**44.958**	**32.535**	**(120)**	**(82.670)**	**(5.297)**	**135.559**	**130.262**	**86.338**	**216.600**
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(61.556)	(61.556)	0	(61.556)
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	8.941	8.941	0	8.941	(170.198)	(161.257)
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**	**0**	**44.958**	**32.535**	**(120)**	**(73.729)**	**3.644**	**74.003**	**77.647**	**(83.860)**	**(6.213)**
Saldo Final Periodo Actual 30.09.12	**1.391.235**	**0**	**0**	**146.460**	**(69.929)**	**(22.311)**	**(245.652)**	**(191.432)**	**5.235.576**	**6.435.379**	**4.690.220**	**11.125.599**

PERIODO ANTERIOR - 09/2011 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	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 2011	**1.391.235**	**0**	**0**	**152.480**	**104.948**	**(6.512)**	**(109.647)**	**141.269**	**4.824.050**	**6.356.554**	**4.819.240**	**11.175.794**
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**	**0**	**152.480**	**104.948**	**(6.512)**	**(109.647)**	**141.269**	**4.824.050**	**6.356.554**	**4.819.240**	**11.175.794**
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	433.946	433.946	338.796	772.742
Otro Resultado Integral	0	0	0	(62.824)	(194.266)	(13.532)	(4.731)	(275.353)	0	(275.353)	(138.908)	(414.261)
Resultado Integral	**0**	**0**	**0**	**(62.824)**	**(194.266)**	**(13.532)**	**(4.731)**	**(275.353)**	**433.946**	**158.593**	**199.888**	**358.481**
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(175.449)	(175.449)	0	(175.449)
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	0	0	(5.882)	(5.882)	(215.371)	(221.253)
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**	**0**	**(62.824)**	**(194.266)**	**(13.532)**	**(4.731)**	**(275.353)**	**252.615**	**(22.738)**	**(15.483)**	**(38.221)**
Saldo Final Periodo Anterior 30.09.11	**1.391.235**	**0**	**0**	**89.656**	**(89.318)**	**(20.044)**	**(114.378)**	**(134.084)**	**5.076.665**	**6.333.816**	**4.803.757**	**11.137.573**

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	Nota	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 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		18.978.126	17.227.786
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	2.545
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		122.860	62.287
Otros cobros por actividades de operación		219.238	201.857
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(17.625.091)	(15.954.829)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	(429)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(455.429)	(410.373)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(4.925)	(5.115)
Otros pagos por actividades de operación		(71.424)	(36.658)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		23.451	14.388
Intereses pagados		(182.893)	(176.445)
Intereses recibidos		36.379	26.306
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(362.939)	(243.850)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.038)	(2.705)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**674.315**	**704.765**
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	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(482.880)	(78.941)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(17.156)	(981)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	(20)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		6.607	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(129.287)	(120.679)
Préstamos a entidades relacionadas		(69.916)	(180.740)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		30.396	20.219
Compras de propiedades, planta y equipo		(733.816)	(648.577)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		3.250	0
Compras de activos intangibles		(42.741)	(99.785)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		15.619	11.480
Compras de otros activos a largo plazo		(91.674)	(108.089)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		554	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(2.917)	0
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		10.392	79.083
Dividendos recibidos		45.296	46.925
Intereses recibidos		176	1.332
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		16.748	(33.769)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(1.441.349)**	**(1.112.542)**

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		14.108	11.078
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	(6)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.118.845	161.810
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.667.323	1.332.173
Total importes procedentes de préstamos		**2.786.168**	**1.493.983**
Préstamos de entidades relacionadas		5.341	0
Pagos de préstamos		(1.829.420)	(1.402.648)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	536
Dividendos pagados		(385.427)	(412.253)
Intereses pagados		(55.374)	(43.626)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(88.203)	508
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**447.193**	**(352.428)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(319.841)**	**(760.205)**
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		35.706	(42.644)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(284.135)	(802.849)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.265.447	1.862.846
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1	981.312	1.059.997

NOTA 1. INFORMACION 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., Copec Investments Ltd., 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., Empresa Eléctrica Guacolda S.A. 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 periodo semestral al 30 de septiembre de 2012 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria Nº 329 del 28 de noviembre de 2012, 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 2011 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria Nº 319 del 9 de marzo de 2012, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2012, 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 Sociedad, 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 septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

En miles de dólares	30.09.2012	31.12.2011
Patrimonio	11.125.599	11.131.812
Préstamos que devengan intereses	3.062.169	2.394.000
Arrendamiento financiero	92.234	28.662
Bonos y Efectos de comercio	3.812.003	3.080.930
Total	**18.092.005**	**16.635.404**

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 intermedios.

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios 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.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Bases de presentación

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 intermedios, 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:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados	01 de enero de 2013
	Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	
NIC 27	Estados financieros separados	01 de enero de 2013
	Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	
NIIF 9	Instrumentos financieros	01 de enero de 2015
	Emitida en diciembre de 2009, 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.	
NIIF 10	Estados financieros consolidados intermedios	01 de enero de 2013
	Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados intermedios". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados intermedios. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013
	Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	01 de enero de 2013
	Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	
NIIF 13	Medición del valor razonable	01 de enero de 2013
	Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	
CINIIF 20	Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto	01 de enero de 2013
	Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	
NIC 12	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
	Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	

NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	01 de enero de 2013
NIIF 7	Revelaciones de Instrumentos financieros Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	01 de julio de 2011
NIC 1	Presentación de estados financieros Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2012
NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	01 de julio de 2011
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32, la norma es aplicable a contar del 01 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014

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.

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 Astilleros Arica S.A., la cual es sociedad anónima cerrada.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		30.09.2012			31.12.2011
		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) Transacciones e intereses minoritarios

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) Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el *método del valor patrimonial*, como se describe en la NIC 28, Inversiones en Asociadas (párrafos 20 al 34).

De acuerdo a la NIC 31, se ha optado por registrar las inversiones en negocios conjuntos aplicando el *método de la participación*. Estas inversiones se presentan en el Estado de situación financiera clasificado junto con las inversiones en asociadas en la línea Inversiones en asociadas contabilizadas por el *método de la participación*.
En el caso de que la asociada del negocio conjunto presente patrimonio negativo, sólo si el inversor ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada, debe reconocer un pasivo, dejando en cero la inversión hasta el momento en que la asociada genere ganancias que reviertan el patrimonio negativo generado anteriormente producto de las pérdidas generadas.

(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 S.A. 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 norteamericano
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólar norteamericano
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Dólar norteamericano
Empresas Copec S.A.	Dólar norteamericano
Inversiones Laguna Blanca S.A.	Dólar norteamericano
Minera Camino Nevado Ltda.	Dólar norteamericano
Pesquera Iquique- Guanaye S.A.	Dólar norteamericano
Abastecedora de Combustibles S.A.	Peso chileno
Astilleros Arica S.A.	Peso chileno
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Peso chileno
Metrogas S.A.	Peso chileno
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Peso chileno

Los estados financieros consolidados intermedios 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 Resultados Integrales.

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 reserva de revalorización.

(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	30.09.2012	31.12.2011
Pesos Chilenos (CLP)	473,77	519,20
Pesos Argentinos (A$)	4,70	4,30
Real (R$)	2,03	1,87
Unidad de Fomento (UF)	0,021	0,020
Euro (€)	0,78	0,77
Pesos Colombianos (COP)	1.800,10	1.936,00

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 construciones	Vida útil años	16	100
Planta y equipos	Vida útil años	8	80
Equipamiento de Tecnología de la Información	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 proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

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 período.

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 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. Sin embargo, el carácter de “indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(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. Sin embargo, el carácter de “indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(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. Sin embargo, el carácter de “indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(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. Sin embargo, el carácter de “indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(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 resultados (gastos).

2.10 Pérdidas por 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

Los activos financieros se clasifican en los siguientes: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes 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 AnatrChile 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 ejercicio no se mantuvo 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 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 Empresas Copec 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 Préstamos que devengan intereses

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 las ganancias e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el *método de pasivo*, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en afiliadas y asociadas, excepto en aquellos casos donde se pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertirse 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 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 ejercicio.

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.

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 medio ambiente que no correspondan a adiciones a las propiedades, plantas y equipos, se reconocen en resultados en el ejercicio o período en que se incurren.

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 hay 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).

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	**30.09.2012** MUS$	**31.12.2011** MUS$
Saldos en bancos	242.067	274.659
Depósitos a corto plazo	387.894	484.628
Fondos Mutuos	348.881	505.820
Inversiones Overnight	40	40
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	3.262	212
Total	**982.144**	**1.265.359**
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		
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(832)	(400)
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**(832)**	**(400)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	982.144	1.265.359
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	981.312	1.264.959

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:

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Instrumentos de renta fija	148.425	84.421
Instrumentos financieros derivados		
Forward	17.659	8.346
Swaps	910	172
Otros activos financieros	1.067	202
Total	**168.061**	**93.141**

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:

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Deudores comerciales	1.723.082	1.606.145
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(40.195)	(44.933)
Deudores comerciales neto	**1.682.887**	**1.561.212**
Otras cuentas por cobrar	256.402	217.887
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(11.536)	(11.072)
Otras cuentas por cobrar neto	**244.866**	**206.815**
Total	**1.927.753**	**1.768.027**
Menos: Parte no corriente	**29.350**	**20.449**
Parte corriente	**1.898.403**	**1.747.578**

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.

3.4 Otros Activos No Financieros

Otros Activos No Financieros, Corriente	30.06.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Remanente IVA crédito fiscal	105.084	111.782
Caminos por amortizar corrientes	73.741	66.667
Seguros por amortizar	62.567	25.433
Materiales, suministros, repuestos e insumos	14.857	13.907
Gastos pagados por anticipado	6.673	6.975
Permiso de pesca	2.019	3.920
Aporte ESSBIO	517	539
Activos para la venta	193	0
Otros	24.739	15.267
Total	**290.390**	**244.490**

Otros Activos No Financieros, No Corriente	30.06.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	89.750	76.678
Gastos diferidos	15.220	15.692
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	2.849	3.620
Garantías de arriendos	196	0
Otros	11.560	9.840
Total	**119.575**	**105.830**

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.

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Corriente		
Préstamos bancarios	853.873	615.298
Bonos en US$	335.424	39.182
Bonos en UF	31.555	21.250
Arrendamiento financiero	24.005	1.680
Carta de Crédito	4.255	316
Sobregiros Contables	979	400
Efectos de comercio	0	105.000
Otros pasivos financieros	5.508	17.206
Total Corriente	**1.255.599**	**800.332**
No corriente		
Bonos en US$	2.134.131	1.946.062
Préstamos bancarios	2.208.296	1.778.702
Bonos en UF	1.310.893	969.436
Arrendamiento financiero	68.229	26.982
Otros pasivos financieros	13.832	95.366
Total No Corriente	**5.735.381**	**4.816.548**
Total Otros pasivos financieros	**6.990.980**	**5.616.880**

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 septiembre de 2012:

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 Santander	90.187	25.019	16.119	6.735	0	131.325	6.735
Banco Bancolombia	50.863	427	40.490	193.932	0	91.780	193.932
Banco Citibank	14.130	5.643	52.831	0	0	72.604	0
Banco Scotabank	177	51.457	16.823	391.916	0	68.457	391.916
Banco Chile	13.787	12.713	37.757	245.790	68.676	64.257	314.466
Banco Itaú	50.002	0	79	15.169	0	50.081	15.169
Banco Bogota	13.867	1.734	34.362	150.235	0	49.963	150.235
Banco BBVA (Estados Unidos)	0	0	48.017	121.594	0	48.017	121.594
Banco Santander Madrid	0	466	43.421	0	0	43.887	0
Banco Popular	3.436	390	39.550	34.315	0	43.376	34.315
J.P. Morgan	9.435	2.244	27.282	122.087	0	38.961	122.087
Banco Bci	90	902	36.845	50.916	22.153	37.837	73.069
Banco Davivienda	13.540	0	19.780	83.861	0	33.320	83.861
BBVA Chile	31.162	887	0	0	0	32.049	0
Banco del Estado	133	16.772	8.538	256.849	68.968	25.443	325.817
Banco GNB Sudameris	23.719	0	0	0	0	23.719	0
Banco Av Villas	1.958	11.221	5.525	15.458	0	18.704	15.458
Banco de Occidente	3.864	0	10.901	30.498	0	14.765	30.498
Banco Caja Social	3.705	0	10.453	29.245	0	14.158	29.245
Banco BBVA (Argentina)	210	0	12.878	9.342	0	13.088	9.342
Banco Helm Bank	4.526	147	4.795	23.171	0	9.468	23.171
Banco Galicia	122	0	8.516	0	0	8.638	0
Banco Macro Argentina	122	0	8.516	0	0	8.638	0
Corpbanca	0	0	6.077	27.557	0	6.077	27.557
Banco do Brasil	0	4.531	65	474	0	4.596	474
Banco Credit Suisse	0	0	4.106	135.316	0	4.106	135.316
Banco Helm Bank Panama	130	37	3.139	0	0	3.306	0
Banco de Tokio	203	1.412	1.585	113.345	0	3.200	113.345
Banco Banamex MXN	36	29	2.630	0	0	2.695	0
Banco HSBC	132	170	767	52.748	0	1.069	52.748
Banco Itaú (Brasil)	688	0	0	1.622	0	688	1.622
Banco Bancafe	0	86	256	10.681	0	342	10.681
Banco Votorantim	264	0	0	1.544	3.896	264	5.440
Banco Alfa	250	0	0	124	0	250	124
Banco Bradesco	158	0	0	328	0	158	328
Banco Bndes Subcrédito	41	49	0	6.452	26.378	90	32.830
Fednor (industry Cánada)	0	0	68	90	0	68	90
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	67	0	0	208	0	67	208
Banco Security	0	0	41	18.385	0	41	18.385
Business New Brunswick	0	0	0	4.106	0	0	4.106
Total	**331.004**	**136.336**	**502.212**	**2.154.093**	**190.071**	**969.552**	**2.344.164**

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 5º Emisión	0	0	303.087	0	0	303.087	0
Barau - E	8.489	0	7.833	24.577	0	16.322	24.577
BECOP - C	0	7.019	7.019	70.192	509.264	14.038	579.456
Yankee Bond 6º Emisión	9.250	0	0	410.079	0	9.250	410.079
Yankee Bond 2019	0	0	6.142	145.000	567.230	6.142	712.230
Barau - F	5.849	0	0	56.154	422.757	5.849	478.911
Bono 144 A - Argentina	0	5.307	0	336.423	0	5.307	336.423
Yankee 2022	0	0	5.278	95.000	594.205	5.278	689.205
Yankee 2021	0	0	3.889	80.000	463.460	3.889	543.460
Barau - P	0	3.542	0	37.772	331.728	3.542	369.500
BECOP - E	0	0	1.999	9.993	67.985	1.999	77.978
Barau - J	0	0	641	43.046	270.518	641	313.564
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	391	162.162	0	391	162.162
Barau - H	0	0	178	96.010	0	178	96.010
Total	**23.588**	**15.868**	**336.457**	**1.566.408**	**3.227.147**	**375.913**	**4.793.555**

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	844	1.679	8.933	23.546	0	11.456	23.546
Banco Santander Chile UF	238	477	6.141	7.378	0	6.856	7.378
Leasing Bancolombia	412	1.227	3.211	24.019	18.872	4.850	42.891
Banco BBVA UF	235	469	2.111	8.421	0	2.815	8.421
Ssmedc and automotive	0	0	585	367	0	585	367
Banco de Chile $	23	45	203	693	0	271	693
Banco Santander Chile $	14	27	131	214	0	172	214
Leasing Banco Internacional	5	9	43	103	0	57	103
Total	**1.771**	**3.933**	**21.358**	**64.741**	**18.872**	**27.062**	**83.613**
Total préstamos que devengan intereses	**356.363**	**156.137**	**860.027**	**3.785.242**	**3.436.090**	**1.372.527**	**7.221.332**

Al 31 de diciembre de 2011:

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 Chile	167.715	34.121	1.773	138.443	116.722	203.609	255.165
Banco del Estado	50.105	915	30.197	109.988	62.535	81.217	172.523
Banco BBVA	54.998	21	11.994	65.000	0	67.013	65.000
BBVA Banco Estados Unidos	0	24.426	24.000	171.296	0	48.426	171.296
Banco Citibank	0	0	38.284	0	0	38.284	0
J.P. Morgan	9.779	0	25.713	80.376	0	35.492	80.376
Banco Bci	31.065	283	0	28.736	27.423	31.348	56.159
Banco GNB Sudameris	21.958	0	0	0	0	21.958	0
Banco Scotiabank	20.040	0	212	236.374	0	20.252	236.374
Santander	12.699	0	0	7.973	11.302	12.699	19.275
Banco Av Villas	0	0	11.391	16.189	0	11.391	16.189
Banco Bogota	2.400	47	8.651	125.459	6.020	11.098	131.479
Banco HSBC	63	30	10.000	21.508	0	10.093	21.508
Banco Bancolombia	443	0	8.168	160.125	7.201	8.611	167.326
Banco Galicia	0	5.013	0	0	0	5.013	0
Banco do Brasil	4.419	0	0	0	0	4.419	0
Banco Davivienda	391	0	3.925	90.800	0	4.316	90.800
Banco de Occidente	286	0	3.148	39.495	0	3.434	39.495
Banco Votorantim	3.389	25	20	2.395	3.841	3.434	6.236
Banco Helm Bank Panama	78	35	3.255	0	0	3.368	0
Banco Santander Rio	2.789	0	0	0	0	2.789	0
Banco Caja Social	0	0	2.241	30.627	0	2.241	30.627
Banco Popular	0	0	1.609	29.460	0	1.609	29.460
Banamex MXN	11	0	1.162	0	0	1.173	0
Banco Itaú	665	0	0	5.361	10.210	665	15.571
Banco Helm Bank	650	0	0	18.338	2.620	650	20.958
Banco IFC - USD	0	250	250	0	0	500	0
Banco Alfa	270	0	0	346	0	270	346
Banco Bradesco	173	0	0	484	0	173	484
Banco Santander Madrid	0	0	75	39.100	0	75	39.100
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	72	0	0	0	264	72	264
Corpbanca	0	0	0	3.793	23.839	0	27.632
Otros Bancos	22	283	0	74.582	19.182	305	93.764
Total	**384.480**	**65.449**	**186.068**	**1.496.248**	**291.159**	**635.997**	**1.787.407**

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 2019	15.205	0	0	145.000	602.905	15.205	747.905
Barau - E	0	0	14.370	29.664	0	14.370	29.664
BECOP - C	0	0	12.642	63.208	464.914	12.642	528.122
Yankee 2021	0	8.889	0	80.000	482.850	8.889	562.850
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	314.631	0	7.303	314.631
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	420.037	0	4.047	420.037
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	37.500	133.987	2.734	171.487
Barau - J	0	2.308	0	38.762	253.257	2.308	292.019
Barau - F	0	0	2.107	50.566	385.186	2.107	435.752
BECOP - E	900	0	900	8.099	63.920	1.800	72.019
Bono 144A - Argentina	0	0	1.004	68.850	275.789	1.004	344.639
Barau - H	0	640	0	88.171	0	640	88.171
Efectos de comercio	0	0	105.000	0	0	105.000	0
Total	**23.408**	**14.571**	**140.070**	**1.344.488**	**2.662.808**	**178.049**	**4.007.296**

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$
Leasing Bancolombia	6	12	28	69.806	0	46	69.806
Otros	95	369	1.171	10.047	16.936	1.635	26.983
Total	**101**	**381**	**1.199**	**79.853**	**16.936**	**1.681**	**96.789**

Total préstamos que devengan intereses	**407.989**	**80.401**	**327.337**	**2.920.589**	**2.970.903**	**815.727**	**5.891.492**

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

En la Sociedad matriz al 30 de septiembre de 2012, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS$ 0 de obligaciones con el público efectos de comercio (MUS$ 105.000 al 31 de diciembre de 2011).

Al 30 de septiembre de 2012, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS$3.812.003 de obligaciones con el público o bonos (MUS$2.975.930 al 31 de diciembre de 2011).

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 94,2% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Bonos emitidos en dólares	2.469.555	1.985.244	2.713.271	2.186.270
Bonos emitidos en UF	1.342.448	990.686	1.382.589	1.029.139
Préstamos con Bancos en dólares	1.175.250	1.938.475	1.150.781	1.935.922
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	1.291.477	18.676	1.288.304	17.602
Arrendamiento Financiero	92.235	98.468	92.235	98.468
Préstamos Gubernamentales	4.264		4.264	
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.456.549	1.216.739	1.456.549	1.216.739

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

Instrumento	Monto al 30.06.2012 MUS$	Monto al 31.12.2011 MUS$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento(1) <= 1,2x	Nivel de endeudamiento(2) <= 0,75x
Bonos locales	1.342.448	990.686	N/A	√	N/A
Club Deal Local	0	394.838	N/A	√	N/A
Club Deal Internacional	0	340.000	√	√	N/A
Crédito Sindicado	766.083	539.797	√	√	√
Crédito Forestal Río Grande S.A	43.406	69.440	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral BBVA	168.017	216.426	√	√	N/A
Crédito Bilateral Scotiabank	199.314	198.925	√	√	N/A
Otros Créditos	453.583	108.550	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.469.555	1.985.244	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

A su vez, 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	Baa2	-

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

septiembre de 2012, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS$344.475 y MUS$21.062, respectivamente (MUS$182.059 y MUS$60.431 al 31 de diciembre de 2011).

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:

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Swap	7.556	3.612
Forward	4.993	0
Otros	14.633	0
Total	**27.182**	**3.612**

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, corriente.

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 septiembre de 2012, 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		
	septiembre 2012	**Nivel I**	**Nivel II**	**Nivel III**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	910	-	910	-
Forward	17.659	-	17.659	-
Instrumentos Renta Fija	148.425	148.425	-	
Fondos Mutuos	347.817	347.817	-	-
Aporte de Garantía	1.067	-	1.067	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	7.556	7.756	-	-
Forward (pasivo)	4.993	-	4.993	-

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2011	**Nivel I**	**Nivel II**	**Nivel III**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	172	-	172	-
Forward	8.346	-	8.346	-
Instrumentos Renta Fija	84.421	84.421		
Fondos Mutuos	488.401	488.401	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	3.612	-	3.612	-

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.

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).

Swap de cobertura Bono Serie H:

En marzo de 2009, la afiliada indirecta Arauco colocó un bono por UF 2.000.000 en el mercado chileno (nemo: BARAU-H) con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Este bono se amortiza al final del período (bullet), con opción de rescate a partir de 1 de marzo de 2011. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo del 2014.

Para eliminar el riesgo de tipo de cambio la afiliada indirecta Arauco realizó dos contratos cross-currency swap detallados a continuación:

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, la afiliada indirecta Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS$ 9.899 al 30 de septiembre de 2012.

La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, la afiliada indirecta Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS$10.372 al 30 de septiembre de 2012.

La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

Mediante una prueba de efectividad se puede apreciar que la afiliada indirecta Arauco pudo eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

Swap de cobertura Bono Serie F:

En noviembre de 2008 y luego en marzo de 2009 la afiliada indirecta Arauco colocó un bono serie F por un total de UF 7.000.000, con cupón de 4,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio la afiliada indirecta Arauco realizó siete contratos cross-currency swap, que cubren parcialmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS$38,38 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS$7.131 al 30 de septiembre de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS$37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El

valor de mercado asciende a MUS$7.653 al 30 de septiembre de 2012. Este contrato vence el 30 de abril del 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS$37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS$7.644 al 30 de septiembre de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS$37,62 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS$8.056 al 30 de septiembre de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS$38,42 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS$7.309 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$43.62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS$1.145 al 30 de septiembre de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$43.62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS$1.370 al 30 de septiembre de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

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.

Swaps de cobertura Bono serie J:

En Septiembre de 2010 la afiliada indirecta Arauco colocó un bono serie J por un total de UF 5.000.000, con cupón de 3,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó cinco contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS$-1.367 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS$-1.367 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS$-1.530 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS$-1.280 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS$-1.009 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

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.

Swaps de cobertura Bono serie E:

En Noviembre de 2008 la afiliada indirecta Arauco colocó un bono serie E por un total de 1.000.000 UF, con cupón de 4,00% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio la afiliada indirecta Arauco realizó un contrato cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de US$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS$3.591 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014.

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.

Swaps de cobertura Bono serie P

Objeto de cobertura

En abril de 2012 la afiliada indirecta Arauco colocó un bono serie P por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 4,00% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio la afiliada indirecta Arauco realizó un contrato cross-currency swap, que cubre parcialmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (mayo y noviembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (mayo y noviembre) en base a un monto nocional de US 46,47 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,39%. El valor de mercado asciende a MUS$ 413 al 30 de septiembre del 2012. Este contrato vence el 15 de noviembre del 2021.

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.

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 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 86% de los activos consolidados del grupo, un 84% del Ebitda, y un 61% del resultado. Además, representan alrededor de un 94% de las cuentas por cobrar y un 89% de las emisiones de bonos. En conjunto con la Compañía Matriz, 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 AntarChile S.A., Compañía Matriz

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 0,04 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 100% de la cartera se encuentra denominada en pesos.

(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:

	30.09.2012		31.12.2011	
Principales contrapartes	**%**	**Valor MUS$**	**%**	**Valor MUS$**
BanChile CDB S.A.	29,47%	12.762	4,50%	5.783
Bancoestado CDB S.A.	25,85%	11.196	0,00%	0
Corpbanca	25,00%	10.828	27,60%	35.459
Consorcio CDB S.A.	19,68%	8.522	1,15%	1.477
BCI CDB S.A.	0,00%	0	15,03%	19.313
Banco Chile	0,00%	0	10,96%	14.084
Banco BCI	0,00%	0	10,66%	13.700
Banco Security	0,00%	0	10,53%	13.522
Banco BBVA	0,00%	0	6,01%	7.718
BBVA Fondos Mutuos	0,00%	0	4,51%	5.795
BCI Fondos Mutuos	0,00%	0	4,51%	5.790
Celfin Capital Fondos Mutuos	0,00%	0	3,01%	3.863
Larraín Vial Fondos Mutuos	0,00%	0	1,53%	1.971
Total	**100,0%**	**43.308**	**100,0%**	**128.475**

b) Riesgos asociados a Empresas Copec S.A., Afiliada

Los riesgos de la Afiliada 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, 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 0,7 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 afiliada, producto de cambios en las tasas de interés:

Duración agregada (años)	**1,0**
Valor total cartera (US$)	**414.295.529**

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa %	**Variación de valor** US$	**Valor total cartera** US$
2,0%	(8.285.911)	406.009.619
1,0%	(4.142.955)	410.152.574
0,5%	(2.071.478)	412.224.052
-0,5%	2.071.478	416.367.007
-1,0%	4.142.955	418.438.485
-2,0%	8.285.911	422.581.440

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La afiliada Empresas Copec S.A., 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 Matriz 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 78,7% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 21,3% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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	**25,1%**
Valor total cartera (US$)	**414.295.529**

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio %	**Variación de valor** US$	**Valor total cartera** US$
Apreciación $	10,0%	10.385.358	424.680.887
	5,0%	5.192.679	419.488.208
Depreciación $	-5,0%	(5.192.679)	409.102.850
	-10,0%	(10.385.358)	403.910.171

Además, la afiliada Empresas Copec S.A. 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. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., registrando sus cifras según lo indicado en la nota 2.4 (c). Los resultados consolidados de 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 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 día 22 de diciembre de 2009 la afiliada Empresas Copec S.A. 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 traspasados 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 S.A.. Situación similar ocurre con una nueva colocación de bonos en el mercado local en UF (BECOP-E), efectuada por la afiliada Empresas Copec S.A. 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.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la afiliada Empresas Copec S.A. 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 septiembre de 2012 y diciembre de 2011:

	30.09.2012		31.12.2011	
Principales contrapartes	**%**	**Valor MUS$**	**%**	**Valor MUS$**
Banco Chile	15,00%	62.139	10,66%	49.008
Banco BCI	13,31%	55.127	14,11%	64.873
BCI Fondos Mutuos	8,75%	36.235	3,09%	14.203
Banco Santander	6,85%	28.382	5,51%	25.341
Santander Fondos Mutuos	6,75%	27.962	8,30%	38.178
Banco Security	6,45%	26.716	2,63%	12.069
Banco BBVA	5,02%	20.809	6,74%	30.995
Banco CorpBanca	4,30%	17.805	4,06%	18.680
Banco Estado	3,38%	14.016	4,96%	22.783
Banco Central y Tesorería	3,14%	13.020	2,27%	10.415
Scotiabank Fondos Mutuos	2,18%	9.052	1,96%	9.017
Bice Fondos Mutuos	1,43%	5.922	0,00%	0
Banco Itaú	1,32%	5.450	0,00%	0
Itaú Fondos Mutuos	1,21%	5.022	1,60%	7.338
Banco Scotiabank	1,12%	4.640	2,00%	9.216
Banchile Fondos Mutuos	0,00%	0	11,04%	50.752
Banco HSBC	0,00%	0	5,29%	24.325
Cruz del Sur Fondos Mutuos	0,00%	0	3,25%	14.955
Celfin Capital Fondos Mutuos	0,00%	0	2,95%	13.543
Otros	19,79%	81.999	9,58%	44.046
Total	**100,0%**	**414.296**	**100,0%**	**459.737**

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

Los activos financieros de la afiliada indirecta 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, la afiliada indirecta 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. y Forestal Arauco 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. y Alto Paraná S.A. (y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificaciones de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (Brasil) y filiales, la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes(rating AA- según Fich rating). La cobertura de estas pólizas es de 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$144,87 millones al 30 de septiembre de 2012. 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 (EVARIE) 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.

Durante los tres primeros trimestres de 2012, las ventas consolidadas de la afiliada indirecta Arauco fueron de MUS$3.078.379, de las cuales el 62,78% corresponden a ventas a crédito, 28,30% a ventas con cartas de crédito y 8,92% otros tipos de ventas.

Al 30 de septiembre de 2012, las Cuentas por Cobrar de la afiliada indirecta Arauco ascienden a MUS$654.402, de las cuales 68,51% correspondían a ventas a crédito, 26,87% a ventas con cartas de crédito y 4,62% otros tipos de ventas distribuido en 1.803 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 4,01% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda Open Account cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 97,73%, por lo tanto la exposición de la cartera es de un 2,27%.

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 septiembre de 2012, un 86,95% está con la deuda al día, el 9,48% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 0,41% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,28% tienen entre 31 y 60 días, y el 0,21% tiene entre 61 y 90 días vencida. El 0,01% tiene entre 91 y 180 días vencida y el 2,66% tiene más de 180 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para la afiliada indirecta Arauco.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta a septiembre 2012 y diciembre 2011, respectivamente:

2012

Días	Al día	1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	Total
MUS$	568.979	62.052	2.697	1.843	1.365	63	17.403	654.402
%	86,95%	9,48%	0,41%	0,28%	0,21%	0,01%	2,66%	100,00%

2011

Días	Al día	1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	Total
MUS$	560.879	50.827	10.169	994	2.921	4.943	9.028	639.761
%	87,67%	7,94%	1,59%	0,16%	0,46%	0,77%	1,41%	100,00%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS$14,55, lo que representa un 0,081% sobre el total de las ventas durante el mismo período.

Deterioro de Deudores por venta como porcentaje de ventas totales

Años	2012	2011	2010	2009	2008	últimos 5 años
Deterioro de deudores por venta	0,022%	0,150%	0,010%	0,030%	0,160%	0,081%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante los tres primeros trimestres de 2012, asciende a MUS$695,37, lo que representa el 22,34% 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 junio de 2012 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 indirecta 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. De esta forma, la matriz forestal hace de banco interno para las afiliadas chilenas, otorgando préstamos intercompañía a una tasa fija determinada por la administración central. 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 filiales 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	Septiembre 2012					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento	1.354	2.697	18.104	40.619	0	62.774
Préstamos con Bancos	141.115	75.640	109.759	530.775	30.274	887.563
Bonos emitidos en UF y dólares	23.588	8.849	327.439	1.486.223	2.649.898	4.495.997
Total	**166.057**	**87.186**	**455.302**	**2.057.617**	**2.680.172**	**5.446.334**

En miles de dólares	Diciembre 2011					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento	6	12	28	69.806	0	69.852
Préstamos con Bancos	91.383	29.464	64.971	415.458	4.105	605.381
Bonos emitidos en UF y dólares	22.508	14.571	21.528	1.273.181	2.133.974	3.465.762
Total	**113.897**	**44.047**	**86.527**	**1.758.445**	**2.138.079**	**4.140.995**

(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.

Está expuesto 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 realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA 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 en el EBITDA de + / - 0,01% (equivalente a MUS$90), sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + /- 1,62% (equivalente a MUS$2.735), y un + / -0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MUS$2.735).

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 +/- 0,86% (equivalente a MUS$ 469) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0.01% (equivalente a MUS$469).

(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 septiembre de 2012, un 13,3% 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 + / -0,07% (equivalente a MUS$118) y el patrimonio en + / - 0,002% (equivalente a MUS$118).

(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 septiembre de 2012, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,6% 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 constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 33,43% (equivalente a MMUS$ 99), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 28,96% (equivalente a MMUS$159) y el patrimonio en +/- 1,72 % (equivalente a MMUS$135).

d) Riesgos asociados a 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 Financiera, 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.

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

<u>Riesgos de Mercado</u>

i. Copec S.A.

1) Riesgo de tipo de cambio

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 en torno a 30 días en el caso de los ranchos de exportación.

Al 30 de septiembre existen 30 contratos de cobertura de tipo de cambio vigente correspondiente a operaciones de importación de combustible y lubricantes y ranchos de exportación que cubren una exposición de MMUSD401. El fair value de estos contratos suma MMCLP216 y el vencimiento promedio de 15 días.

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, los cuales han sido recibidos en su totalidad. Al 30 de septiembre de 2012 la compañía ha cubierto mediante contrata de forward un 100% del nocional del crédito.

Al 30 de septiembre existen 21 contratos de cobertura de tipo de cambio de obligaciones financieras en dólares que cubren una exposición de MMUSD340. El fair value de estos contratos totaliza MMCLP1.763 los cuales se registran como contabilidad de cobertura (hedge accounting). Los días al vencimiento promedio de 126 días.

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 anteriomente, al 30 de septiembre del 2012, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 01 de octubre de 2012.

MUS$	Variación %	$ por 1 US$	MM$	(Pérdida) Ganancia MM$
611.763	-	473,77	289.835	-
611.763	5%	497,46	304.327	(14.492)
611.763	10%	521,15	318.819	(28.984)
611.763	15%	544,84	333.310	(43.475)
611.763	-5%	450,08	275.343	14.492
611.763	-10%	426,39	260.852	28.984
611.763	-15%	402,70	246.360	43.475

Riesgo de precios de combustibles

i. Copec S.A.

Actualmente el valor del inventario de la Compañía se va impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La política de la compañía es no cubrir el stock permanente ya que las alzas y bajas que se producen, se ven compensadas en el largo plazo. No ocurre lo mismo con los sobre stock puntuales, en que dada la metodología de fijación de precios de mercado, no se ha encontrado un instrumento de cobertura que mitigue este riesgo.

ii. Proenergía y subsidiarias

En la gestión de riesgo de mercado en Colombia se 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.

1) Riesgo de tipo de cambio

El principal riesgo de mercado que enfrenta la Compañía está dado por el riesgo de tipo de cambio (pesos/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 de posiciones activas y pasivas en moneda extranjera. Para minimizar la exposición de posiciones activas y pasivas en moneda extranjera, la Gerencia de Administración y Finanzas de la Compañía utiliza contratos de forward con entidades financieras locales. Como se menciona anteriormente, dichos contratos forwards son de muy corto plazo, a menos de 15 días en el caso de las coberturas de importaciones de combustibles y lubricantes.

2) Riesgo de precio de combustibles

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.

Riesgo de tasa de interés

i. 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. Teniendo en cuenta las actuales condiciones del mercado, todos los créditos han sido renovados a tasa variable. La política 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. El Fair Value a septiembre de 2012 es $754 millones.

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

Al 30 de septiembre de 2012 existen contratos equivalentes a UF 2.700.000, los cuales fijan en pesos los intereses a pagar con instituciones bancarias. Estos contratos tienen una duración de 3 años.

ii. 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.

Teniendo en cuenta las actuales condiciones del mercado, todos los créditos han sido renovados a tasa variable. La política del Grupo es evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo de la deuda a tasa fija mediante los cuales acuerda intercambiar, en intervalos determinados, la diferencia entre los montos de tasa de interés fijo y variable calculado en referencia a un monto capital nocional acordado. Actualmente no se cuenta con coberturas de este tipo.

Riesgo de crédito

i. Copec S.A.

Los riesgos de crédito que enfrenta la Compañía están compuestos por la composición de 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 = $ 22.591 al 30 de septiembre de 2012) 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 septiembre de 2012 es de un 6,59% clientes bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,41% 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 3 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.

ii. 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 (*)	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Grupo A	859.815	835.032
Grupo B	124.006	75.106
Grupo C	37.218	18.258
Grupo D	82.007	95.265
Otros	232	229
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	0	0
Saldos en bancos	78.440	174.689
Fondos Mutuos		
AA+fm	90.500	170.449
Inversiones Overnight	674	252

***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.

Riesgo de liquidez

i. 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 49,6% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 44,47% 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 31 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 septiembre de 2012, la Compañía presenta una liquidez de $109.028 millones en efectivo y otros medios equivalentes y $53.450 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía una liquidez de M$ 205.885 millones en efectivo y otros medios equivalentes y $ 53.499 millones en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

ii. 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.

Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 30 de septiembre de 2012 la afiliada Empresas 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 la afiliada Empresas 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, la afiliada Empresas Copec S.A. tiene, al 30 de septiembre de 2012, una exposición en su balance equivalente a 1.421.154 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.

Con el propósito de disminuir este riesgo, la afiliada Empresas Copec S.A. decidió contratar forwards de cobertura de tipo de cambio COL$-$ y USD-COL$, cobertura que durante el mes de Septiembre de 2012 alcanza prácticamente el 95% del monto total de la inversión.

A continuación se presenta un cuadro con los posibles efectos:

Inversión MM COP$	Variación %	CLP por 1 COP$	Inversión MM CLP	(Pérdida) Ganancia MM$
1.421.154	-	0,2631	373.948	-
1.421.154	5%	0,2763	392.645	18.697
1.421.154	10%	0,2894	411.342	37.395
1.421.154	15%	0,3026	430.040	56.092
1.421.154	-5%	0,2500	355.250	(18.697)
1.421.154	-10%	0,2368	336.553	(37.395)
1.421.154	-15%	0,2237	317.855	(56.092)

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, un asesor técnico se utiliza 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

La afiliada 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

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto a igual período del año anterior.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 han sido reexpresados para reflejar los efectos de la corrección de:

a) El registro de contratos que califican como arrendamientos financieros, lo que implicó un aumento de los rubros Propiedades, planta y equipos y Otros pasivos financieros no corrientes, por MUS$ 69.806 al 31 de diciembre de 2011(MUS$ 38.874 al 1 de enero de 2011).

b) La presentación de contratos de derivados de cobertura, lo que implicó un aumento de los rubros Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes por MUS$ 24.650 al 31 de diciembre de 2011. Al 1 de enero de 2011 no había contratos de derivados de cobertura que hubiere que reclasificar.

NOTA 6. INVENTARIOS

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Materias primas	156.458	135.476
Mercaderías	666.136	527.142
Suministros para la producción	102.673	105.526
Trabajo en curso	74.386	61.241
Bienes terminados	553.847	525.483
Otros inventarios	176.649	142.019
Total	**1.730.149**	**1.496.887**

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

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$
Costo de venta	14.714.043	13.455.965
Provisión de obsolescencia	4.661	1.472
Castigos	19.838	326
Total	**14.738.542**	**13.457.763**

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

En relación a la provisión de obsolescencia, ésta se calcula en base a información histórica y antigüedad de los inventarios.

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Corriente	226.821	285.301
No corriente	3.488.943	3.463.166
Total	**3.715.764**	**3.748.467**

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	30.09.2012			31.12.2011		
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$
Forestal	221.460	3.488.943	**3.710.403**	281.418	3.463.166	**3.744.584**
Molusco	5.361	0	**5.361**	3.883	0	**3.883**
	226.821	3.488.943	**3.715.764**	285.301	3.463.166	**3.748.467**

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 939 mil

hectáreas se destinan a plantaciones, 390 mil hectáreas a bosques nativos, 146 mil hectáreas a otros usos y 78 mil hectáreas por plantar.

Al 30 de septiembre de 2012, el volumen producido de rollizos fue de 14,1 millones de m^3 (13,9 millones de m^3 al 30 de septiembre de 2011).

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto suministrar la materia prima para el resto de los productos que la afiliada 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 septiembre de 2012 alcanzan a MUS$171.498 (MUS$172.538 al 30 de septiembre de 2011). 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 septiembre de 2012 es de MUS$182.628 (MUS$188.025 al 30 de septiembre de 2011).

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 indirecta Arauco.

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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 negocio conjunto (joint venture) en asociación con Stora Enso, el cual se expone en los estados financieros bajo el *método de la participación*.

Al 30 de septiembre de 2012, esta inversión de la afiliada indirecta Arauco en Uruguay representa un total de 134 mil hectáreas, de las cuales 78 mil se destinan a plantaciones, 6 mil hectáreas a bosques nativos, 44 mil hectáreas a otros usos y 6 mil hectáreas están por plantar.

(a) Activos biológicos entregados en garantía:

No existen activos biológicos entregadas en garantía, excepto por las plantaciones forestales de Forestal Río Grande S.A. (la afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 30 de septiembre de 2012, el valor justo de estos bosques asciende a MUS$2.394 (MUS$9.322 al 31 de diciembre de 2011).

(b) Activos biológicos con titularidad restringida:

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Saldo Inicio	**3.748.467**	**3.795.021**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	86.087	145.867
Disminuciones a través de ventas	(3.538)	(1.287)
Disminuciones debidas a cosecha	(254.024)	(351.415)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	171.498	229.889
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(32.739)	(56.403)
Otros Incrementos (Decrementos)	13	(13.205)
Total Cambios	**(32.703)**	**(46.554)**
Saldo final	**3.715.764**	**3.748.467**

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios 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	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Pagos provisionales mensuales	96.294	123.780
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	50.078	41.928
Créditos SENCE	1.355	2.445
Créditos activo fijo	79	117
Provisión Impto. Renta	(33.411)	(111.806)
Créditos por dividendos percibidos	2.798	559
Otros Impuestos por recuperar	24.457	18.095
Total	**141.650**	**75.118**

Pasivos por impuestos corrientes	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Provisión Impuesto de primera categoría	56.285	252.657
Impuesto por venta de combustibles	18.151	(44.292)
Impuesto único Art. 21	27	231
Impuesto al patrimonio	7.235	7.138
Otros impuestos	5.729	8.061
Total	**87.427**	**223.795**

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

Activos y Pasivos mantenidos para la venta

Activos disponibles para la venta	**30.09.2012** MUS$	**31.12.2011** MUS$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	344.877	336.092
Terrenos	6.588	10.090
Edificios	6.205	6.097
Planta y Equipo	4.639	4.543
Activos de Flota	377	774
Otros	32	0
Total	**362.718**	**357.596**

Pasivos disponibles para la venta	**30.09.2012** MUS$	**31.12.2011** MUS$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	133.238	143.383
Total	**133.238**	**143.383**

(1) La Administración ha adoptado las medidas necesarias para enajenar su participación indirecta en Organización Terpel Chile Ltda., razón por la cual los activos y pasivos asociados a esta inversión se han reflejado bajo este concepto en el estado de situación financiera consolidado (ver nota 19).

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

Las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, corresponden principalmente a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos que 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:

	30.09.12			31.12.11		
	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	608.869	(12.646)	596.223	583.780	(26.640)	557.140
Programas informáticos	87.276	(56.128)	31.148	95.292	(59.386)	35.906
Otros activos intangibles identificables	79.087	(10.776)	68.311	60.984	(7.850)	53.134
Autorizaciones de pesca	17.993	0	17.993	17.993	0	17.993
Derechos de agua	5.031	0	5.031	5.838	0	5.838
Pertenencias mineras y gastos proyectos mineros capitalizados	93.928	(3.276)	90.652	85.736	(1.565)	84.171
Total activos intangibles	**892.184**	**(82.826)**	**809.358**	**849.623**	**(95.441)**	**754.182**
Vida finita	260.291	(70.180)	190.111	242.012	(68.801)	173.211
Vida indefinida	631.893	(12.646)	619.247	607.611	(26.640)	580.971
	892.184	**(82.826)**	**809.358**	**849.623**	**(95.441)**	**754.182**

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	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2012	**557.140**	**35.906**	**17.993**	**5.838**	**53.134**	**84.171**	**754.182**
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	5	(61)	0	(773)	83	0	(746)
Adiciones	7.138	3.982	0	0	25.013	8.192	44.325
Retiros	0	(3)	0	0	(1.304)	0	(1.307)
Amortización	(12.274)	(8.830)	0	0	(5.115)	(1.711)	(27.930)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	(2)	0	0	0	0	(2)
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	31.214	(53)	0	0	(4.168)	0	26.993
Otros Incrementos (disminuciones)	13.000	209	0	(34)	668	0	13.843
Total movimiento en activos intangibles identificables	**39.083**	**(4.758)**	**0**	**(807)**	**15.177**	**6.481**	**55.176**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.09.12	**596.223**	**31.148**	**17.993**	**5.031**	**68.311**	**90.652**	**809.358**

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2011	**598.698**	**30.201**	**17.993**	**5.804**	**35.670**	**10.005**	**698.371**
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	(11.287)	7	0	0	0	0	(11.280)
Adiciones	5.879	17.351	0	22	31.446	75.731	130.429
Retiros	(306)	(2)	0	0	0	0	(308)
Amortización	(28.552)	(14.979)	0	0	(5.956)	(1.565)	(51.052)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por	0	0	0	0	0	0	0
deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de	0	0	0	0	0	0	0
resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(6.563)	(1.454)	0	12	(3.239)	0	(11.244)
Otros Incrementos (disminuciones)	(729)	4.782	0	0	(4.787)	0	(734)
Total movimiento en activos intangibles identificables	**(41.558)**	**5.705**	**0**	**34**	**17.464**	**74.166**	**55.811**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.11	**557.140**	**35.906**	**17.993**	**5.838**	**53.134**	**84.171**	**754.182**

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es:

		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.

Los activos registrados en la partida Proyectos mineros corresponden principalmente a las siguientes operaciones:

- Con fecha 15 de julio de 2010, la afiliada indirecta Compañía Minera Can-Can S.A. suscribió un Contrato de Opción Unilateral de Compra de Concesiones Mineras y de Promesa Irrevocable de Compraventa de Otros Activos con la Compañía Minera Don Alberto Bronce de Petorca (BdP), emplazada en la V Región (mediana minería de producción de oro).

Con fecha 31 de enero de 2011, se suscribieron los contratos de compraventa de activos y concesiones mineras y se tomó control operacional de dichos activos a contar del 1 de marzo de 2011. Actualmente la faena se encuentra en operación comercial exportando su producción de metal doré a Estados Unidos y vendiendo el concentrado de oro, plata y cobre a ENAMI y a traders reconocidos en el mercado nacional e internacional.

- Adicionalmente, Can-Can, en marzo de 2011, se adjudicó la licitación del Proyecto Diego de Almagro, emplazado en la comuna del mismo nombre, III Región. Este recurso minero cuenta con importantes reservas de cobre que permiten concluir que es posible materializar dentro de los próximos tres años un proyecto de tamaño mediano económicamente atractivo con niveles de producción, en una primera fase, de unas 10.000 a 12.000 toneladas anuales de cobre fino en forma de cátodos. El contrato de compraventa se suscribió el 9 de marzo de 2011 y, actualmente, la Compañía se encuentra realizando los estudios necesarios para la definición del proyecto a ejecutar y la obtención de permisos ambientales, sectoriales y construcción de la faena.

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, y las adquisición en Colombia de Inversiones del Nordeste S.A.S y las compras sucesivas de Proenergía Internacional S.A. según el siguiente detalle:

Empresa	**30.09.2012** MUS$	**31.12.2011** MUS$
Arauco Do Brasil	59.055	59.124
Proenergia International S.A.	106.613	99.100
Orizon S.A.	3.764	3.769
Inversiones del Nordeste S.A.S.	0	3.513
Total	**169.432**	**165.506**

Al 30 de septiembre de 2012 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS$169.432 (MUS$165.501 al 31 de diciembre 2011).

	30.09.12			**31.12.11**		
	Valor bruto MUS$	**Amortización MUS$**	**Valor neto MUS$**	**Valor bruto MUS$**	**Amortización MUS$**	**Valor neto MUS$**
Saldo inicial	165.501	0	165.501	159.450	0	159.450
Adiciones	5.238	0	5.238	14.590	0	14.590
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.307)	0	(1.307)	(8.539)	0	(8.539)
Total Plusvalía	**169.432**	**0**	**169.432**	**165.501**	**0**	**165.501**

e) Intangibles – Marcas

Como resultado de la valoración de los activos intangibles identificados en la compra de Proenergía Internacional S.A. (Colombia), en los estados financieros consolidados y producto de la determinación de los valores razonables, 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 2 a 20 años.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS$ al 30.09.12			Cifras en MUS$ al 31.12.11		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	1.046.728	0	1.046.728	816.947	0	816.947
Terrenos	1.367.367	0	1.367.367	1.307.436	0	1.307.436
Edificios	3.772.643	(1.473.785)	2.298.858	3.478.468	(1.326.462)	2.152.006
Planta y Equipos	6.081.889	(2.801.347)	3.280.542	5.435.868	(2.371.395)	3.064.473
Equipamiento de Tecnologías de la Información	76.559	(48.563)	27.996	77.167	(46.003)	31.164
Instalaciones Fijas y Accesorios	493.317	(103.764)	389.553	405.519	(91.739)	313.780
Vehículos de Motor	159.929	(69.538)	90.391	141.250	(63.935)	77.315
Mejoras de Bienes Arrendados	182.733	(73.224)	109.509	152.119	(53.385)	98.734
Otras Propiedades, Planta y Equipo	664.866	(317.002)	347.864	598.844	(272.874)	325.970
Total Propiedades, Planta y Equipo	**13.846.031**	**(4.887.223)**	**8.958.808**	**12.413.618**	**(4.225.793)**	**8.187.825**

Depreciación del Ejercicio	**30.09.2012** MUS$	**30.09.2011** MUS$	**jul - sep 2012** MUS$	**jul - sep 2011** MUS$
Costos de explotación	259.654	246.254	85.019	85.201
Gastos de administración	27.256	22.860	11.441	7.122
Otros Gastos varios de operación	9.395	11.357	1.708	3.583
Total	**296.305**	**280.471**	**98.168**	**95.906**

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

Al 30 de septiembre de 2012

	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	**816.947**	**1.307.436**	**2.152.006**	**3.064.473**	**31.164**	**313.780**	**77.315**	**98.734**	**325.970**	**8.187.825**
Cambios:										
Adiciones	419.225	23.148	115.753	73.066	1.155	2.396	15.760	1.553	13.202	665.258
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	4.296	14.635	71.181	313.838	0	0	0	0	2.561	406.511
Desapropiaciones	0	(323)	(223)	(9.172)	(20)	(79)	(424)	0	(272)	(10.513)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(69.959)	(3.733)	(33.757)	9.059	190	54.851	7.789	19.468	8.999	(7.093)
Retiros	(8.111)	(211)	(20.504)	(64.744)	(279)	(270)	(5.692)	(353)	(6.484)	(106.648)
Gastos por depreciación	0	0	(86.029)	(178.827)	(4.460)	(8.388)	(12.129)	(17.948)	(19.858)	(327.639)
Provision por deterioro	0	0	0	(920)	0	0	0	0	1	(919)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del va	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(9.950)	22.953	52.245	24.797	(352)	26.448	5.195	7.721	21.737	150.794
Otros incrementos (disminución)	(105.720)	3.462	48.186	48.972	598	815	2.577	334	2.008	1.232
Total cambios	**229.781**	**59.931**	**146.852**	**216.069**	**(3.168)**	**75.773**	**13.076**	**10.775**	**21.894**	**770.983**
Saldo final	**1.046.728**	**1.367.367**	**2.298.858**	**3.280.542**	**27.996**	**389.553**	**90.391**	**109.509**	**347.864**	**8.958.808**

Al 31 de diciembre de 2011

	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	**709.235**	**1.354.628**	**2.070.288**	**2.787.604**	**27.344**	**330.758**	**45.516**	**85.308**	**384.162**	**7.794.843**
Cambios:										
Adiciones	637.919	21.956	135.038	171.486	1.561	2.345	26.004	1.049	22.691	1.020.049
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	32.948	9.420	73.197	537	0	17.113	0	287	133.502
Desapropiaciones	(1.616)	(1.742)	(555)	(2.354)	(4)	(305)	(1.073)	0	(3.649)	(11.298)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(87.115)	(31.346)	(15.648)	19.795	2.118	988	2.556	31.649	7.018	(69.985)
Retiros	(10.833)	(1.227)	(511)	(35.467)	(169)	(21)	(1.330)	(331)	(6.108)	(55.997)
Gastos por depreciación	0	0	(108.007)	(230.313)	(7.565)	(10.890)	(12.951)	(18.366)	(23.380)	(411.472)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del va	(61.209)	0	7.198	76.432	65	(2)	(242)	0	7.497	29.739
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	(4.064)	0	0	0	0	0	(4.064)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(21.934)	(63.047)	(62.377)	(52.065)	(4.121)	(28.642)	(3.017)	(2.377)	(27.858)	(265.438)
Otros incrementos (disminución)	(347.500)	(4.734)	117.160	260.222	11.398	19.549	4.739	1.802	(34.690)	27.946
Total cambios	**107.712**	**(47.192)**	**81.718**	**276.869**	**3.820**	**(16.978)**	**31.799**	**13.426**	**(58.192)**	**392.982**
Saldo final	**816.947**	**1.307.436**	**2.152.006**	**3.064.473**	**31.164**	**313.780**	**77.315**	**98.734**	**325.970**	**8.187.825**

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

Con respecto a Forestal Río Grande S.A., afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial, en octubre de 2006, se constituyeron hipotecas de primer y segundo grado a favor de JP Morgan Chase Bank N.A. y Arauco, respectivamente, y prohibición de gravar y enajenar, sobre los inmuebles que actualmente son de propiedad de la mencionada Sociedad de Cometido Especial, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del Fondo de Inversión Bío Bío.

En septiembre de 2007, Forestal Río Grande S.A. adquirió un inmueble en la comuna de Yungay, VIII región, por el cual la sociedad constituyó hipoteca de primer grado y prohibición de gravar, en favor entre otros de JP Morgan. Asimismo, constituyó hipoteca de segundo grado y prohibiciones de gravar y enajenar en favor de Arauco.

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	26.788	56.279

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

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	266.126	176.926

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	507.757	732.315

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**101.914**	**106.999**
Maquinarias y equipos	101.914	106.999

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.09.2012		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	24.005	0	24.005
Posterior a un año pero menor de cinco años	52.943	0	52.943
Más de cinco años	15.286	0	15.286
Total	**92.234**	**0**	**92.234**

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2011		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	1.682	(1)	1.681
Posterior a un año pero menor de cinco años	79.853	0	79.853
Más de cinco años	16.936	0	16.936
Total	**98.471**	**(1)**	**98.470**

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	30.09.2012		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	2.190	(150)	2.040
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.865	(126)	1.739
Más de cinco años	0	0	0
Total	**4.055**	**(276)**	**3.779**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2011		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	3.510	(249)	3.261
Posterior a un año pero menor de cinco años	2.766	(186)	2.580
Más de cinco años	0	0	0
Total	**6.276**	**(435)**	**5.841**

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

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Saldo Inicial	**143.125**	**92.820**
Adiciones	550	31.147
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	24.943	0
Desapropiaciones	(288)	(77)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación	0	0
mantenidos para la venta	0	32.830
Retiros	0	0
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	(30)	(39)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	14.043	(13.556)
Total cambios en Propiedades de Inversión	**39.218**	**50.305**
Saldo final	**182.343**	**143.125**

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.

La adición y transferencia del ejercicio 2011, corresponden al terreno ubicado en Las Salinas, Quinta Región.

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	40	17
Inventarios	6.242	3.983
Provisión cuentas incobrables	7.882	7.024
Provisión Vacaciones	2.152	1.974
Ingresos anticipados	3.048	2.523
Obligaciones por beneficio post-empleo	17.768	13.058
Valorización de instrumentos financieros	1.223	885
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.800	1.721
Pérdidas fiscales	107.673	96.929
Diferencia por pasivos devengados	6.066	4.766
Diferencia por valorización intangibles	292	248
Diferencia por valorización de activos biológicos	3.921	5.244
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.204	4.458
Provisiones	18.268	17.410
Otros	29.530	28.367
Total activos por impuestos diferidos	**213.109**	**188.607**

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	81.762	67.191
Provisiones	(24)	(149)
Obligaciones por beneficio post-empleo	678	561
Valorización de Propiedades, planta y equipos	973.881	905.059
Valorización de activos biológicos	494.714	448.136
Valorización de gastos anticipados	54.276	41.487
Valorización de ingresos anticipados	2.834	0
Activos Intangibles	38.413	31.541
Valorización de instrumentos financieros	16.408	5.432
Inventarios	18.715	16.263
Valorización de activos a valor justo	109.521	108.494
Otros	95.671	41.083
Total pasivos por impuestos diferidos	**1.886.849**	**1.665.098**

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%.

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó en el diario oficial la ley N°20.630 que incrementó la tasa de impuesto a la renta de primera categoría al 20%, con efecto a partir del año comercial 2012.

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

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 2012 MUS$	jul - sep 2011 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gasto por impuestos corrientes	(97.139)	(199.769)	(43.626)	(52.502)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	1.252	1.761	348	1.730
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	1.097	2.298	180	1
Otro gasto por impuesto corriente	(161)	120	(103)	43
Gasto por impuesto corriente, neto, total	**(94.951)**	**(195.590)**	**(43.201)**	**(50.728)**

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 2012 MUS$	jul - sep 2011 MUS$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(22.544)	(25.749)	(6.079)	(1.425)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(147.390)	4.978	(148.274)	2.031
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	10.340	22.785	700	10.535
Otro gasto por impuesto diferido	(1.396)	110	(8.636)	3.730
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(160.990)**	**2.124**	**(162.289)**	**14.871**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	**(255.941)**	**(193.466)**	**(205.490)**	**(35.857)**

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

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sept 2012 MUS$	jul - sept 2011 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(50.593)	(50.244)	(21.010)	(5.302)
Impuesto corriente nacional	(44.358)	(145.346)	(22.191)	(45.426)
Total Impuesto Corriente	**(94.951)**	**(195.590)**	**(43.201)**	**(50.728)**
Impuesto diferido extranjero	29.343	8.082	12.099	8.330
Impuesto diferido nacional	(190.333)	(5.958)	(174.388)	6.541
Total Impuesto Diferido	**(160.990)**	**2.124**	**(162.289)**	**14.871**
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	**(255.941)**	**(193.466)**	**(205.490)**	**(35.857)**

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

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 2012 MUS$	jul - sep 2011 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(95.284)**	**(187.155)**	**(29.857)**	**(27.347)**
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones				
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones	1.177	(9.141)	1.129	(2.969)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	5.052	2.329	(22.711)	(4.386)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(6.993)	(22.427)	9.892	(11.943)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	758	(93)	(25)	221
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	5.212	0	53	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(138.273)	6.749	(139.114)	2.414
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(1.273)	2.316	0	0
Tributación calculada con la tasa aplicable	(1.617)	0	928	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(24.700)	13.956	(25.785)	8.153
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**(160.657)**	**(6.311)**	**(175.633)**	**(8.510)**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(255.941)**	**(193.466)**	**(205.490)**	**(35.857)**

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.

	30.09.2012		31.12.2011	
Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activo por impuestos diferidos	108.032	1	94.383	0
Pérdida tributaria	105.077	22	94.224	20
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.886.826	0	1.665.078
Total	**213.109**	**1.886.849**	**188.607**	**1.665.098**

Detalle de importe en Resultados	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sept 2012 MUS$	jul - sept 2011 MUS$
Activos por impuestos diferidos	11.286	(4.271)	12.003	6.249
Pérdida tributaria	14.909	14.262	6.004	7.961
Pasivos por impuestos diferidos	(187.185)	(7.867)	(179.259)	661
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	0	0	(1.046)	0
Total	**(160.990)**	**2.124**	**(162.298)**	**14.871**

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

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

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.457.396	1.258.358
Ingresos anticipados	36.290	34.083
Otras cuentas por Pagar	25.487	14.705
Total	**1.519.173**	**1.307.146**

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 intermedios 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 0,0089% sobre los ingresos ordinarios y un 0,0100% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	41.213	43.020
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	38.065	32.065
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	21.004	42.182
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.281	16.217
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.895	1.639
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	2.049	1.668
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.857	4.784
71.625.000-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	1.787	0
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	762	822
0-E	Unilin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	706	0
82.040.600-1	Sociedad de inversiones de Aviación	Chile	Asociada Indirecta	436	0
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	300	72
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	195	67
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	162	209
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	137	334
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	121	124
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	114	94
0-E	Peruana de Gas	Perú	Asociada Indirecta	63	39
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	47	30
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	31	31
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	26	49
96.722.460-K	Codelco - Chile S.A.	Chile	Director Común	21	0
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6	6
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	4	6
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3	20
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	3	3
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	229
79.943.600-0	PROPA	Chile	Asociada Indirecta	1	0
0-E	Eufores S.A.	Uruguay	Asociada Indirecta	0	46.889
0-E	Forestal Cono Sur S.A	Uruguay	Asociada Indirecta	0	19.106
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1.457
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	440
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	Director Común	0	65
99.285.000-0	Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	22
	Total			**118.291**	**211.689**

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente				30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
0-E	Eufores S.A.	Uruguay	Asociada Indirecta	101.214	0
0-E	Forestal Cono Sur S.A	Uruguay	Asociada Indirecta	19.030	0
76.040.469-1	Logistica Ados Ltda.	Chile	Director Común	4.806	2.016
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	487	444
	Total			**125.537**	**2.460**

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9.326	6.617
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.392	1.089
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	886	813
96.959.030-1	Portuaria del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	805	1.349
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	465	157
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	357	392
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	132	209
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	122	45
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	119	113
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	32	0
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	18	21
96.628.780-2	Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.	Chile	Accionistas Comunes	16	643
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	14	34
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	6	5
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	4
76.107.649-3	Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	162
96.924.170-6	PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	138
78.096.080-9	Portaluppi Guzman, Bezanilla abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	115
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	0	90
93.305.000-9	Proveedora Industria Minera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
	Total			**13.697**	**11.997**

Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente				30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.261	0
	Total			**5.261**	**0**

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de septiembre de 2012

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	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	382.755	382.755
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	911	911
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	Compras varias	25	(25)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	175	(175)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de celulosa	1.479	1.479
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	335	(335)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	4.971	(4.971)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	6.502	6.502
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	459	459
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	115	115
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras ventas maderas	428	428
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	871	(871)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	235	(235)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	334.359	334.359
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	2.947	2.947
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de gas	5	5
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	2	2
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	19	19
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Compra energía eléctrica	2.740	(2.740)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	32.464	32.464
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.088	1.088
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	38	38
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Carenas	6.917	6.917
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	17.922	17.922
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	51.221	(51.221)
Eurofores S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	54.325	0
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.440	2.440
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Energia Eléctrica	12.391	12.391
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta Eléctricidad	1.044	(710)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	11	11
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	391	(391)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1	1
Forestal Cono Sur S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	9.424	0
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	12.801	12.801
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	602	(602)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y activo fijo	0	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	58	58
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	692	692
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	1.065	(1.065)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de Combustible	138.184	(138.184)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de arriendos y descarga	1.136	1.136
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	1.107	(1.107)
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo oficinas	174	(174)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	458	458
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoria Legal	1.402	(1.402)
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	295	(295)
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	7.098	(7.098)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	233	(233)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorias de gestión	701	(701)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	34	(34)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.057	(1.057)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	3.409	(3.409)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	482	482
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	341	341
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte maritimo	9.257	(9.257)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	6.715	6.715
Totales					**1.116.313**	**599.646**

Al 30 de septiembre de 2011

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	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	323.975	323.975
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	1.201	1.201
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	47	(47)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	182	(182)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de celulosa	13.798	13.798
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	148	148
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de mat. , vest y otros	196	196
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	0-E	Uruguay	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	35.389	1.188
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	0	0
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	302	(302)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	5.273	(5.273)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Insumos	101	101
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	4.944	4.944
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	365	365
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	420	420
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras ventas	1.593	1.593
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	616	(616)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	319	319
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	97	97
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	168.620	168.620
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	6.483	6.483
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	7	7
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	36	36
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Compra energía eléctrica	17	(17)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	47.330	47.330
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.526	1.526
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	160	160
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Carenas	5.736	5.736
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	234	220
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra aceite de pescado	5.275	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	28.806	28.806
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	53.866	(53.866)
Eurofores S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	25.667	167
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	911	911
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Reembolsos Gastos y otros pagos	11	0
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	146	146
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	620	(620)
Forestal del Sur S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	5.028	28
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	12.794	12.794
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	561	(561)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y activo fijo	5	(5)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	742	742
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	721	721
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	136	(136)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de Combustible	131.825	(131.825)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	130	130
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	138	138
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	70	70
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo oficinas	174	(174)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	806	(806)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	11	11
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoria Legal	1.285	(1.285)
Prego S.A.	96.924.170-6	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	751	(751)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	6.315	(6.315)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	194	(194)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorias de gestión	606	(606)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	15	(15)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.332	(770)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	2.943	(2.943)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	451	451
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	304	304
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte maritimo	5.740	(5.740)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	198	198
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	15	13
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	6.845	6.845
Zona Franca Punta Pereira	0-E	Uruguay	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	16.000	0
Totales					**930.552**	**417.889**

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

La remuneración del personal clave, que incluye a directores, gerentes y sub gerentes, 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	**30.09.2012** MUS$	**30.09.2011** MUS$	**jul - sep 2012** MUS$	**jul - sep 2011** MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	56.540	48.670	19.499	16.164
Dietas del directorio	5.330	2.723	1.981	981
Beneficios por terminación	1.825	3.916	179	1.073
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	**63.695**	**55.309**	**21.659**	**18.218**

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 nuestra afiliada argentina Alto Paraná S.A. ("APSA" en adelante) 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 el año 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$88.973 al 30 de septiembre de 2012) en concepto de capital 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 agota 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$1.253 al 30 de septiembre de 2012).

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$139.964 al 30 de septiembre de 2012); 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.

A pesar de la sentencia del TFN, la opinión de los asesores externos de APSA no se ha modificado en cuanto a que APSA se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia del TFN sea revocada en la instancia jurisdiccional y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los períodos en que tales Obligaciones Negociables estuvieron vigentes.

(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$2.224 al 30 de septiembre de 2012) 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 MUS$348 al 30 de septiembre de 2012), 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 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 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 contables y atento al estado preliminar de las actuaciones, los Asesores Legales de Alto Paraná S.A. no pueden estimar cual será el resultado del mencionado sumario; por tal motivo y en el entendimiento de que no existen fundamentos para la formulación de los cargos imputados, no se ha constituido provisión para contingencias por este tema.

2. Aserraderos Arauco S.A. :

2.1 Con fecha 29 de abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, presentada por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda. Dicha demanda fue interpuesta ante el 2° Juzgado Civil de Concepción, Rol 3.218-2003.

La demandante sostiene que los contratos celebrados con el administrador del aserradero vinculan a Aserraderos Arauco S.A., habida consideración que entre aquél y Aserraderos Arauco S.A. habría un mandato tácito de administración, ya que el administrador actuaba por cuenta y riesgo de Aserraderos Arauco S.A., sociedad que en definitiva soportaba los riesgos del negocio.

En esta causa fue dictado el auto de prueba, pero no se ha notificado a esta fecha. No han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

3. Bosques Arauco S.A. :

3.1 Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., afiliada de Celulosa Arauco y Constitución 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 estaría 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 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. solicitó 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.

3.2 Con fecha 23 de septiembre de 2008, 28 trabajadores demandaron a su empleador Gama Services (quien prestaba servicios para Bosques Arauco S.A., afiliada de Celulosa Arauco y Constitución S.A.), y a Bosques Arauco S.A. por una supuesta responsabilidad solidaria, solicitando que se declare injustificada la terminación de sus contratos de trabajo, o la nulidad de los mismos, por no pago de las cotizaciones provisionales, demandando el pago íntegro de las cotizaciones previsionales y el pago de las indemnizaciones por años de servicio, desahucio, vacaciones, remuneraciones y horas extras. Dicha demanda fue interpuesta ante el 5° Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 780-2008 y el monto demandado es indeterminado.

Con fecha 4 de enero de 2011, Bosques Arauco S.A. fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia que condena a Gama Services al pago de todas las prestaciones demandadas, incluyendo remuneraciones y cotizaciones previsionales hasta que se convalide el despido o hasta que la sentencia quede ejecutoriada. Paralelamente, la sentencia condenó solidariamente a Bosques Arauco a pagar diversas prestaciones –excluidas las cotizaciones previsionales– calculadas hasta la fecha del despido. La dictación de la sentencia de segunda instancia también fue favorable a los demandantes. Actualmente la causa se encuentra terminada por transacción.

Con fecha 13 de agosto de 2012, se notificó a Bosques Arauco S.A. una demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por Cooperativa Campesina Mundo Nuevo Limitada contra la Sociedad, con ocasión de bosques existentes en el Fundo Mundo Nuevo.

Con fecha 22 de agosto de 2012, Bosques Arauco S.A. opuso excepciones dilatorias de incompetencia relativa e ineptitud del libelo, las cuales se encuentran pendientes de resolución por parte del Tribunal. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Curanilahue, ROL 208-2012. El tribunal se declaró incompetente,

resolución que se encuentra a firme y ejecutoriada. En consecuencia este juicio, ante este Tribunal ha terminado.

4. Celulosa Arauco y Constitución S.A. :

4.1 Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos 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 Servicio de Impuestos Internos, 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 ésta causa pendiente.

Considerando que la posición de Arauco está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para Arauco.

Plantas

- Planta Licancel:

4.2 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 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 del año 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. La causa se encuentra pendiente, habiéndose dictado el auto de prueba, con lo cual se da inicio al período probatorio.

- Planta Valdivia:

4.3 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. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación, habiendo concluido el periodo probatorio ordinario. En la actualidad ya se rindieron los 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, 14y 15 de marzo de 2012. La causa se encuentra pendiente.

5. Forestal Celco S.A. :

5.1 Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., afiliada de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor 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. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y Arauco contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011 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 confirmo el fallo de primera instancia. El demandante interpuso recursos de casación para ante la corte suprema, recursos que aún no son resueltos.

5.2 Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco 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 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 10 de marzo de 2011 Forestal Celco S.A. contestó la demanda. A partir del 28 de diciembre de 2011 empezó el período de prueba, venciendo ordinariamente el 20 de enero de 2012. Actualmente la causa está para fallo de primera instancia.

5.3 Con fecha 26 de septiembre del año 2005, Forestal Celco 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 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 denominado “El Macaco”, e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio “El Macaco” de 162, 7 hectáreas más indemnizaciones 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. Actualmente la causa se encuentra en 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.

5.4. Con fecha 11 de Septiembre de 2012, Forestal Celco 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 con indemnización de perjuicios, presentada por Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A.

5.5 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. Ambas excepciones se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, rol C-108-2012.

6. Forestal Cholguán S.A. :

6.1 Con fecha 12 de diciembre de 2010 la Sociedad Forestal Cholguán S.A. fue notificada de una demanda demarcatoria y cerramiento en juicio sumario, iniciada por el Síndico de la quiebra de Banfactor Servicios Financieros Limitada, en autos rol 12.825-2010 del 30° Juzgado en lo Civil de Santiago, caratulados “Banfactor Servicios Financieros Limitada con Forestal Cholguán S.A.”, la cual persigue que se proceda a demarcar y cerrar el deslinde donde supuestamente colindaría el predio de propiedad de Forestal Cholguán S.A. denominado Hacienda Canteras con un predio denominado “Fundo Roma”. Un peritaje determinó que no hay ningún predio colindante de nombre “Fundo Roma”, encontrándose todo el perímetro de Hacienda Canteras cerrado y demarcado hace muchos años. Actualmente el proceso se encuentra para fallo. En este mismo procedimiento, el Tribunal en el mes de diciembre de 2010 decretó una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el vuelo forestal ubicado al interior del “Fundo Roma”. Con fecha 3 de abril de 2012, el Tribunal falló rechazando la demanda, Fallo apelado por demandante y por tercero coadyuvante (Banco del Desarrollo).Con fecha 13 de abril de 2012 Forestal Cholguán S.A. presentó solicitud de alzamiento de medida precautoria, la cual fue rechazada por el tribunal por no estar aún resuelta la apelación interpuesta en contra del fallo en la causa.

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

Contingencias

La fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios 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

Al 30 de septiembre de 2012 existen varios cargos formulados por la Aduana de Valparaíso a Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., correspondientes a observaciones formales a documentación relacionada con

importaciones de combustibles, tales como errores en la emisión y firmas de certificados de origen y en la emisión de facturas del proveedor extranjero. La suma total que la Aduana estima dejó de percibir por concepto de tributos (IVA y derechos) alcanza a MUS$10.283.

Los cargos señalados han sido debidamente reclamados ante la Dirección Regional de la Aduana de Valparaíso y a la fecha existen sentencias de primera instancia que confirmaron los cargos, los que a juicio de nuestros asesores no tuvieron en consideración todas las alegaciones y defensas hechas valer. Tales fallos fueron apelados oportunamente ante el Director Nacional de Aduanas y aún pende su resolución en esta sede.

Cabe señalar que la sentencia de primer grado pasó por alto que, con anterioridad, el Director Nacional de Aduanas ante casos similares formulados por la Aduana de San Antonio, resolvió dejar sin efecto los cargos respectivos, los cuales eran esencialmente idénticos a los que formuló la Aduana de Valparaíso y no se divisa razón alguna para que no se siga con la misma línea de la jurisprudencia ya establecida por el Director Nacional, por lo que en opinión de nuestros asesores legales lo razonable sería esperar que las sentencias de segunda instancia acogieran las apelaciones deducidas en los casos de la Aduana de Valparaíso.

2. Cargos formulados por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Con fecha 2 de noviembre de 2011, mediante Resolución 3084, la SEC sancionó a la Compañía al pago de una multa de 600 UTA., por los cargos referente a la situación ocurrida el día 6 de septiembre de 2011, al interior de la Planta Pureo, ubicada en la Comuna de Calbuco, Región de Los Lagos, donde se produjo un escurrimiento de aproximadamente 26 mil litros de petróleo diesel desde un estanque de 20.000 m^3 de capacidad.

La Compañía interpuso recurso de reposición ante la SEC, el que se encuentra pendiente de resolución, pudiendo interponer recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones si el de reposición fuese rechazado.

Nuestros asesores legales estiman que dichos recursos deberían prosperar por cuanto la autoridad no ponderó adecuadamente todos los descargos; en efecto, no existe daño, no existen usuarios afectados, no reporta el hecho ningún beneficio económico para el supuesto infractor, quien además no tiene responsabilidad directa en los hechos ocurridos.

3. Indemnización de perjuicios

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, la causa se encuentra en su período probatorio y nuestros asesores legales estiman que Copec puede defenderse con buenas probabilidades de excluir su responsabilidad.

4. Juicios laborales

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, aunque difícil de cuantificar, nuestros asesores lo estiman en aproximadamente MUS$250 (M$ 130.000). La Compañía ha planteado su defensa argumentando que oportunamente ha solicitado Certificados de la Inspección del Trabajo sobre el cumplimiento de leyes laborales y previsionales, por parte de sus contratistas, los que normalmente están al día en esta materia.

A la fecha la Compañía ha obtenido sentencias favorables en primera instancia y hay recursos pendientes por parte de los trabajadores.

5. Acción de competencia desleal, Inversiones Luco S.A. y Organización Terpel S.A.

Proceso abreviado por competencia desleal. Acción instaurada por INVERSIONES LUCO S.A. contra ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. por presuntos actos de competencia desleal en el desarrollo de la relación comercial y contractual de las partes.

El 29 de mayo nos notificamos de los recursos interpuestos (argumentos presentados) por el demandante contra lo resuelto por el juez el 26 de abril, (el 26 de abril, el juzgado decidió admitir recurso de reposición que había interpuesto previamente Organización Terpel S.A. contra el acto que admite la demanda) En consecuencia, el 5 y el 7 de junio Organización Terpel S.A. defendió su posición confirmando los argumentos por medio de los cuales se debe rechazar la demanda. Monto de la demanda M$16.000.000. Opinión profesional sobre probabilidad de solución favorable; Remota.

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros, la afiliada indirecta Arauco mantiene aproximadamente MMUS$33 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 30 de septiembre de 2012 existen activos comprometidos por MMUS$707. 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 MMUS$454 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US$900.000.000, ambos contratos de créditos suscritos con el Banco Internacional del Desarrollo.

En cuadro adjunto de garantías indirectas se presenta el equivalente al 50% que suscribió Arauco.

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

DIRECTAS

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Forestal Valdivia S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	816	Agrícola Cinco Hermanos Ltda.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	85	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	433	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	168	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	475	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	4.455	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Hipoteca Industrial planta de Jaguariavia de ADB	-	Dólares	30.130	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	529	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	468	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	695	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	263	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	634	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	218	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	281	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.444	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	152	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	732	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	1.923	Tradener Ltda.
		Total		**43.901**	

INDIRECTAS

Filial 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	339.139	Negocios conjuntos - Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		Total		**609.139**	

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 Sociedad Minera Isla Riesco S.A. con el Banco Itaú Chile como Banco Agente y el Banco BCI y BICE como acreedores partícipes. Con ello, entregó en prenda los siguientes activos:

1.- Créditos subordinados de Sociedad Minera Isla Riesco S.A en favor de Minera Camino Nevado Ltda. (monto activo comprometido, MUS$45.065).

2.- Acciones de Sociedad Minera Isla Riesco de propiedad de Minera Camino Nevado Ltda. (monto activo comprometido, MUS$94).

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 será necesario para liquidar la obligación y se puede estimar en forma fiable el importe de la misma.

	Corrientes		No Corrientes	
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
Clases de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	10.072	9.070	4.419	6.702
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	12.190	11.110
Participación de utilidades y bonos	1.289	1.070	0	0
Otras provisiones	3.975	7.040	8.246	4.200
Total	**15.336**	**17.180**	**24.855**	**22.012**

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 2012	**0**	**15.772**	**0**	**11.110**	**1.070**	**11.240**	**39.192**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	1.696	0	184	113	(4.109)	(2.116)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	(170)	0	0	(170)
Provisión utilizada	0	(1.928)	0	0	0	(199)	(2.127)
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	(1.105)	0	1.037	0	4.084	4.016
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	76	76
Otros incrementos (disminuciones)	0	56	0	29	106	1.129	1.320
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(1.281)**	**0**	**1.080**	**219**	**981**	**999**
Provisión total, saldo final al 30 de septiembre 2012	**0**	**14.491**	**0**	**12.190**	**1.289**	**12.221**	**40.191**

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 2011	**0**	**13.632**	**0**	**10.193**	**1.637**	**4.336**	**29.798**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	3.933	0	1.299	(427)	4.097	8.902
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	686	0	0	0	101	787
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(520)	0	662	0	0	142
Reverso de provisión no utilizada	0	(533)	0	0	0	0	(533)
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	48	0	(1.015)	(29)	(78)	(1.074)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(1.473)	0	0	0	0	(1.473)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	120	120
Otros incrementos (disminuciones)	0	(1)	0	(29)	(111)	2.664	2.523
Cambios en Provisiones, total	**0**	**2.140**	**0**	**917**	**(567)**	**6.904**	**9.394**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2011	**0**	**15.772**	**0**	**11.110**	**1.070**	**11.240**	**39.192**

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	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	8.308	5.831
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	87.875	74.838
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	**96.183**	**80.669**

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Valor actual de las obligaciones financiadas	96.183	80.669
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	**96.183**	**80.669**

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Saldo inicial	80.669	78.730
Costo de los servicios corrientes	9.030	6.362
Costo por intereses	2.713	5.605
Aportes de los partícipes del plan	0	449
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	6.372	7.246
Beneficios pagados	(10.035)	(11.549)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	0	413
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	7.434	(6.587)
Saldo final	**96.183**	**80.669**

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Costo del servicio corriente	9.249	6.170
Costo por intereses	2.713	5.605
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	**11.962**	**11.775**

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 en el ejercicio en que ocurren.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado 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 septiembre de 2012

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay (*)	Uruguay	Dólar	627.185	(21.734)	50,0000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	275.464	38.779	39,8297
0-E	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Real	212.675	10.819	43,0500
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	140.331	2.130	25,0000
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	133.012	(4.356)	30,6400
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	72.627	4.905	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	50.219	(1.578)	18,3582
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	38.207	6.143	20,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	35.824	(469)	50,0000
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	27.876	(2.732)	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	25.258	9.545	29,0000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	23.031	1.178	50,0000
0-E	Peruana de Gas S.A.	Perú	Nuevo sol	15.661	739	23,4600
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.167	59	30,0000
0	Unilin	Brasil	Real	5.852	(304)	0,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.585	67	50,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	3.008	1.223	33,3333
0-E	Montagas s.a. esp	Colombia	Pesos colombianos	2.967	353	33,3330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.588	28	20,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.222	17	21,3600
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	994	16	27,7000
0	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Peso	397	(30)	20,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	181	(147)	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	63	(6)	25,0000
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	54	(6)	0,1000
96.503.520-6	Comercial Anigsa Ltda.	Chile	Peso	39	1	5,0000
0-E	Gas Mocoa S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	32	0	33,3330
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	1	(1.316)	30,0000
76.122.974-5	Algae Fuels S.A:	Chile	Peso	0	0	25,0000
O-E	Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Colombia	Pesos colombianos	0	0	14,3890
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Floresrais S.A.	Brasil	Real	0	(4.543)	48,9999
	TOTAL			**1.707.520**	**38.781**	

Al 31 de diciembre de 2011

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	523.908	(14.026)	50,0000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	240.731	46.381	39,8297
0-E	Centaurus Holding Brasil	Brasil	Real	218.972	(184)	43,0500
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	137.739	15.554	25,0000
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	137.316	8.111	30,6400
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	53.173	1.708	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	51.780	1.465	18,3582
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	36.280	1.988	20,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	36.273	(141)	50,0000
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	32.936	(1.331)	50,0000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	23.501	3.141	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	18.373	5.472	29,0000
0-E	Peruana de Gas	Perú	Nuevo sol	14.369	801	23,4600
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.044	191	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.033	398	50,0000
0-E	Montagas s.a. esp	Colombia	Pesos colombianos	2.484	499	33,3330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.306	(219)	40,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	1.993	1.579	33,3333
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.114	29	21,3600
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	906	(19)	27,7000
0-E	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Peso	312	(36)	20,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	302	131	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	69	13	25,0000
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	65	(1.337)	0,1000
96.503.520-6	Comercial Anigsa Ltda.	Chile	Peso	36	5	5,0000
0-E	Gas Mocoa S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	29	(45)	33,3330
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	1	(1.394)	30,0000
76.122.974-5	Algae Fuels S.A:	Chile	Peso	0	0	25,0000
O-E	Grupo AEI Colombia	Colombia	Pesos colombianos	0	0	47,1960
O-E	Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Colombia	Pesos colombianos	0	0	14,3890
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
0	Dynea S.A.	Brasil	Real	0	0	0,0000
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Floresrais S.A.	Brasil	Real	0	(4.029)	48,9999
	TOTAL			**1.547.045**	**64.705**	

El Grupo Uruguay comprende las sociedades Celulosa y Energía Punta Pereira S.A., Forestal Cono Sur S.A., Euforest S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

Información financiera resumida de Asociadas:

	30.09.2012		31.12.2011	
	Activos MUS$	**Pasivos** MUS$	**Activos** MUS$	**Pasivos** MUS$
Corrientes de Asociadas	1.875.697	1.560.346	1.519.812	1.242.574
No Corrientes de Asociadas	7.582.064	3.200.043	5.447.639	1.643.212
Total de Asociadas	**9.457.761**	**4.760.389**	**6.967.451**	**2.885.786**

	30.09.2012 MUS$	**30.09.2011** MUS$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	3.425.888	2.934.096
Gastos Ordinarios de Asociadas	(3.275.973)	(2.683.710)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	**149.915**	**250.386**

Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación saldo inicial	**1.547.045**	**1.192.870**
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	209.608	466.073
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	(6.607)	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	(151.334)	64.705
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(68.311)	15.344
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	57.216	(48.554)
Otro incremento (decremento)	113.552	(133.288)
Diferencias por tipo de cambio	6.351	(10.105)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**160.475**	**354.175**
Saldo final	**1.707.520**	**1.547.045**

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

Las principales operaciones de compra y venta de participaciones y aumentos de capital relacionado con afiliadas son las siguientes:

- Con fecha 29 de marzo de 2011 se creó la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., efectuando la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. un aporte por MR$1.225, equivalentes a 1.225.000 acciones y al 48,9912 % de participación. El objeto social de esta sociedad es la gestión de activos forestales y comercialización de madera.

- Con fecha 13 de junio de 2011, Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Celulosa Arauco y Constitución S.A. vendieron sus participaciones (82,42% y 9,16%, respectivamente) en la subsidiaria Nuestra Señora del Carmen S.A. a la subsidiaria Alto Paraná S.A. en MUS$5.400, quedando esta última con una participación del 100% sobre la inversión.

- Con fecha 20 de octubre de 2011 se constituyó en Brasil la sociedad Arauco Pisos Laminados S.A. (actual Unilin Arauco Pisos Limitada), efectuándose por parte de la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. un aporte de MR$10 (MUS$5 al 30 de septiembtre de 2012) equivalentes al 100% de participación.

- Con fecha 17 de noviembre de 2011, la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. efectuó aporte a la sociedad brasileña Centaurus Holding S.A. por el equivalente a MUS$ 232.916 que corresponde al 43,05 % de participación. Esta inversión se efectuó en conjunto con Klabin S.A., una de las principales empresas del rubro forestal industrial en Brasil.

En el mismo mes, Centaurus Holding S.A. compró el 100 % de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco S.A., empresa que tiene un patrimonio de 107.000 hectáreas en el Estado de Paraná. Esta transacción fortalece la posición de Arauco en el sector forestal en Brasil, para el desarrollo de sus operaciones industriales y para asegurar el abastecimiento de madera de futuros proyectos. En el Estado de Resultados por Función en línea Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación se presenta un monto de MUS$ 8.885 correspondiente a ganancia por ajuste a valores justos de los activos netos adquiridos.

Actualmente Arauco Forest Brasil S.A. participa directamente en Florestal Vale do Corisco S.A. con un 49% de participación.

- Con fecha 29 de noviembre de 2011 se constituyó a través de la subsidiaria Arauco Wood Products, Inc, la sociedad Arauco Panels USA LLC, con un aporte efectuado a principios del 2012 de MUS$ 62.711, correspondiente a un 100% de participación. Posteriormente, con fecha 24 de enero de 2012, Arauco Panels USA LLC. pagó MUS$ 62.711 por una planta industrial que cuenta con una línea de producción de tableros MDF (médium density fiberboard) y HDF (high density fiberboard), una línea de producción de paneles PB (particle board o aglomerado), y dos líneas de melaminizados. Dicha planta se encuentra ubicada en Moncure, Estado de Carolina del Norte, Estados Unidos de América. Arauco realizó una estimación provisoria del valor de mercado de los activos netos adquiridos y ha reconocido una ganancia en la operación de MUS$ 16.263, monto que está en

proceso de evaluación. Arauco cuenta con 12 meses a partir de la fecha de adquisición para realizar su evaluación definitiva.

- Con fecha 14 de diciembre de 2011, se efectuó aporte de capital por MUS$ 5.004 a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A. Este aporte de capital no modificó el porcentaje de participación en esta asociada.

- El 20 de diciembre de 2011 Alto Paraná S.A. compró el 100% del paquete accionario de la sociedad Greenagro S.A. por un monto equivalente de MUS$10.746, convirtiéndose en sociedad controlante de la misma.

Esta sociedad complementará las actividades productivas vinculadas a las operaciones de la planta industrial de la subsidiaria Alto Paraná S.A. ubicada en la localidad de Zárate, Provincia de Buenos Aires. El precio pagado es representativo del valor de mercado de los activos adquiridos, los cuales principalmente corresponden al terreno y a plantaciones. Arauco realizó una estimación provisoria del valor de mercado de los activos neto adquirida, asignando el mayor valor de MMUS$ 7,1 al valor de los terrenos, de acuerdo a lo requerido por IFRS 3. Arauco cuenta con 12 meses a partir de la fecha de adquisición para realizar su evaluación definitiva.

- Con fecha 21 de diciembre de 2011 se efectuó aporte por aumento de capital por el equivalente a MUS$3.302 a la sociedad Puerto de Lirquén S.A. (actualmente Puertos y Logística S.A.) Dicho aporte implica que al cierre del ejercicio 2011, Arauco tiene una participación de un 20,20% y Empresas Copec S.A. de un 3,04% sobre el patrimonio de dicha sociedad.

- En los meses de enero, febrero y abril de 2012 se efectuaron pagos por aportes de capital por un total de MUS$13.491 a la sociedad Puerto Lirquén S.A.(actual Puertos y Logística S.A.). Dichos aportes implican que al cierre del 30 de septiembre de 2012, Arauco tiene una participación de un 20,28 % y Empresas Copec S.A. de un 3,04% sobre el patrimonio de dicha sociedad.

- Con fecha 7 de junio de 2012, Arauco y su subsidiaria canadiense Arauco Canada Ltd., suscribieron un contrato por el que se acordó que dicha subsidiaria compre la totalidad de las acciones de la sociedad, también canadiense, denominada Flakeboard Company Limited, en adelante también “Flakeboard”, una de las principales empresas productoras de paneles de madera para muebles en Norteamérica. El precio acordado de la compra es de MUS$242.500, el que se pagó el día 24 de septiembre de 2012.

Flakeboard es una empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles, con una capacidad conjunta de producción de tableros MDF (médium density fiberboard) de 1,2 millones de m3 anuales; una capacidad de producción de 1,1 millones de m3 de paneles PB (particle board o aglomerado) anuales, y una capacidad de producción de 180.000 m3 anuales de melaminizado. Arauco cuenta con 12 meses a partir de la fecha de adquisición para realizar su evaluación definitiva en relación al valor justo de los activos netos adquiridos.

- Con fecha 14 de mayo de 2010, a través de la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., se adquirió el 100% de los derechos de AEI Colombia Investments Ltd. y de AEI Colombia Holdings Ltd., sociedades constituidas en Islas Caimán que posteriormente cambiaron su razón social por Copec Investments Ltd. y Copec Colombia Holdings Ltd., respectivamente. Al momento de la compra estas sociedades en conjunto detentaban el

47,196% de las acciones emitidas por “Proenergía Internacional S.A.” (Proenergía), una sociedad anónima colombiana.

Proenergía, por su parte, es dueña del 52,7% de las acciones de “Sociedad de Inversiones en Energía S.A.” (SIE), una sociedad colombiana que se transa en la bolsa de dicho país, la cual a su vez es dueña directa e indirectamente – a través de la sociedad también colombiana “Terpel del Centro S.A.” – del 88,9% de las acciones de “Organización Terpel S.A.” (Terpel Colombia), sociedad anónima colombiana con inversiones en distintos países de la región.

Terpel Colombia distribuye combustibles en Colombia bajo la marca “Terpel”, y vende en ese país gas natural vehicular (GNV) con la marca “Gazel”. El resto de sus activos se encuentran en Ecuador, Panamá, Perú, México y Chile.

En diciembre de 2010 y después de concretarse la apertura de Proenergía para transar sus acciones en la bolsa del mercado colombiano, Compañía de Petróleos de Chile Copec S. A. lanzó una OPA en dicho mercado para adquirir hasta el 100% de las acciones de Proenergía Internacional S.A. en circulación, proceso que finalizó con fecha 15 de diciembre del mismo año, lográndose adquirir un 8,95% adicional. Con esta nueva adquisición la Compañía obtuvo el control de Proenergía Internacional S.A. teniendo al 31 de diciembre de 2010 una participación directa e indirecta de un 56,15%.

Durante el mes de octubre de 2011, la Compañía lanzó nuevamente una OPA en el mercado colombiano, esta vez para adquirir acciones de Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (SIE), subsidiaria de Proenergía, proceso que se cerró el 27 de octubre de 2011, lográndose adquirir un 14,39% de las acciones en circulación de esta sociedad.

Con fecha 14 de marzo de 2012, mediante boletín N°068 de la Bolsa de Valores de Colombia, fueron adjudicadas 55.948.159 acciones de Proenergía Internacional S.A. a Copec Investments Ltd., filial de Empresas Copec S.A, dentro de un proceso de la oferta pública de adquisición de acciones. La operación significó una inversión de US$294 millones.

Como resultado de la mencionada adjudicación, Copec Investments Ltd. alcanza una participación directa del 98,24% de las acciones de Proenergía Internacional S.A.

Por otro lado, con el propósito de realizar un reordenamiento de las inversiones que la Compañía mantiene en Colombia, el 29 de diciembre de 2011 se fusionaron las dos sociedades existentes en las Islas Caimán, subsistiendo sólo Copec Investments Ltd.

Adicionalmente a esto la Compañía transfirió a esta misma sociedad la totalidad de las acciones que poseía directamente en Proenergía y que representaban un 8,95% de participación, concentrando de esta manera en su subsidiaria Copec Investments Ltd. el 56,15% de las acciones con las que controla a Proenergía.

Las Compañías vendedoras son filiales de “Organización Terpel S.A.”, de Colombia, de la cual nuestra filial Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (“COPEC”) es controladora indirecta.

Con fecha 02 de septiembre de 2011, la subsidiaria colombiana Organización Terpel S.A. suscribió un contrato de compraventa de acciones, sujeto a condición suspensiva, entre Organización Terpel Chile S. A. y Petrolera Nacional S. A. (subsidiarias que dicha sociedad tiene en Chile y Panamá, respectivamente) como vendedoras, y Organización Terpel S. A., como garante y Quiñenco S. A. (sociedad Chilena) como compradora, en virtud de la cual las vendedoras transfieren a la compradora el 100% de la propiedad de Petróleos Transandinos S. A. y Operaciones y Servicios Terpel Ltda., compañías que llevan a cabo el negocio de distribución de combustibles líquidos en Chile.

El valor de la transacción ascendería a US$320 millones, suma que sería ajustada según deuda y ajuste de capital de trabajo. El perfeccionamiento de este contrato está condicionado, entre otras cosas, a que la autoridad de libre competencia de Chile aprobará la transacción.

Con fecha 27 de abril de 2012 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia de Chile (TDLC) rechazó la operación y recalcó que se mantiene vigente la obligación de Copec de desprenderse de Terpel Chile, para lo cual fijó un nuevo plazo de cinco meses.

Con fecha 3 de mayo de 2012, el Directorio de Quiñenco, una vez analizados los fundamentos de la referida Resolución desfavorable, resolvió deducir en su contra el recurso de Reclamación que concede el DL N° 211 para ante la Excma. Corte Suprema, con el objeto que ésta deje sin efecto en todas sus partes lo resuelto por el TDLC y, en su reemplazo, resuelva que la operación consultada no es contraria a las normas del referido Decreto Ley.

La Sociedad ha tomado las medidas necesaria para prescindir de su participación indirecta en Organización Terpel Chile Ltda. Mientras tanto y hasta que se concrete la desvinculación, la Sociedad instará para que en la cadena societaria a la cual pertenece Organización Terpel Chile Ltda. se tomen otras medidas para asegurar la absoluta independencia y autonomía de Organización Terpel Chile Ltda. y de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec Combustibles) en el mercado nacional.

- Con fecha 30 de junio de 2011 se concretaron y se formalizaron los acuerdos relacionados con la incorporación de la filial Abastecedora de Combustibles S.A. como socio, con el 51% de participación, en la empresa colombiana “Inversiones del Nordeste S.A.S.” (“IN”). Ello implicó un desembolso total de alrededor de COL$139 mil millones, lo que equivale aproximadamente a US$76,5 millones, destinado principalmente a capitalizar IN, con el objeto de dotarla de recursos para su futuro desarrollo. Al 30 de septiembre de 2012 se concluyó el proceso de determinación de la asignación de los valores justos y plusvalía en la adquisición de esta inversión, lo que generó una minusvalía ascendente a MU$ 810.

IN, por medio de filiales y empresas relacionadas, participa en la distribución de gas licuado de petróleo (“GLP”) en la mayor parte de los departamentos de la República de Colombia, con ventas anuales de alrededor de 200.000 toneladas, cifra que representa aproximadamente el 34% de dicho mercado. Adicionalmente, IN es propietaria de empresas dedicadas a la fabricación de cilindros y estanques, así como al transporte de gas licuado envasado y a granel.

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

Greenagro S.A:	**20.12.2011** MUS$
Efectivo	537
Deudores por venta	32
Inventarios	826
Propiedad, planta y equipos	7.970
Activos biológicos	1.838
Otros activos	7
Total activos	**11.210**
Acreedores comerciales	37
Impuestos diferidos	386
Otros pasivos	19
Total pasivos	**442**

Arauco Panels USA LLC.	**24.01.2012** MUS$
Efectivo	0
Deudores por venta	258
Inventarios	13.398
Propiedad, planta y equipos	82.840
Activos biológicos	0
Otros activos	41
Total activos	**96.537**
Acreedores comerciales	6.030
Impuestos diferidos	0
Otros pasivos	11.533
Total pasivos	**17.563**

Arauco Canada Panels ULC.	24.09.2012 MUS$
Efectivo	52.427
Deudores por venta	42.717
Inventarios	43.253
Propiedad, planta y equipos	323.424
Activos biológicos	0
Otros activos	11.608
Total activos	**473.429**
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	184.531
Acreedores comerciales	42.527
Impuestos diferidos	0
Otros pasivos	3.869
Total pasivos	**230.927**

Por la compra de activos netos efectuada por Arauco Panels USA, LLC, se generó una Minusvalía comprada que se presenta en el Estado de Resultados por Función en la línea Otras ganancias (pérdidas) y se expone en cuadro adjunto:

Arauco Panels USA LLC.	2012 MUS$
Valor pagado	62.711
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	78.974
Minusvalía comprada	**16.263**

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.

- En marzo de 2012 la sociedad Arauco do Brasil S.A. efectuó un aumento de capital en la sociedad Unilin Arauco Pisos Ltda. (ex Arauco Pisos Laminados S.A.) mediante el aporte de activos por un valor de MR$ 24.990 (MUS$12.333 al 30 de septiembre de 2012) correspondientes a la línea de pisos de la localidad de Pien. En abril de 2012, Arauco vendió el 50% de participación a la sociedad Mohwak Unilin International B.V. en MR$12.500 (MUS$ 6.169 al 30 de septiembre de 2012), pasando a constituirse en un joint venture. Esta operación no tuvo efectos en resultados. Esta empresa se dedica a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

- Al 30 de septiembre de 2012, 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$125.411 (MUS$177.397 al 31 de diciembre de 2011), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tiene efectos en los Estados financieros consolidados intermedios de Arauco.

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.

- A través de las sociedades Eufores S.A. y Forestal Cono Sur S.A., el grupo participa en el negocio forestal en Uruguay, en control conjunto con la empresa Stora Enso.

En el año 2009, se adquirieron los siguientes activos a Ence: 130.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 73.000 tienen plantaciones forestales; 6.000 hectáreas bajo convenios; un terreno industrial; los permisos ambientales necesarios para la construcción de una planta de celulosa; un terminal fluvial; una planta productora de astillas, y un vivero.

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que la afiliada Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior permite a dicha sociedad conjunta conformar un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 269 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 156 mil están plantadas.

Las inversiones en Uruguay mencionadas anteriormente califican como negocios conjuntos por la existencia de contratos en que tanto la afiliada Arauco como Stora Enso someten dichas inversiones a control conjunto.

- 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 Lan Chile 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. Se trata de los yacimientos “Mina Elena”, “Río Eduardo” y “Estancia Invierno”, que en conjunto abarcan casi siete mil hectáreas. Dichas opciones de compra fueron ejercidas en enero de 2009. La compañía posee además un yacimiento propio en la misma isla, llamado “Adela”, donde existen reservas por más de 70 millones de toneladas.

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.

	30.09.2012 MUS$	**31.12.2011** MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	24.780	25.312
Activos No Corrientes	30.149	30.446
Total Activos	**54.929**	**55.758**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	4.688	5.235
Pasivos No corrientes	4.178	3.521
Patrimonio	46.063	47.002
Total Pasivos	**54.929**	**55.758**

	30.09.2012 MUS$	**30.09.2011** MUS$
Ingresos	51.137	58.504
Gastos	(48.781)	(53.020)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**2.356**	**5.484**

b) Air BP Copec S.A.

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	43.041	46.435
Activos No Corrientes	8.375	8.783
Total Activos	**51.416**	**55.218**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	39.769	44.104
Pasivos No corrientes	477	1.047
Patrimonio	11.171	10.067
Total Pasivos	**51.417**	**55.218**

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$
Ingresos	390.601	222.651
Gastos	(390.466)	(222.729)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**135**	**(78)**

c) Inversiones Laguna Blanca S.A.

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	107.912	50.820
Activos No Corrientes	509.851	163.704
Total Activos	**617.763**	**214.524**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	517.076	125.596
Pasivos No corrientes	44.790	9.277
Patrimonio	55.897	79.651
Total Pasivos	**617.763**	**214.524**

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$
Ingresos	3	0
Gastos	(5.482)	(2.290)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(5.479)**	**(2.290)**

d) Eufores S.A.

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	68.483	44.531
Activos No Corrientes	588.227	552.130
Total Activos	**656.710**	**596.661**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	46.683	165.823
Pasivos No corrientes	228.420	28.178
Patrimonio	381.607	402.660
Total Pasivos	**656.710**	**596.661**

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$
Ingresos	36.197	21.890
Gastos	(57.235)	(33.478)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(21.038)**	**(11.588)**

e) Forestal Cono Sur S.A.

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	139.404	26.137
Activos No Corrientes	164.352	288.733
Total Activos	**303.756**	**314.870**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	8.556	45.384
Pasivos No corrientes	52.284	13.289
Patrimonio	242.916	256.197
Total Pasivos	**303.756**	**314.870**

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$
Ingresos	2.670	1.698
Gastos	(15.951)	(10.134)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(13.281)**	**(8.436)**

f) Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	143.740	13.921
Activos No Corrientes	1.215.883	621.427
Total Activos	**1.359.623**	**635.348**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	109.069	73.878
Pasivos No corrientes	735.930	215.968
Patrimonio	514.624	345.502
Total Pasivos	**1.359.623**	**635.348**

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$
Ingresos	8.983	8.036
Gastos	(18.708)	(3.719)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(9.725)**	**4.317**

g) Zona Franca Punta Pereira S.A.

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	15.943	40.067
Activos No Corrientes	211.654	121.977
Total Activos	**227.597**	**162.044**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	22.993	29.241
Pasivos No corrientes	89.252	89.203
Patrimonio	115.353	43.600
Total Pasivos	**227.598**	**162.044**

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$
Ingresos	5.605	839
Gastos	(5.029)	(1.610)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**576**	**(771)**

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Activos Líquidos	**1.150.205**	**1.358.492**
Dólares	628.998	728.062
Euros	4.917	58.335
Otras monedas	99.061	153.612
$ no reajustables	417.221	418.483
U.F.	8	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**982.144**	**1.265.359**
Dólares	628.119	728.062
Euros	4.917	58.335
Otras monedas	99.061	153.612
$ no reajustables	250.039	325.342
U.F.	8	8
Otros activos financieros corrientes	**168.061**	**93.141**
Dólares	879	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	167.182	93.141
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**2.142.231**	**1.961.727**
Dólares	758.282	707.875
Euros	22.899	25.803
Otras monedas	399.480	341.583
$ no reajustables	937.084	873.397
U.F.	24.486	13.069
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**1.898.403**	**1.747.578**
Dólares	587.871	558.143
Euros	22.899	25.803
Otras monedas	397.691	330.887
$ no reajustables	870.646	821.572
U.F.	19.296	11.173
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**118.291**	**211.689**
Dólares	45.361	149.732
Euros	0	0
Otras monedas	1.789	10.696
$ no reajustables	65.951	49.365
U.F.	5.190	1.896
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	**125.537**	**2.460**
Dólares	125.050	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	487	2.460
U.F.	0	0
Resto activos	**18.980.919**	**17.501.851**
Dólares	12.117.071	10.844.743
Euros	192	51
Otras monedas	3.025.040	3.601.397
$ no reajustables	3.829.891	3.043.633
U.F.	8.725	12.027
Total Activos	**22.273.355**	**20.822.078**
Dólares	13.504.351	12.280.680
Euros	28.008	84.189
Otras monedas	3.523.581	4.096.592
$ no reajustables	5.184.196	4.335.513
U.F.	33.219	25.104

Moneda Extranjera Pasivos

	30.09.2012 MUS$		31.12.2011 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	**444.713**	**810.886**	**404.707**	**395.625**
Dólares	272.622	470.435	167.229	126.046
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	145.159	197.612	66.253	74.118
$ no reajustables	5.045	72.559	168.259	178.649
U.F.	21.887	70.280	2.966	16.812
Préstamos Bancarios	**400.513**	**464.037**	**366.485**	**368.377**
Dólares	251.784	150.952	132.769	116.434
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	144.560	196.417	65.802	72.987
$ no reajustables	4.104	72.225	167.914	178.649
U.F.	65	44.443	0	307
Arrendamiento Financiero	**613**	**1.238**	**482**	**1.199**
Dólares	14	43	13	40
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	599	1.195	451	1.131
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	18	28
Sobregiro Bancario	**4.883**	**18.104**	**345**	**0**
Dólares	0	585	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	941	334	345	0
U.F.	3.942	17.185	0	0
Otros Préstamos	**38.704**	**327.507**	**37.395**	**26.049**
Dólares	20.824	318.855	34.447	9.572
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	17.880	8.652	2.948	16.477
Otros Pasivos Corrientes	**1.653.851**	**295.624**	**1.487.956**	**608.933**
Dólares	315.915	88.202	556.411	291.046
Euros	11.325	0	43.470	1.825
Otras monedas	565.249	128	555.868	284
$ no reajustables	753.963	148.206	331.072	311.659
U.F.	7.399	59.088	1.135	4.119
Pasivos Corrientes, Total	**2.098.564**	**1.106.510**	**1.892.663**	**1.004.558**
Dólares	588.537	558.637	723.640	417.092
Euros	11.325	0	43.470	1.825
Otras monedas	710.408	197.740	622.121	74.402
$ no reajustables	759.008	220.765	499.331	490.308
U.F.	29.286	129.368	4.101	20.931

	30.09.2012 MUS$		31.12.2011 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	**2.956.775**	**2.778.606**	**2.489.772**	**2.326.776**
Dólares	1.878.117	1.378.903	1.450.629	1.278.879
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	509.950	427.252	510.874	387.658
$ no reajustables	373.869	172.288	342.389	157.196
U.F.	194.839	800.163	185.880	503.043
Prestamos Bancarios	**2.013.511**	**195.482**	**1.698.019**	**175.140**
Dólares	1.105.902	3.382	782.332	79
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	497.729	18.519	500.954	16.531
$ no reajustables	372.962	172.288	342.389	157.196
U.F.	36.918	1.293	72.344	1.334
Arrendamiento Financiero	**52.943**	**15.286**	**10.047**	**16.936**
Dólares	470	0	127	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	12.221	15.286	9.920	16.936
$ no reajustables	907	0	0	0
U.F.	39.345	0	0	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	**890.321**	**2.567.838**	**781.706**	**2.134.700**
Dólares	771.745	1.375.521	668.170	1.278.800
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	393.447	0	354.191
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	118.576	798.870	113.536	501.709
Otros Pasivos No Corrientes	**1.396.408**	**810.893**	**907.190**	**1.069.307**
Dólares	834.214	285.960	564.648	318.890
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	376.281	110.413	556.994	303.594
$ no reajustables	184.480	11.188	(214.453)	89.300
U.F.	1.434	403.332	1	357.523
Total Pasivos No Corrientes	**4.353.183**	**3.589.499**	**3.396.962**	**3.396.083**
Dólares	2.712.331	1.664.863	2.015.277	1.597.769
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	886.231	537.665	1.067.868	691.252
$ no reajustables	558.349	183.476	127.936	246.496
U.F.	196.273	1.203.495	185.881	860.566

NOTA 21. ACCIONES

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2012	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2012	**456.376.483**	**456.376.483**	**-**	**456.376.483**

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2011	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2011	**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 30.09.2012	**135.559**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(104.556)
Realizados	111.052
Impuestos Diferidos	(5.921)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	33.470
Activos biológicos (neto)	**34.045**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**(493)**
Minusvalía comprada y Otros	**(15.292)**
Total ajustes	**18.260**
Utilidad líquida distribuible al 30.09.2012	**153.819**

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; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Al 30 de septiembre de 2012 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS$ 61.528 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2012.

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 23, de fecha 27 de abril de 2012, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,5032 por acción, que se pagó a contar de 11 de mayo de 2012.

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 22, de fecha 29 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,5157 por acción, que se pagó a contar de 13 de mayo de 2011.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	**30.09.2012** MUS$	**30.09.2011** MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	135.559	433.946
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US$ por acción)	0,30	0,95

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:	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 2012 MUS$	jul - sep 2011 MUS$
Venta de bienes	16.525.958	15.555.661	5.390.154	5.362.507
Prestación de servicios	258.938	230.257	49.662	71.258
Ingresos por intereses	0	0	0	0
Ingresos por regalías	0	0	0	0
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
Total	**16.784.896**	**15.785.918**	**5.439.816**	**5.433.765**

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 2012 MUS$	jul - sep 2011 MUS$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(185.585)	(176.720)	(60.129)	(60.038)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(5.952)	(1.095)	(5.179)	(294)
Otros costos financieros	(70.132)	(39.686)	(49.091)	(14.549)
Gasto por interes, otros	(1)	(24.295)	29.955	(11.805)
Amortización de costos complementarios	(1.615)	0	(517)	0
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	0	0	0
Costo financiero Provisión remediación	(375)	(480)	(68)	(132)
Diferencia por conversión	(6)	(102)	(1)	(142)
Total costos financieros	**(263.666)**	**(242.378)**	**(85.030)**	**(86.960)**

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 2012 MUS$	jul - sep 2011 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	16.359	29.975	3.539	12.212
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	14.087	13.986	4.826	5.028
Otros ingresos	4.028	643	2.002	222
Total ingresos financieros	**34.474**	**44.604**	**10.367**	**17.462**

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

	30.09.2012 MUS$	30.09.2011 MUS$	jul - sep 2012 MUS$	jul - sep 2011 MUS$
Diferencias TC generada por Activos				
Efectivo Equivalente	(3.107)	231	7.094	(1.280)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	14.365	(23.308)	4.727	(26.878)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	12.142	(12.324)	4.054	(14.076)
Cuentas por cobrar por impuestos	33.301	(12.077)	29.368	(13.316)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	1.519	(36.852)	1.636	(44.275)
Otros activos financieros	(558)	(2.361)	2.734	792
Otros Activos	2.826	10.573	3.253	10.015
Total	**60.488**	**(76.118)**	**52.866**	**(89.018)**
Diferencias TC generada por Pasivos				
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	(26.222)	22.828	(18.907)	8.481
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(7.585)	(10.670)	(831)	(17.140)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	(7.396)	11.084	(11.691)	15.152
Dividendos por Pagar	17.625	(1.824)	(200)	187
Otros pasivos financieros	(76.391)	48.445	(53.331)	53.591
Otros Pasivos	41.054	(3.076)	29.304	225
Total	**(58.915)**	**66.787**	**(55.656)**	**60.496**
Total	**1.573**	**(9.331)**	**(2.790)**	**(28.522)**

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al cierre del presente período en el sector forestal, se contaba con los siguientes indicios de deterioro:

Efectos por crisis económica

Debido a la compleja situación de mercado desde principios del año 2009 que venía atravesando la operación del aserradero Bosseti localizado en Argentina, la compañía decidió cerrarlo en el mes de diciembre de 2010 y adaptar su estructura funcional a la realidad del negocio, reconvirtiendo la operación, utilizando sus bienes inmuebles como un centro logístico. Al cierre del ejercicio 2010, se registró una provisión de deterioro por un total de MUS$ 2.000, correspondientes a maquinarias e instalaciones las que al cierre del 30 de septiembre de 2012 tienen un valor, luego de descontada la provisión, de MUS$1.100 (MUS$1.600 al 31 de diciembre de 2011). A la fecha se vendieron algunos bienes, otros se trasladaron al aserradero ubicado en Piray y con el resto, se esta trabajando en la clasificación y ordenamiento de estos para su posterior venta.

El valor recuperable de las instalaciones cerradas permanentemente fue determinado sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual, efectuando la correspondiente provisión en el caso de que este fuera menor al valor libro. Las estimaciones fueron realizadas por tasadores externos e internos.

Efectos incendio

Con fecha 2 de enero de 2012, producto de los graves incendios forestales ocurridos en la provincia de Ñuble, las instalaciones industriales de Paneles Arauco S.A., ubicadas en la autopista del Itata km 21, fueron gravemente dañadas. Esta planta poseía una capacidad de producción de 450 mil metros cúbicos de tableros al año.

El fuego provocó la destrucción completa de maquinarias, equipos e instalaciones del área de procesos de tableros, edificios de administración y bodega de materiales, y afectó las operaciones de la planta generadora de energía en base a biomasa. Estas fueron reiniciadas el día 6 de enero de 2012.

Paneles Arauco S.A., como subsidiaria de Celulosa Arauco y Constitución S.A. cuenta con seguros contratados que cubren los daños producidos a partir del incendio. Las pólizas contratadas aseguran los activos, entre los cuales se encuentran las plantas, sus instalaciones industriales y no industriales, equipos, materiales, inventarios, así como también las pérdidas por paralización en la producción de paneles.

Los gastos relacionados a los daños producidos a causa del incendio, se han reconocido al momento de ocurrido el evento, mientras que las cuentas por cobrar con las compañías de seguros relacionados a estos gastos y a los efectos de la paralización de la planta como consecuencia de este evento, se van reconociendo en la medida que se cuenta con la documentación de respaldo suficiente y/o en el momento de la recepción de los flujos de efectivo.

Respecto a este siniestro, al 30 de septiembre de 2012, los estados financieros incorporan:

- En Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes un monto de MUS$14.101 por indemnizaciones aun no recibidas asociadas a daño físico de Propiedades, planta y equipo e Inventarios.

- En Propiedades, planta y equipo por daño físico se dieron de baja MUS$70.088.

- En Inventarios un castigo de MUS$19.841.

En los meses de abril y agosto de 2012, Arauco recibió pago como anticipo de indemnización por un total de MUS$120.000, estimándose que MUS$40.000 corresponden a perjuicios por paralización y MUS$70.000 a la cobertura de daños físicos y MUS$10.000 por pérdida de inventarios.

Debido a la complejidad y magnitud del siniestro, a la fecha el proceso de liquidación aún no ha concluido.

Otros efectos

En el mes de diciembre de 2011 se cerraron las líneas de aglomerado de la Planta de Curitiba (Brasil), decisión que fue tomada debido al alto costo de mantención de ellas con las consecuentes pérdidas que esto generaba.
Se registró provisión de deterioro de las maquinarias y equipos por un monto de MUS$6.088.

Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, existen las siguientes provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo:

Provisión de propiedades plantas y equipo	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Unidad Generadora de efectivo		
Aserradero Bosseti	2.000	2.000
Planta aglomerado - Curitiba	6.088	6.088
Total Provisión de deterioro	**8.088**	**8.088**

Detalle de deterioro de valor de los activos:

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente se presentan las siguientes provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia técnica y por daños a raíz del terremoto y maremoto.

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Obsolescencia Técnica	
	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**4.534**	**3.492**

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	30.09.2012 MUS$	31.12.2011 MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**39.124**	**39.124**

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios se ha revertido una porción de la provisión de deterioro asociada al daño físico de propiedades, planta y equipo producto del terremoto y maremoto. El monto de la provisión vigente es referida a los bienes que están en proceso de reparación y/o reemplazo, el que se espera concluya mayoritariamente al cierre del ejercicio 2012.

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	30.09.2012 MUS$	**30.09.2011** MUS$
Saldo inicial	5.161.573	4.824.050
Resultado del ejercicio	135.559	433.946
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisorios	(61.556)	(175.449)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	0	(5.882)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	**5.235.576**	**5.076.665**

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 indirecta 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	30-09-2012	Desembolsos Efectuados 2012				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	2.086	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.989	2012
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	3.168	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.953	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.364	Activo	Propiedades , planta y equipo	28	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.196	Activo	Propiedades , planta y equipo	897	2012
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	39	Activo	Propiedades , planta y equipo	774	2012
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	419	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.309	2012
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	2.296	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.550	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	105	Activo	Propiedades , planta y equipo	31	2012
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	239	Gasto	Gasto de Administración	80	2012
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	144	Activo	Propiedades , planta y equipo	92	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	863	Gasto	Gasto de Administración	1.143	2012
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	1.348	Gasto	Costo de explotación	598	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	472	Gasto	Gasto de Administración	236	2012
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	77	Gasto	Gasto de Administración	126	2012
Arauco do Brasil S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	354	2012
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	385	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.888	2012
Totales			**15.201**			**21.048**	

Empresa	31.12.2011	Desembolsos Efectuados 2011				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.	Construcción Emisarios	Terminado	330	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	132	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
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	Terminado	54	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
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	1.744	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.506	2012
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	Terminado	1.965	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
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	1.711	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.344	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	3.583	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.426	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.832	Activo	Propiedades , planta y equipo	590	2012
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	39	Activo	Propiedades , planta y equipo	774	2012
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.606	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	247	Activo	Propiedades , planta y equipo	546	2012
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	390	Gasto	Gasto de Administración	400	2012
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	3.288	Gasto	Costo de explotación	2.510	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Gasto	Gasto de Administración	1.976	2012
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	474	Activo	Propiedades , planta y equipo	257	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	853	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	407	Gasto	Gasto de Administración	552	2012
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	244	Gasto	Gasto de Administración	126	2012
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.721	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.244	2012
Totales			**23.432**			**26.857**	

Sector Combustibles

Empresa	30-09-2012	Desembolsos Efectuados 2012				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	18	Activo	Obras en curso	300	2012
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Bodegas de residuo	Vigente	68	Activo	Obras en curso	130	2012
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	1	Activo	Obras en curso	476	2012
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evacuación ambiental		379	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos		60	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas		6	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparación de plantas		43	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Emisario de agua	En proceso	9	Activo	Obras en curso	391	2.012
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Proporcionadoras de espuma	En proceso	1	Activo	Obras en curso	299	2.012
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiro de aceites , filtros , otros residuos	En proceso	13	Gasto	Costo de operaciones	0	-
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Sistema de seguridad y medio ambiente	En proceso	1	Gasto	Gasto de Administración	10	2.012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	36	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	192	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	46	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	8	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	47	Inversión	Obras en curso	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PLE	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	44	2.012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	5	Inversión	Obras en curso	280	2.012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	175	2.012
Totales			**933**			**2.105**	

Empresa	31.12.2011	Desembolsos Efectuados 2011				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	17	Activo	Obras en curso	8	2012
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Bodegas de residuo	Vigente	100	Activo	Obras en curso	146	2012
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios		83	Activo	Obras en curso	222	2012
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evacuación ambiental		92	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos		18	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas		8	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparación de plantas		116	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	33	Gasto	Gasto de Administración	44	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	42	Gasto	Gasto de Administración	22	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	71	Gasto	Gasto de Administración	12	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	258	Gasto	Gasto de Administración	70	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Programa y monitoreo marítimo y proyecto dragado	En proceso	41	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado y agua potable en oficina comercial Los Angeles	Finalizado	4	Inversión	Obras en curso	33	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	54	Inversión	Obras en curso	34	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PLE	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	142	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	2	Inversión	Obras en curso	77	2011
Totales			**939**			**810**	

Sector Pesquero

Empresa	30-09-2012	Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	14	Activo	Obras en curso	0	2012
Totales			**14**			**0**	

Empresa	31.12.2011	Desembolsos Efectuados 2011				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	118	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	407	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	122	Activo	Obras en curso	12	2012
Totales			**647**			**12**	

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 1,7 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 3,2 millones de toneladas anuales; 9 aserraderos operativos, que producen 2,3 millones de m^3 de madera al año, y 14 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 5,8 millones de m^3.

Durante el tercer trimestre de 2012, la producción de Arauco totalizó las 731.648 toneladas de celulosa, 660.003 de m^3 de madera aserrada y 607.152 de m^3 de paneles. Las ventas totalizaron US$3.078,4 millones, de los cuales 47,87% corresponden a celulosa, 18,10% a madera aserrada, 29,49% a paneles y 4,54% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 30% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, 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 afiliada 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 628 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 74 tiendas de conveniencia Pronto y 205 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 16 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 435 mil m^3.

En 2010, a través de la toma de control de la compañía colombiana Terpel, se ha dado inicio a la internacionalización del negocio de venta de combustibles, al acceder a cinco mercados: Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y México.

La Organización Terpel cuenta con una red de estaciones de servicio con 1971 puntos de venta, de los cuales 1.834 se concentran en su país de origen, donde alcanza una participación de mercado del 40,0%. La compañía posee también 417 puntos de comercialización de gas natural, a través de Gazel, empresa que fue adquirida en el año 2008. Es, además, el principal distribuidor mayorista de Colombia con 800 clientes en industria, transporte y aviación, sector donde maneja un 57,0% de participación.

- Abastible S.A.:

Abastecedora de Combustibles S.A., Abastible, fue constituida en 1956 con el objeto de comercializar y distribuir gas licuado de petróleo para uso doméstico, comercial e industrial. La empresa, que entrega servicios de almacenamiento, envasado y distribución de gas licuado, se ha consolidado como un actor relevante en el sector energético nacional.

Abastible atiende a más de 1,65 millones de clientes, entre las regiones de Atacama y magallanes. Cuenta con una red de 1.480 distribuidores, 18 oficinas de venta y distribución, 50 mil estanques, 5,6 millones de cilindros, 8 plantas de llenado de cilindros y un terminal marítimo de combustibles para la carga y descarga de combustibles líquidos y gaseosos.

En junio de 2011 Abastible adquirió una participación controladora en la empresa Inversiones del Nordeste S.A., que participa en cerca del 34% del mercado del gas licuado en Colombia.

En enero de 2012 parten los primeros consumos granel en la minería de la Segunda Región y en agosto de 2012, inicia sus operaciones en el Norte grande del país la nueva planta de almacenamiento y llenado de cilindros Arica.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

Desde 1980, la afiliada 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 y lentejas bajo la marca San José, destinados al mercado nacional. Tambien se incluye la elaboración del producto Omega 3 el cual está en pleno desarrollo, 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 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 filial 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.

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 seis buques tanque, con una capacidad total para transportar 255,7 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 septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011, son las siguientes:

Segmentos 2012	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros* MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.078.379	12.855.205	622.819	37.659	167.190	23.644	16.784.896	0	16.784.896
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	109.753	5.135	22.143	0	2.213	139.244	(139.244)	0
Ingresos por intereses	12.862	7.888	2.090	217	471	10.946	34.474	0	34.474
Gastos por intereses	(148.451)	(94.151)	(7.809)	(5.292)	(1.870)	(6.093)	(263.666)	0	(263.666)
Gastos por intereses, neto	**(135.589)**	**(86.263)**	**(5.719)**	**(5.075)**	**(1.399)**	**4.853**	**(229.192)**	**0**	**(229.192)**
Resultado operacional	174.583	252.599	82.720	43.755	3.561	(8.704)	548.514	0	548.514
Ebitda	**625.274**	**348.025**	**110.221**	**49.973**	**24.225**	**(6.055)**	**1.151.663**	**0**	**1.151.663**
Depreciaciones y amortizaciones	176.315	95.426	27.501	6.218	20.664	29.475	355.599	0	355.599
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**58.789**	**110.611**	**58.325**	**23.842**	**(26.146)**	**41.109**	**266.530**	**0**	**266.530**
Participación resultados asociadas	(4.666)	11.784	12.921	0	(4.339)	23.081	38.781	0	38.781
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(162.079)	(50.375)	(21.967)	(14.966)	(4.614)	(1.940)	(255.941)	0	(255.941)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	431.023	199.486	71.963	7.057	23.981	306	733.816	0	733.816
Pagos para adquirir Activos Biológicos	91.674	0	0	0	0	0	91.674	0	91.674
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	327.137	291.983	0	0	0	3.596	622.716	0	622.716
Compras de activos intangibles	4.464	30.107	0	0	0	8.170	42.741	0	42.741
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**854.298**	**521.576**	**71.963**	**7.057**	**23.981**	**12.072**	**1.490.947**	**0**	**1.490.947**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.430.195	7.897.443	622.819	37.659	167.190	23.644	11.178.950	0	11.178.950
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	648.184	4.957.762	0	0	0	0	5.605.946	0	5.605.946
Total ingresos ordinarios	**3.078.379**	**12.855.205**	**622.819**	**37.659**	**167.190**	**23.644**	**16.784.896**	**0**	**16.784.896**
Activos de los segmentos	**13.444.208**	**5.163.172**	**913.074**	**390.156**	**822.561**	**1.540.184**	**22.273.355**	**0**	**22.273.355**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	1.007.681	99.291	53.922	0	134.234	412.392	1.707.520	0	1.707.520
Pasivos de los segmentos	6.516.576	3.474.494	478.531	215.233	280.413	182.509	11.147.756	0	11.147.756
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.497.778	1.674.065	788.998	378.655	640.852	1.025.390	12.005.738	0	12.005.738
Extranjero	3.387.804	961.186	0	0	0	0	4.348.990	0	4.348.990
Total activos no corrientes	**10.885.582**	**2.635.251**	**788.998**	**378.655**	**640.852**	**1.025.390**	**16.354.728**	**0**	**16.354.728**

Segmentos 2011	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.338.517	11.749.423	472.558	33.259	171.731	20.430	15.785.918	0	15.785.918
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	114.113	4.523	24.915	0	2.197	145.748	(145.748)	0
Ingresos por intereses	21.119	7.898	718	224	386	14.259	44.604	0	44.604
Gastos por intereses	(151.372)	(71.228)	(7.220)	(5.124)	(1.223)	(6.211)	(242.378)	0	(242.378)
Gastos por intereses, neto	**(130.253)**	**(63.330)**	**(6.502)**	**(4.900)**	**(837)**	**8.048**	**(197.774)**	**0**	**(197.774)**
Resultado operacional	550.680	331.592	68.232	42.001	7.069	(5.902)	993.672	0	993.672
Ebitda	**963.061**	**435.279**	**85.015**	**47.334**	**25.990**	**943**	**1.557.622**	**0**	**1.557.622**
Depreciaciones y amortizaciones	170.537	103.687	16.783	5.333	18.921	2.251	317.512	0	317.512
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**440.884**	**208.954**	**55.815**	**30.117**	**10.206**	**26.766**	**772.742**	**0**	**772.742**
Participación resultados asociadas	(6.515)	13.835	7.805	0	8.035	35.049	58.209	0	58.209
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(110.020)	(66.141)	(10.633)	(7.609)	(576)	1.513	(193.466)	0	(193.466)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	415.783	128.624	33.409	10.887	55.927	3.947	648.577	0	648.577
Pagos para adquirir Activos Biológicos	108.089	0	0	0	0	0	108.089	0	108.089
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	121.660	0	78.941	0	0	0	200.601	0	200.601
Compras de activos intangibles	7.455	19.498	0	0	250	72.582	99.785	0	99.785
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**652.987**	**148.122**	**112.350**	**10.887**	**56.177**	**76.529**	**1.057.052**	**0**	**1.057.052**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.549.762	7.537.937	472.558	33.259	171.731	20.430	10.785.677	0	10.785.677
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	788.755	4.211.486	0	0	0	0	5.000.241	0	5.000.241
Total ingresos ordinarios	**3.338.517**	**11.749.423**	**472.558**	**33.259**	**171.731**	**20.430**	**15.785.918**	**0**	**15.785.918**
Activos de los segmentos	**12.217.777**	**4.428.551**	**631.082**	**343.581**	**823.493**	**1.442.937**	**19.887.421**	**0**	**19.887.421**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	606.337	89.528	113.855	0	138.561	397.664	1.345.945	0	1.345.945
Pasivos de los segmentos	5.265.923	2.545.909	335.510	184.746	255.065	162.695	8.749.848	0	8.749.848
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.994.362	1.120.236	551.783	331.130	626.186	942.290	10.565.987	0	10.565.987
Extranjero	2.590.390	1.171.134	0	0	0	0	3.761.524	0	3.761.524
Total activos no corrientes	**9.584.752**	**2.291.370**	**551.783**	**331.130**	**626.186**	**942.290**	**14.327.511**	**0**	**14.327.511**

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.

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - junio		abril - junio	
	2012 MUS$	2011 MUS$	2012 MUS$	2011 MUS$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,36%	4,33%	4,45%	4,26%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	18.977	6.545	7.584	1.972

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

- **De la Matriz AntarChile S.A.**

1. Con fecha 8 de noviembre de 2012.

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada AntarChile S.A., con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf Nº150, piso 21, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el Nº 342, RUT Nº 96.556.310-5, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº30, de esa Superintendencia:

Con fecha 27 de septiembre pasado, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº20.630, la que, dentro de varias modificaciones tributarias, elevó la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría al 20%, con efecto en el año tributario 2013, comercial 2012.

AntarChile S.A., en conjunto con sus Auditores, procedió a analizar los efectos del cambio de tasa antes referido en los Estados Financieros de la Sociedad. Uno de dichos efectos es el incremento de sus pasivos netos por impuestos diferidos, según lo establece la Norma Internacional de Información Financiera Nº12. Habiendo surgido dudas en el mercado en relación a esta materia, nuestra Sociedad presentó una consulta a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de octubre pasado, la que fue respondida en el día de ayer.
Con los antecedentes reunidos a la fecha estamos en condiciones de informar a usted lo siguiente:

a) El incremento de los pasivos netos consolidados de la Sociedad y de sus principales filiales y coligadas por impuestos diferidos, producirá en AntarChile S.A. un cargo a resultados de aproximadamente US$ 104 millones, el que será incluido en los estados financieros al 30 de septiembre de 2012; y

b) Sin embargo, y en cuanto a los dividendos, el cargo a resultados por el incremento de los pasivos netos por impuestos diferidos, disminuirá la Utilidad Líquida Distribuible de la Sociedad en aproximadamente US$ 70,5 millones, con motivo de aplicar a los antedichos US$ 104 millones los ajustes que estimamos deben ser efectuados de acuerdo a la política sobre determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, conforme a la Circular Nº1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros".

- **De la afiliada Empresas Copec S.A.**

1. Con fecha 8 de noviembre de 2012.

"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 Nº150, piso 17, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el Nº028, RUT Nº90.690.000-9, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº30, de esa Superintendencia:

Con fecha 27 de septiembre pasado se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº20.630, la que, dentro de varias modificaciones tributarias, elevó la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría al 20%, con efecto en el año tributario 2013, comercial 2012. Empresas Copec S.A., en conjunto con sus Auditores, procedió a analizar los efectos del cambio de tasa antes referido en los Estados Financieros de la Compañía. Uno de dichos efectos es el incremento de sus pasivos netos por impuestos diferidos, según lo establece la Norma Internacional de Información Financiera Nº12. Habiendo surgido dudas en el mercado en relación a esta materia, nuestra Compañía presentó una consulta a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de octubre pasado, la que fue respondida en el día de ayer. Con los antecedentes reunidos a la fecha, estamos en condiciones de informar a usted lo Siguiente:

a) El incremento de los pasivos netos consolidados de la Sociedad y de sus principales filiales y coligadas por impuestos diferidos, producirá en Empresas Copec S.A. un cargo a resultados de aproximadamente US$ 168 millones, el que será incluido en los estados financieros al 30 de septiembre de 2012; y
b) Sin embargo, y en cuanto a los dividendos, el cargo a resultados por el incremento de los pasivos netos por impuestos diferidos disminuirá la Utilidad Líquida Distribuible de la Compañía en aproximadamente US$ 113 millones, con motivo de aplicar a los antedichos US$ 168 millones los ajustes que estimamos que deben ser efectuados de acuerdo a la política sobre determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, conforme a la Circular Nº1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros".

- **De la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.**

1. Con fecha 8 de noviembre de 2012.

"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 Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el Nº 42, Rut 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de las Ley Nº 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia:

Con fecha 27 de Septiembre pasado, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº20.630, la que, dentro de varias modificaciones tributarias, elevó la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría al 20%, con efecto en el año tributario 2013, comercial 2012.

Arauco, en conjunto con sus Auditores, procedió a analizar los efectos del cambio de tasa antes referido en los Estados Financieros de la Compañía. Uno de dichos efectos es el incremento de sus pasivos netos por impuestos diferidos, según lo establece la Norma Internacional de Información Financiera Nº12.

Habiendo surgido dudas en el mercado en relación a esta materia, nuestra Compañía presentó una consulta a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de Octubre pasado, la que fue respondida en el día de ayer.

Con los antecedentes reunidos a la fecha estamos en condiciones de informar a usted lo siguiente:

a) El incremento de los pasivos netos consolidados de la Compañía y de sus filiales por impuestos diferidos, producirá en Celulosa Arauco y Constitución S.A. un cargo a resultados de aproximadamente MUS$128.981, el que será incluido en los estados financieros al 30 de Septiembre de 2012;

b) Sin embargo, y en cuanto a los dividendos, el cargo a resultados por el incremento de los pasivos netos por impuestos diferidos disminuirá la Utilidad Líquida Distribuible de la Compañía en aproximadamente MUS$73.938, con motivo de aplicar a los antedichos MUS$128.981 los ajustes que estimamos deben ser efectuados de acuerdo a la política sobre determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, conforme a la Circular Nº1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- **De la afiliada indirecta Forestal Cholguán S.A.**

1. Con fecha 8 de noviembre de 2012.

"El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Forestal Cholguán S.A. en adelante la "Compañía" o "Cholguán", ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf Nº 150, piso 14, comuna Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el Nº 030, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de las Ley Nº 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia:

Con fecha 27 de Septiembre pasado, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº20.630, la que, dentro de varias modificaciones tributarias, elevó la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría al 20%, con efecto en el año tributario 2013, comercial 2012.

Cholguán, en conjunto con sus Auditores, procedió a analizar los efectos del cambio de tasa antes referido en los Estados Financieros de la Compañía. Uno de dichos efectos es el incremento de sus pasivos netos por impuestos diferidos, según lo establece la Norma Internacional de Información Financiera Nº12. Habiendo surgido dudas en el mercado en relación a esta materia, varias empresas hicieron consultas a esa Superintendencia, las que fueron respondidas recientemente.

Con los antecedentes reunidos a la fecha estamos en condiciones de informar a usted lo siguiente:

a) El incremento de los pasivos netos consolidados de la Compañía y de sus filiales por impuestos diferidos, producirá en Forestal Cholguán S.A. un cargo a resultados de aproximadamente MUS$7.436, el que será incluido en los estados financieros al 30 de Septiembre de 2012;

b) Sin embargo, y en cuanto a los dividendos, el cargo a resultados por el incremento de los pasivos netos por impuestos diferidos disminuirá la Utilidad Líquida Distribuible de la Compañía en aproximadamente MUS$1.158, con motivo de aplicar a los antedichos MUS$7.436 los ajustes que estimamos deben ser efectuados de acuerdo a la política sobre determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, conforme a la Circular Nº1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros".

- **De la afiliada indirecta Pesquera Iquique Guanaye S.A.**

1. Con fecha 8 de noviembre de 2012.

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada PESQUERA IQUIQUE GUANAYE S.A., en adelante la "Compañía", con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf Nº150, piso 8, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el Nº044, RUT N° 91.123.000-3, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº30, de esa Superintendencia:

Con fecha 27 de septiembre pasado, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº20.630, la que, dentro de varias modificaciones tributarias, elevó la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría al 20%, con efecto en el año tributario 2013, comercial 2012.

PESQUERA IQUIQUE GUANAYE S.A., en conjunto con sus Auditores, procedió a analizar los efectos del cambio de tasa antes referido en los Estados Financieros de la Compañía. Uno de dichos efectos es el incremento de sus pasivos netos por impuestos diferidos, según lo establece la Norma Internacional de Información Financiera Nº12. Habiendo surgido dudas en el mercado en relación a esta materia, entendemos que varias otras empresas han hecho consultas a esa Superintendencia, las que se han contestado recientemente.

Con los antecedentes reunidos a la fecha, estamos en condiciones de informar a usted lo siguiente:

El incremento de los pasivos netos consolidados de la Sociedad y de sus principales filiales y coligadas por impuestos diferidos, producirá en PESQUERA IQUIQUE GUANAYE S.A un cargo a resultados de aproximadamente US$ 5 millones, el que será incluido en los estados financieros al 30 de septiembre de 2012".

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.