



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AI 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

- IFRS - International Financial Reporting Standards
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- NIFCH - Normas de Información Financiera de Chile
- CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- PCGA - Principios Contables Generalmente Aceptados
- MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses
- MMUS\$ - Millones de dólares estadounidenses
- M\$ - Millones de pesos



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AntarChile S.A. y afiliadas, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos examinado los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de ciertas afiliadas y asociadas indirectas, cuyos estados financieros reflejan activos totales y ganancias que representan respectivamente, un 22,2% y un 48,7%, de los totales consolidados relacionados al 31 de diciembre de 2013 (23,1% y un 38,5% al 31 de diciembre de 2012). Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedades, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos correspondientes a esa sociedad, está basada en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

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

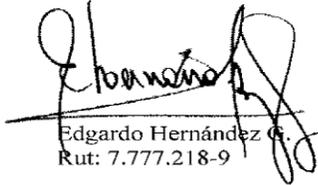
Consideramos que la evidencia de nuestra auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Deloitte

Marzo 28, 2014
Santiago, Chile


Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

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

Notas	Pág.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	1
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	3
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO	7
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	11
2.1 BASES DE PRESENTACIÓN.....	11
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN.....	14
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	16
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL.....	17
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	19
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	20
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	21
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES	21
2.10 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	24
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS.....	24
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA	26
2.13 INVENTARIOS	27
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	28
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	28
2.16 CAPITAL SOCIAL	28
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	29
2.18 PASIVOS FINANCIEROS VALORADOS A COSTO AMORTIZADO.....	29
2.19 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	30
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	30
2.21 PROVISIONES.....	31
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	31
2.23 ARRENDAMIENTOS.....	33
2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA.....	34
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	34
2.26 MEDIO AMBIENTE.....	34
2.27 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	35
2.28 DETERIORO	35

2.29	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	36
2.30	GANANCIAS POR ACCIÓN	37
2.31	CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE	37
NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS		38
3.1	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	38
3.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	39
3.3	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	40
3.4	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	41
3.5	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	42
3.6	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	46
3.7	JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE	46
3.8	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA	47
NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO		53
NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES		71
NOTA 6. INVENTARIOS		74
NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....		75
NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		78
NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		79
NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA		80
NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....		84
NOTA 12. ARRENDAMIENTOS		87
NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....		89
NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS		89
NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR		92
NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....		92
16.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	93
16.2	CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	94
16.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	95
16.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	97
NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....		97
NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS		120
NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		122
NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA.....		135

NOTA 21. ACCIONES	138
NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN	138
NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS	140
NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	140
NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO	141
NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	141
NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS	144
NOTA 28. MEDIO AMBIENTE	144
NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	150
NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS	155
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	155

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.629.114	1.325.553
Otros activos financieros corrientes	3.2	160.404	159.858
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	224.567	264.598
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.843.050	1.993.983
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	187.084	149.066
Inventarios	6	1.595.168	1.579.491
Activos biológicos corrientes	7	263.056	268.668
Activos por impuestos corrientes	8	95.788	134.618
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		5.998.231	5.875.835
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	15.488	422.581
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		15.488	422.581
Activos corrientes totales		6.013.719	6.298.416
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		443.228	542.192
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	153.097	153.073
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	58.905	80.621
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	6.174	6.010
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.022.686	1.086.747
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	1.001.690	1.034.355
Plusvalía	10	209.960	229.222
Propiedades, Planta y Equipo	11	10.088.448	9.942.177
Activos biológicos, no corrientes	7	3.635.246	3.610.572
Propiedad de inversión	13	59.026	62.218
Activos por impuestos diferidos	14a	249.253	282.803
Total activos, no corrientes		16.927.713	17.029.990
Total de activos		22.941.432	23.328.406

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	1.317.055	1.363.687
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.789.601	1.774.137
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	22.397	14.648
Otras provisiones, corrientes	17	14.911	14.632
Pasivos por Impuestos corrientes	8	99.751	86.836
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	6.829	6.722
Otros pasivos no financieros corrientes		292.435	205.719
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.542.979	3.466.381
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	0	127.725
Pasivos corrientes totales		3.542.979	3.594.106
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.5	6.014.497	6.271.140
Otras cuentas por pagar, no corrientes		1.304	1.001
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	16.2	5.311	5.317
Otras provisiones, no corrientes	17	35.207	26.300
Pasivo por impuestos diferidos	14a	1.988.278	2.004.833
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	85.902	89.969
Otros pasivos no financieros no corrientes		176.414	216.292
Total pasivos, no corrientes		8.306.913	8.614.852
Total pasivos		11.849.892	12.208.958
Patrimonio			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	5.555.802	5.298.041
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(473.864)	(246.900)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.473.173	6.442.376
Participaciones no controladoras		4.618.367	4.677.072
Patrimonio total		11.091.540	11.119.448
Total de patrimonio y pasivos		22.941.432	23.328.406

Estado de Resultados por Función

	Nota	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	24.345.967	22.788.316
Costo de ventas		(21.142.862)	(20.226.916)
Ganancia bruta		3.203.105	2.561.400
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		435.625	444.607
Costos de distribución		(910.589)	(813.752)
Gasto de administración		(1.182.752)	(1.096.417)
Otros gastos, por función		(266.357)	(165.895)
Otras ganancias (pérdidas)		(3.469)	(3.183)
Ingresos financieros	24	51.608	52.049
Costos financieros	24	(369.100)	(389.679)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	119.718	99.999
Diferencias de cambio	25	(18.296)	(11.302)
Resultado por unidades de reajuste		(5.971)	(8.720)
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
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.053.522	669.107
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(257.065)	(244.701)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		796.457	424.406
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		25.932	2.778
Ganancia (pérdida)		822.389	427.184
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		458.621	235.396
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		363.768	191.788
Ganancia (pérdida)		822.389	427.184
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,004918	0,515793
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,000000	0,000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		1,004918	0,515793
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		1,004918	0,515793
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		1,004918	0,515793

Estado de Resultados Integral

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	822.389	427.184
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación.	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	(4.017)	(1.901)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto	0	174
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto.	(4.017)	(1.727)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto. Diferencias de cambio de conversión.		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(364.199)	52.001
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(364.199)	52.001
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(80.123)	34.489
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(80.123)	34.489
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	46.011	(26.012)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	46.011	(26.012)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(2.624)	(1.825)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(400.935)	58.653
Impuesto a las ganancias relativo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	380
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
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(101)	(131)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(3.029)	2.653
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(3.130)	2.902
Otro resultado integral	(408.082)	59.828
Resultado integral total	414.307	487.012
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	183.841	283.529
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	230.466	203.483
Resultado integral total	414.307	487.012

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 12/2013 (MUS\$)	Acciones Ordinarias								Cambios en Resultados Retenidos (Ganancia 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	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2013	1.391.235	0	135.075	(68.870)	0	(37.015)	(273.205)	(244.015)	5.295.156	6.442.376	4.677.072	11.119.448
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	0	135.075	(68.870)	0	(37.015)	(273.205)	(244.015)	5.295.156	6.442.376	4.677.072	11.119.448
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	458.621	458.621	363.768	822.389
Otro Resultado Integral	0	0	(79.413)	(221.360)	(2.479)	26.129	27.785	(249.338)	(25.442)	(274.780)	(133.302)	(408.082)
Resultado Integral	0	0	(79.413)	(221.360)	(2.479)	26.129	27.785	(249.338)	433.179	183.841	230.466	414.307
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(174.096)	(174.096)	0	(174.096)
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	12	12	873	885	8	893
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	3.937	3.937	690	4.627	(299.189)	(294.562)
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	15.540	15.540	0	15.540	10.010	25.550
Total cambios en patrimonio	0	0	(79.413)	(221.360)	(2.479)	26.129	47.274	(229.849)	260.646	30.797	(58.705)	(27.908)
Saldo Final Periodo Actual 31.12.13	1.391.235	0	55.662	(290.230)	(2.479)	(10.886)	(225.931)	(473.864)	5.555.802	6.473.173	4.618.367	11.091.540

PERIODO ANTERIOR - 12/2012 (MUS\$)	Acciones Ordinarias								Cambios en Resultados Retenidos (Ganancia 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	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2012	1.391.235	0	101.502	(102.464)	0	(22.191)	(173.124)	(196.277)	5.161.038	6.355.996	4.775.816	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	101.502	(102.464)	0	(22.191)	(173.124)	(196.277)	5.161.038	6.355.996	4.775.816	11.131.812
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	235.396	235.396	191.788	427.184
Otro Resultado Integral	0	0	33.573	33.594	(2.885)	(14.824)	(1.325)	48.133	0	48.133	11.695	59.828
Resultado Integral	0	0	33.573	33.594	(2.885)	(14.824)	(1.325)	48.133	235.396	283.529	203.483	487.012
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(98.928)	(98.928)	0	(98.928)
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	(865)	(865)	535	(330)	(239.168)	(239.498)
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	(97.891)	(97.891)	0	(97.891)	(63.059)	(160.950)
Total cambios en patrimonio	0	0	33.573	33.594	(2.885)	(14.824)	(100.081)	(50.623)	137.003	86.380	(98.744)	(12.364)
Saldo Final Periodo Anterior 31.12.12	1.391.235	0	135.075	(68.870)	(2.885)	(37.015)	(273.205)	(246.900)	5.298.041	6.442.376	4.677.072	11.119.448

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

Nota	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 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	26.254.830	25.230.765
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	30.620	133.881
Otros cobros por actividades de operación	411.129	295.058
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(23.609.783)	(23.110.230)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(710.245)	(700.819)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(8.727)	(6.007)
Otros pagos por actividades de operación	(337.472)	(119.338)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	15.214	16.844
Intereses pagados	(263.722)	(247.035)
Intereses recibidos	40.693	28.515
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(225.172)	(370.599)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14.037	(4.715)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.611.402	1.146.320
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	16.031	1.239
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	(488.376)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1.309)	(22.423)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	257.133	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(32.672)	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	6.607
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(5.529)	(3.713)
Préstamos a entidades relacionadas	(105.734)	(22.601)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	129.784	6.877
Compras de propiedades, planta y equipo	(956.371)	(1.389.168)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	(135)	3.250
Compras de activos intangibles	(74.021)	(85.801)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	28.992	(1.571)
Compras de otros activos a largo plazo	(213.244)	(118.650)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(5.251)	(6.529)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	5.000	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	38.697	1.141
Dividendos recibidos	121.703	70.183
Intereses recibidos	559	361
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.976)	(28.947)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(800.343)	(2.078.121)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	20.706
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.117.541	1.682.349
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	992.411	2.031.043
Total importes procedentes de préstamos	2.109.952	3.713.392
Préstamos de entidades relacionadas	(37.812)	5.341
Pagos de préstamos	(2.217.161)	(2.300.781)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	37.778	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	527
Dividendos pagados	(259.313)	(400.897)
Intereses pagados	(69.247)	(73.080)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.209	(30.277)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(426.594)	934.931
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	384.465	3.130
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	(80.492)	36.010
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	303.973	39.140
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.324.593	1.285.845
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1 1.628.566	1.324.985

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas, a través de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., 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 N° 342 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf N° 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 correspondientes al ejercicio al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 350 del 28 de marzo de 2014, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Extraordinaria N° 334 del 22 de marzo de 2013, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2013, la que aprobó los mismos.

Gestión de capital:

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

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

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

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
En miles de dólares		
Patrimonio	11.091.540	11.119.448
Préstamos que devengan intereses	3.405.310	3.693.864
Arrendamiento financiero	115.799	85.571
Bonos	3.771.623	3.812.591
Total	18.384.272	18.711.474

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

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios y períodos que se presentan en los estados financieros consolidados.

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

2.1 Bases de presentación

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo AntarChile. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N° 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

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

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros Consolidados

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados 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.	01 de enero de 2013
NIC 27 revisada	Estados financieros separados 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.	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados intermedios El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación -Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos 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.	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades 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.	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable 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.	01 de enero de 2013
CINIIF 20	Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto 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.	01 de enero de 2013

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
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 7	Instrumentos financieros Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	01 de enero de 2013
Guías para la transición Enmiendas a NIIF 10,11 y 12.	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.	01 de enero de 2013

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

NIIF 9	Instrumentos financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.	01 de enero de 2015
CINIIF 21	Gravámenes Guías sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	01 de enero de 2014
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros,	01 de enero de 2014
Modificaciones a NIIF 12 y 10, NIC 27	Entidades de Inversión, Estados Financieros Consolidados, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados.	01 de enero de 2014
Mejoras anuales ciclo 2009-2011 enmiendas a 5 NIIF	NIIF 1, NIC 23, NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34.	01 de enero de 2013
NIC 36	Deterioro de activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros.	01 de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de coberturas.	01 de enero de 2014
Mejoras anuales ciclo 2010-2012 enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24.	01 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2011-2013 enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40.	01 de julio de 2014

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

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

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

Para contabilizar la adquisición de las afiliadas por el Grupo se utiliza el *método de adquisición*. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente como utilidad en el estado de resultados con el nombre de minusvalía.

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2012 Total
		Directo	Indirecto	Total	
94.283.000-9	Astilleros Arica S.A.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. y Afiliadas	60,8208	0,0000	60,8208	60,8208

(b) Participaciones no controladoras

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

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

(c) Acuerdos conjuntos

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

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

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

(d) Asociadas

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

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

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

En Nota N° 19 se presenta un detalle de la inversión en asociadas.

(e) Sociedades de cometido especial

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota N° 29.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

(a) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

(b) Transacciones y saldos

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo

amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el Patrimonio neto.

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

(c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo Empresas 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	31.12.2013	31.12.2012
Pesos Chilenos (CLP)	524,61	479,96
Pesos Argentinos (A\$)	6,51	4,91
Real (R\$)	2,35	2,04
Unidad de Fomento (UF)	0,023	0,021
Euro (€)	0,73	0,76
Pesos Colombianos (COP)	1.925,52	1.760,00

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 construcciones	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 provenientes de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada radical identificado y para cada tipo de especie forestal.

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

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

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

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

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

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

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

(b) Patentes y marca registrada

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

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

Las marcas comerciales adquiridas mediante una Combinación de Negocios son valoradas a su valor justo determinado en la fecha de adquisición. El valor justo de un activo intangible reflejará las expectativas acerca de la probabilidad que los beneficios económicos futuros incorporados al activo fluyan a la entidad. La Sociedad ha determinado que este tipo de activos intangibles tienen vida útil indefinida y por lo tanto no están afectas a amortización. Sin embargo, por el carácter de vida útil indefinida estos activos serán objeto de revisiones y pruebas de deterioro en forma anual y en cualquier momento en el que exista un indicio que el activo pueda haber deteriorado su valor.

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

(c) Derechos de concesión y otros

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

(d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

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

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras

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

(h) Programas informáticos

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

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus estados financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si las sociedades del Grupo AntarChile vendiesen un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

Durante el período no hubo activos financieros en esta categoría.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

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

(d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido y/o transferido y/o traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el *método del tipo de interés efectivo*.

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

- (a) Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- (b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- (c) Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

Se documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. También se documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

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

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

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

2.13 Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 456.376.483 de una misma serie (Ver Nota N° 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 N° 22. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

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

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias y sus respectivos valores revelados en los estados financieros consolidados. El impuesto a la renta diferido se determina usando la tasa de impuesto vigente aprobada o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

2.20 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

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

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

(b) Bonos de producción

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

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 Provisiones

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

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada período.

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

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

2.24 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

2.25 Distribución de dividendos

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

El artículo N° 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 N° 22.

2.26 Medio ambiente

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

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

- a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.
- b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

2.27 Combinación de negocios

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

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

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

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

2.28 Deterioro

(a) Activos no financieros

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

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

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que 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).

2.29 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

2.30 Ganancias por acción

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

2.31 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldos en bancos	435.104	312.354
Depósitos a corto plazo	790.537	464.486
Fondos Mutuos	372.474	527.406
Inversiones Overnight	3.400	920
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	27.599	20.387
Total	1.629.114	1.325.553
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(548)	(568)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(548)	(568)
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.629.114	1.325.553
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.628.566	1.324.985

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:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Instrumentos de renta fija	149.565	148.654
Instrumentos financieros derivados		
Forward	0	3.748
Swaps	7.553	1.151
Otros activos financieros	3.286	6.305
Total	160.404	159.858

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:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Deudores comerciales	1.687.165	1.763.308
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(45.533)	(45.489)
Deudores comerciales neto	1.641.632	1.717.819
Otras cuentas por cobrar	269.151	365.547
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(8.828)	(8.762)
Otras cuentas por cobrar neto	260.323	356.785
Total	1.901.955	2.074.604
Menos: Parte no corriente	58.905	80.621
Parte corriente	1.843.050	1.993.983

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

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

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

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

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

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

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

Estratificación de Cartera

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											Total Corriente MU\$	Total No Corriente MU\$
	31-12-2012												
	Cartera al día MU\$	Morosidad 1-30 días MU\$	Morosidad 31-60 días MU\$	Morosidad 61-90 días MU\$	Morosidad 91-120 días MU\$	Morosidad 121-150 días MU\$	Morosidad 151-180 días MU\$	Morosidad 181-210 días MU\$	Morosidad 211-250 días MU\$	Morosidad superior a 251 días MU\$			
Deudores comerciales bruto	1.421.667	179.937	72.920	12.926	24.595	2.572	1.951	11.368	826	33.374	1.755.839	6.297	
Provisión de deterioro	(962)	22	(4.911)	(927)	(2.962)	(2.032)	(215)	(1.625)	(381)	(18.241)	(32.234)	0	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	347.503	1.832	1.866	1.304	2.044	86	8	1.195	29	2.324	282.445	75.746	
Provisión de deterioro	(5.656)	0	(1.126)	(1.170)	(1.905)	(48)	(3)	(1.125)	(20)	(2.436)	(12.067)	(1.422)	
Total	1.762.552	181.791	68.749	12.133	21.772	578	1.741	9.813	454	15.021	1.993.983	80.621	

3.4 Otros Activos No Financieros

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Otros Activos No Financieros, Corriente		
Caminos por amortizar corrientes	53.815	69.441
Seguros por amortizar	28.702	33.964
Remanente IVA crédito fiscal	105.275	112.378
Dividendo por cobrar	0	0
Materiales, suministros, repuestos e insumos	10.858	13.532
Activos para la venta	289	190
Gastos pagados por anticipado	9.497	11.076
Arriendos	12	2
Permiso de pesca	763	4.265
Aporte ESSBIO	481	510
Otros	14.875	19.240
Total	224.567	264.598
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
Caminos por amortizar no corrientes	112.505	103.026
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	7.092	5.063
Garantías de arriendos	43	314
Gastos diferidos	6.034	13.438
Otros	27.423	31.232
Total	153.097	153.073

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.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	1.120.436	943.499
Sobregiros Contables	548	569
Bonos en UF y COP	111.724	24.681
Bonos en US\$	45.268	352.280
Carta de Crédito	2.119	4.562
Arrendamiento financiero	29.644	22.384
Otros pasivos financieros	7.316	15.712
Total Corriente	1.317.055	1.363.687
No corriente		
Bonos en US\$	2.503.349	2.134.956
Bonos en UF y COP	1.111.282	1.300.674
Préstamos bancarios	2.284.874	2.750.365
Arrendamiento financiero	86.155	63.187
Otros pasivos financieros	28.837	21.958
Total No Corriente	6.014.497	6.271.140
Total Otros pasivos financieros	7.331.552	7.634.827

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 31 de diciembre de 2013:

	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\$
Préstamos con Bancos							
Banco Scotiabank	41.677	229	240.477	489.483	0	282.383	489.483
Santander	58.494	80.244	110.051	57.341	0	248.789	57.341
Banco del Estado	1.084	65.974	119.458	194.063	29.941	186.516	224.004
Banco Chile	9.896	5.591	76.521	234.758	29.941	92.008	264.699
Banco Citibank	5.021	27.672	45.770	0	0	78.463	0
Banco Bogota	1.805	10.588	41.442	79.624	0	53.835	79.624
Finnish Export Credit	0	24.906	20.852	266.493	247.756	45.758	514.249
BBVA Banco Estados Unidos	0	15.186	15.000	45.541	0	30.186	45.541
Banco Rep. Oriental Uruguay	0	5.098	20.065	0	0	25.163	0
BBVA Argentina	4.893	12.268	0	0	0	17.161	0
Banco HSBC (Brasil)	1.309	11.631	588	64.892	0	13.528	64.892
Banco BBVA Uruguay	0	0	12.047	0	0	12.047	0
Banco Bci	1.924	510	8.717	40.108	9.658	11.151	49.766
Banco Itaú	14	0	10.434	3.514	0	10.448	3.514
Banco Itaú Uruguay	55	0	10.005	0	0	10.060	0
Banco Bradesco	137	0	9.332	120	0	9.469	120
Banco do Brasil	6.843	0	0	417	0	6.843	417
Corpbanca	0	0	6.690	0	0	6.690	0
Interamerican Development Bank	0	4.487	1.970	122.626	156.510	6.457	279.136
Banco Macro	2	4.757	95	288	0	4.854	288
J.P. Morgan	1.408	373	2.245	265.824	0	4.026	265.824
Banamex MXN	124	3.069	761	19.939	0	3.954	19.939
Banco Galicia	48	3.067	409	818	0	3.524	818
Banco Security	0	0	2.659	16.726	0	2.659	16.726
Banco Itaú Brasil	2.653	0	0	895	0	2.653	895
Banco BTMU	690	330	1.479	110.850	0	2.499	110.850
Otros Bancos	37	1.739	172	10.282	0	1.948	10.282
Banco de Occidente	0	466	963	22.330	0	1.429	22.330
Banco BBVA	442	0	416	0	0	858	0
Banco Av Villas	0	172	368	8.671	0	540	8.671
Banco Continental	12	27	158	2.463	0	197	2.463
Banco Votorantim	186	0	0	1.294	3.247	186	4.541
Banco Bndes Subcrédito	62	70	0	12.348	30.562	132	42.910
Banco Alfa	59	0	0	0	0	59	0
Fondo de Desarrollo Económ.	58	0	0	121	0	58	121
Banco Helm Bank	0	15	0	0	0	15	0
Total	138.933	278.469	759.144	2.071.829	507.615	1.176.546	2.579.444

	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\$
Bonos							
Barau - H	88.717	663	0	0	0	89.380	0
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	145.000	531.942	15.205	676.942
Barau - E	0	0	14.756	0	0	14.756	0
BECOP - C	0	0	13.081	65.405	454.917	13.081	520.322
Yankee 2022	11.215	0	0	95.000	571.986	11.215	666.986
Yankee 2021	8.889	0	0	80.000	444.475	8.889	524.475
Bonos serie 7 años tasa fija	0	2.390	5.178	27.709	133.519	7.568	161.228
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.291	5.064	27.100	156.895	7.355	183.995
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	379.608	0	4.047	379.608
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	1.020	2.256	69.446	0	3.276	69.446
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	945	2.085	11.158	84.195	3.030	95.353
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	152.872	0	2.734	152.872
Barau - J	0	2.387	0	40.116	242.063	2.387	282.179
Barau - F	0	0	2.180	52.330	374.368	2.180	426.698
BECOP - E	931	0	931	9.311	61.486	1.862	70.797
Barau - P	0	0	1.125	35.202	295.925	1.125	331.127
Bono 144A - Argentina	0	0	1.004	311.254	0	1.004	311.254
Total	124.957	12.430	51.707	1.501.511	3.351.771	189.094	4.853.282

	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\$
Arrendamientos							
Banco Chile	1.150	2.300	9.424	27.528	0	12.874	27.528
Banco BBVA	462	925	4.162	12.889	0	5.549	12.889
Banco Santander Chile	514	878	3.555	10.331	0	4.947	10.331
Leasing Bancolombia	356	1.068	2.873	21.274	11.406	4.297	32.680
Banco Scotiabank	284	568	2.557	11.396	0	3.409	11.396
Leasing BBVA	53	106	476	444	0	635	444
Banco Estado	9	18	81	342	0	108	342
Automotive Leases	0	0	62	5	0	62	5
Leasing Banco Internacinal	5	10	45	28	0	60	28
Total	2.833	5.873	23.235	84.237	11.406	31.941	95.643

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

Al 31 de diciembre 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\$
Santander	2.605	85.074	82.508	0	0	170.187	0
Banco del Estado	102.947	2.814	52.786	255.636	34.478	158.547	290.114
Banco Chile	15.799	65.612	28.136	280.486	34.478	109.547	314.964
Banco Citibank	9.093	28.768	47.097	0	0	84.958	0
Banco Scotiabank	1.530	50.249	11.350	387.213	0	63.129	387.213
Corpbanca	0	0	58.164	25.551	0	58.164	25.551
Banco BBVA (Estados Unidos)	0	24.379	24.000	120.000	0	48.379	120.000
Banco Bci	34.206	888	11.201	51.577	11.122	46.295	62.699
J.P. Morgan	11.322	3.395	29.925	261.259	0	44.642	261.259
Banco GNB Sudameris	0	42.180	0	0	0	42.180	0
Banco Popular	1.947	305	33.818	38.986	0	36.070	38.986
Banco Bogota	3.104	8.348	19.086	159.432	0	30.538	159.432
Banco Bancolombia	40	1.386	27.519	205.856	0	28.945	205.856
Banco BBVA (Argentina)	277	4.161	12.200	8.134	0	16.638	8.134
Banco Av Villas	0	233	13.452	19.021	0	13.685	19.021
Banco Macro Argentina	189	12.200	0	0	0	12.389	0
BBVA Uruguay	0	0	9.008	0	0	9.008	0
Banco Davivienda	0	1.152	7.504	98.223	0	8.656	98.223
Banco Galicia	8.254	0	0	0	0	8.254	0
Banco Banamex MXN	58	4.654	2.887	0	0	7.599	0
Banco Helm Bank	3	1.841	3.864	23.598	0	5.708	23.598
Banco HSBC	116	1.326	4.038	52.510	0	5.480	52.510
BBVA Chile	7	2	5.005	0	0	5.014	0
Banco do Brasil	4.562	0	0	435	0	4.562	435
Bank of Tokio	935	1.865	1.458	112.906	0	4.258	112.906
Banco Bice	0	888	2.635	51.539	11.122	3.523	62.661
Banco de Occidente	0	0	3.300	37.527	0	3.300	37.527
Banco Helm Bank Panama	89	0	3.138	0	0	3.227	0
Banco Itaú (Brasil)	682	2.446	0	1.443	0	3.128	1.443
Finnish Export Credit	0	3.028	0	0	328.151	3.028	328.151
Banco Caja Social	0	0	2.983	35.456	0	2.983	35.456
Banco Itaú	0	0	2.029	14.945	0	2.029	14.945
Lloyds Bank	0	1.360	0	0	0	1.360	0
Interamerican Development Bank	0	1.296	0	0	197.961	1.296	197.961
Banco Bancafe	0	83	253	10.589	0	336	10.589
Banco Alfa	237	0	0	67	0	237	67
Banco Votorantim	221	0	0	157	3.663	221	3.820
Banco Bradesco	158	0	0	288	0	158	288
Banco Security	0	0	150	18.436	0	150	18.436
Banco Bndes Subcrédito	60	79	0	0	27.318	139	27.318
Fondo de Desolvimiento Econom.	67	0	0	193	0	67	193
Total	198.508	350.012	499.494	2.271.463	648.293	1.048.014	2.919.756

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	7.303	0	299.751	0	0	307.054	0
Barau - E	0	0	15.844	15.711	0	15.844	15.711
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	0	494.923	15.205	494.923
BECOP - C	0	14.010	0	70.052	501.247	14.010	571.299
Yankee 2022	11.215	0	0	0	487.516	11.215	487.516
Yankee 2021	8.889	0	0	0	393.664	8.889	393.664
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	368.603	0	4.047	368.603
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	124.679	0	2.734	124.679
Barau - J	0	2.557	0	0	237.765	2.557	237.765
Barau - F	0	0	2.336	0	320.501	2.336	320.501
BECOP - E	0	997	997	9.973	67.850	1.994	77.823
Barau - P	0	0	1.205	0	239.167	1.205	239.167
Bono 144 A - Argentina	0	0	1.004	267.703	0	1.004	267.703
Barau - H	0	710	0	94.811	0	710	94.811
Total	42.612	21.008	325.184	951.532	2.742.633	388.804	3.694.165

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	794	1.588	8.529	20.762	0	10.911	20.762
Banco Santander Chile UF	238	476	5.488	6.251	0	6.202	6.251
Leasing Bancolombia	410	1.226	3.276	24.499	18.010	4.912	42.509
Banco BBVA UF	234	468	2.106	7.702	0	2.808	7.702
Banco de Chile \$	22	45	200	616	0	267	616
Banco Santander Chile \$	14	30	130	165	0	174	165
Ssmdec and automotive	0	0	127	67	0	127	67
Total	1.712	3.833	19.856	60.062	18.010	25.401	78.072
Total préstamos que devengan intereses	242.832	374.853	844.534	3.283.057	3.408.936	1.462.219	6.691.993

En los cuadros anteriores los vencimientos señalados incluyen los intereses a pagar en los distintos períodos. La afiliada Empresas Copec S.A. y las afiliadas indirectas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 94,2% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.09.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.184.294	2.487.236	2.309.763	2.712.585
Bonos emitidos en UF	1.223.006	1.325.355	1.277.909	1.350.322
Bonos emitidos en COP	364.323	0	364.323	0
Préstamos con Bancos en dólares	2.012.800	1.623.612	2.136.766	1.554.620
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	770.677	1.318.662	771.181	1.305.324
Arrendamiento Financiero	119.799	85.571	119.799	85.571
Préstamos Gubernamentales	4.408	4.910	4.408	4.910
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.743.582	1.706.804	1.743.582	1.706.804

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

Instrumento	Monto al 31.12.2013 MUS\$	Monto al 31.12.2012 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento ⁽¹⁾ $\leq 1,2x$	Nivel de endeudamiento ⁽²⁾ $\leq 0,75x$
Bonos locales	1.223.006	1.325.355	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	297.723	0	√	√	√
Crédito de Flakeboard	149.286	153.574	√	√	√
Crédito Forestal Río Grande S.A.	0	34.725	√(3)	N/A	√(3)
Créditos Bilaterales	274.584	367.029	√	√	N/A
Otros Créditos	2.066.292	1.978.918	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.548.617	2.487.236	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

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

* Perspectiva negativa

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre la afiliada Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 31 de diciembre de 2013, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 292.879 y MUS\$ 152.922, respectivamente (MUS\$ 372.800 y MUS\$ 211.098 al 31 de diciembre de 2012).

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:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Swap	25.444	15.692
Forward	5.816	889
Otros	902	14.627
Total	32.162	31.208

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 31 de diciembre de 2013, 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		
	diciembre 2013 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	7.553	-	7.553	-
Forward	-	-	-	-
Instrumentos Renta Fija	149.565	149.565	-	-
Fondos Mutuos	372.474	372.474	-	-
Aporte de Garantía	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	25.444	-	25.444	-
Forward (pasivo)	5.816	-	5.816	-

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2012 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	1.151	-	1.151	-
Forward	3.748	-	3.748	-
Instrumentos Renta Fija	148.654	148.654	-	-
Fondos Mutuos	527.406	527.406	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	15.692	-	15.692	-
Forward (pasivo)	889	-	889	-

3.8 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

La afiliada Empresas Copec, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, Empresas Copec realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2013, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en mayo de 2014, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2013 del conjunto de forwards es de US\$ 2.421.650.

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 serie H por un total de UF 2.000.000 en el mercado chileno con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap que cubren totalmente el monto colocado.

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de US\$ 35,70 millones (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\$ 8.306 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

La fecha de vencimiento de este swap es el 3 de marzo de 2014.

Contrato 2: 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 nominal de US\$ 35,28 millones (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\$ 8.750 al 31 de diciembre de 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que el instrumento es altamente efectivo dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

La fecha de vencimiento de este swap es el 3 de marzo de 2014.

Swap de cobertura Bono Serie F:

En noviembre de 2008 y luego en marzo de 2009 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 Arauco realizó siete contratos 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 nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal 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\$ 5.271 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre del

2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ 6.207 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de abril de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ 5.718 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ 6.095 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 38,42 millones (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\$ 5.314 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ -1.107 al 30 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ -919 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de

2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 8: Con fecha 5 de Junio de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de abril de 2014 hasta el 30 de Abril de 2019. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,69%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -185 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 9: Con fecha 22 de octubre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 38,43 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,75%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.128 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 10: Con fecha 7 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,61%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -745 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 11: Con fecha 14 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,59%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -626 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 12: Con fecha 15 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,54%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -436 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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 nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal 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\$ -3.130 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal 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\$ -3.130 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal 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\$ -3.261 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal 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\$ -3.054 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal 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\$ -2.815 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato

vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Mediante la 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 UF 1.000.000, con cupón de 4,00% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio 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 4,00% 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\$ 386 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Mediante la 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 P:

Objeto de cobertura:

En abril de 2012 la afiliada indirecta Arauco colocó un bono serie P por un total de UF 5.000.000, con cupón de 3,96% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos 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\$ -2.085 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 15 de noviembre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 2: 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\$ 47,16 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una

tasa del 3,97%. El valor de mercado asciende a MUS\$-1.374 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 15 de noviembre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Mediante la 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.

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas indirectas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 86% de los activos consolidados del grupo, un 89% del Ebitda, y un 83% del resultado. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 90% de las emisiones de bonos y deuda financiera. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 96% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

control y de operación de las actividades de inversión.

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, pactos y fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración de la cartera igual a 1 año. En la actualidad, el portfolio tiene una duración de 0,25 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 28,2% de la cartera se encuentra denominada en pesos y el 71,8% en moneda dólar.

(iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	31.12.2013		31.12.2012	
	%	Valor MUS\$	%	Valor MUS\$
Banco Estado	38,40%	44.005	0,00%	0
Banco Chile	20,77%	23.803	0,00%	0
Scotiabank	17,46%	20.004	0,00%	0
Larraín Vial S.A.	9,75%	11.169	0,00%	0
Banco Santander	8,49%	9.732	10,86%	8.005
Consorcio CDB S.A.	5,14%	5.890	21,45%	15.801
Corpbanca	0,00%	0	25,49%	18.781
Banco BCI	0,00%	0	15,97%	11.766
Banco BBVA	0,00%	0	12,90%	9.507
Banco Penta	0,00%	0	7,09%	5.224
BanChile CDB S.A.	0,00%	0	3,40%	2.503
BCI Fondos Mutuos	0,00%	0	2,84%	2.091
Total	100,0%	114.603	100,0%	73.678

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

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, 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 0,8 años.

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

Duración agregada (años)	0,8	
Valor total cartera (US\$)	489.364.140	
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(8.221.318)	481.142.822
1,0%	(4.110.659)	485.253.481
0,5%	(2.055.329)	487.308.811
-0,5%	2.055.329	491.419.469
-1,0%	4.110.659	493.474.799
-2,0%	8.221.318	497.585.458

(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 75,1% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 24,9% 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	24,9%
Valor total cartera (US\$)	489.364.140

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio	Variación de valor	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Apreciación \$	10,0%	12.176.764	501.540.904
	5,0%	6.088.382	495.452.522
Depreciación \$	-5,0%	(6.088.382)	483.275.758
	-10,0%	(12.176.764)	477.187.376

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

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

Por otra parte, la afiliada Empresas Copec, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la afiliada realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2013, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación al dividendo a pagar en el mes de mayo, se encontraban cubiertos.

(iii) Riesgo de crédito

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

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Principales contrapartes	31.12.2013		31.12.2012	
	%	Valor MUS\$	%	Valor MUS\$
Banco BCI	15,02%	73.484	14,08%	60.985
Banco Chile	13,55%	66.298	14,20%	61.505
Banco Santander	12,22%	59.787	6,18%	26.761
BCI Fondos Mutuos	6,65%	32.567	1,94%	8.404
Banco Security	6,52%	31.890	5,37%	23.234
Banco Itaú	6,13%	30.001	6,46%	27.969
Fondos Mutuos BTG	4,74%	23.218	0,00%	0
Banco Estado	4,58%	22.433	1,33%	5.741
Banco BBVA	4,43%	21.684	5,77%	24.977
Banco HSBC	3,35%	16.383	0,00%	0
Santander Fondos Mutuos	2,32%	11.361	5,32%	23.038
Banco Central y Tesorería	1,59%	7.762	0,00%	0
Banco Scotiabank	0,00%	0	5,95%	25.782
Banco CorpBanca	0,00%	0	4,26%	18.449
Scotiabank Fondos Mutuos	0,00%	0	1,63%	7.055
Itaú Fondos Mutuos	0,00%	0	1,16%	5.026
Otros	18,90%	92.497	26,35%	114.121
Total	100,0%	489.365	100,0%	433.047

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 146 millones al 31 de diciembre de 2013. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 5.145.500, de las cuales el 70,18% corresponden a ventas a crédito, 22,39% a ventas con cartas de crédito y 7,43% otros tipos de ventas.

Al 31 de diciembre de 2013, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 586.506, de las cuales 73,75% correspondían a ventas a crédito, 23,23% a ventas con cartas de crédito y 3,02% otros tipos de ventas distribuido en 2.044 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,29% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

La deuda Open Account cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 98,81%, por lo tanto la exposición de la cartera es de un 1,19%.

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 31 de diciembre del 2013, un 87,53% está con la deuda al día, el 10,82% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,11% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,22% tienen entre 60 y 90 días, el 0,007% tiene entre 90 y 120 días el 0,04%, tiene entre 150 y 180 días el 0,02%, tienen entre 210 y 250 días 1,19%, tienen más de 250 días.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta a diciembre 2013 y 31 de diciembre 2012, respectivamente:

2013											
Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	513.393	63.458	630	1.278	393	0	257	0	90	7.008	586.507
%	87,5300%	10,8200%	0,1100%	0,2200%	0,0700%	0,0000%	0,0400%	0,0000%	0,0200%	1,1900%	100,00%

2012											
Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	567.922	64.660	3.513	1.461	192	0	475	0	0	7.985	646.208
%	87,89%	10,01%	0,54%	0,23%	0,03%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	1,23%	100,00%

Los deudores incobrables en los últimos 5 años ascienden a MMUS\$ 8,5, lo que representa un 0,041% sobre el total de las ventas durante el mismo período.

Deterioro de Deudores por venta como porcentaje de ventas totales

Años	2013	2012	2011	2010	2009	últimos 5 años
Deterioro de deudores por venta	0,009%	0,010%	0,150%	0,010%	0,030%	0,041%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2013, asciende a MUS\$ 1.358, lo que representa el 15,51% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

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

En mayo de 2013 se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa de la afiliada indirecta 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. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla se produce en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas de Arauco.

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

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

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

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

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2012					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento	1.302	2.607	16.580	35.563	0	56.052
Préstamos con Bancos	126.378	230.266	92.117	477.457	557.093	1.483.311
Bonos emitidos en UF y dólares	42.612	6.001	324.187	872.507	2.173.536	3.418.843
Otros préstamos	0	0	339	4.571	0	4.910
Total	170.292	238.874	433.223	1.390.098	2.730.629	4.963.116

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

Se 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, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,86% (equivalente a MUS\$ 3.792), y un +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$2.275) y +/- 0,06% sobre el EBITDA (equivalente a MUS\$ 717).

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 +/- 0,21% (equivalente a MUS\$ 915) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 915).

(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 31 de diciembre de 2013, un 21,70% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / -0,03% (equivalente a +/- MUS\$ 129) y el patrimonio en + / - 0,00% (equivalente a +/- MUS\$ 117).

(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 31 de diciembre de 2013, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 34,3% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio

de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 13,9% (equivalente a MMUS\$ 186), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 24,9% (equivalente a MMUS\$ 145) y el patrimonio en +/- 1,2 % (equivalente a MMUS\$ 87).

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

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

La Administración ha establecido como política gestionar el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda nacional, obligándose a minimizar la exposición neta en moneda extranjera. Para minimizar la exposición de posiciones activas y pasivas en moneda extranjera. Para ello, la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía utiliza contratos de forward de moneda extranjera con entidades financieras locales. Dichos contratos forwards son de muy corto plazo, a menos de 30 días en el caso de las coberturas de importaciones de combustibles y lubricantes y en torno a 30 días en el caso de los ranchos de exportación.

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

Por otra parte, durante el cuarto trimestre de 2011, la Compañía tomó un crédito internacional por US\$ 340 millones. Al 31 de diciembre de 2013 la compañía ha cubierto mediante contratos forward un 100% del notional del crédito.

A continuación se detalla un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US\$, incluyendo el crédito de US\$ 340 millones mencionado anteriormente, al 31 de diciembre del 2013, a partir del tipo de cambio del dólar observado al primer día hábil del mes siguiente.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
600.406	-	524,61	314.979	-
600.406	5%	550,84	330.728	(15.749)
600.406	10%	577,07	346.477	(31.498)
600.406	15%	603,30	362.226	(47.247)
600.406	-5%	498,38	299.230	15.749
600.406	-10%	472,15	283.481	31.498
600.406	-15%	445,92	267.732	47.247

Proenergía y subsidiarias

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 exposición a la tasa de cambio originada por obligaciones contraídas en moneda extranjera es mínima. Actualmente los recaudos recibidos de Clientes cubren los pagos a proveedores del exterior incluyendo la compra de bases de lubricantes. Esto obedece en parte a la fusión de Gazel con Terpel, lo que ha permitido utilizar los recursos recibidos en dólares por Terpel en pagos a proveedores realizados de Gazel. Al 31 de diciembre de 2013 Proenergía Internacional y filiales no mantienen cobertura de tipo de cambio.

(ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

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

Proenergía y subsidiarias

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

(iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

La Compañía no posee activos remunerados importantes, distintos de aquellos propios de variaciones de caja producto de la operación, los cuales se invierten a un plazo en torno a 1 y 6 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 de la Compañía es evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo asociado a las tasas variables. Actualmente el crédito con tasa LIBOR a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad con contratos que fijan la tasa. Esta cobertura comenzó en febrero de 2012, y tiene una duración de 3 años, con un vencimiento en febrero de 2015

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

Al 31 de diciembre de 2013 existen contratos de cobertura, Cross Currency Swap (CCS) para fijar la UF equivalentes a MUF 2.700 y su flujo de intereses. Estos contratos de tienen una duración de 3 años con vencimiento en mayo de 2015.

Proenergía y subsidiarias

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

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

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

(iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía en Chile asigna una línea de crédito a cada cliente producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 (1UF = \$ 23.309,56 al 31 de diciembre de 2013) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000.

La composición de la cartera al 31 de diciembre de 2013 es de un 3,97% (7,33% a diciembre de 2012) clientes bajo UF 1.000 en cartera y de un 96,03% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a 1 y 6 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la Administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia de Administración y Finanzas es la encargada de administrar estas inversiones a través de la Subgerencia de Finanzas, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea de análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos y patrimonio, composición y duración en el caso de fondos mutuos.

Proenergía y subsidiarias

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

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

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

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cientes sin rating crediticio externo (*)		
Grupo A	919.054	981.311
Grupo B	94.349	67.977
Grupo C	21.091	23.026
Grupo D	88.689	90.755
Otros	5.172	3.062
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	184.522	0
Saldos en bancos	16.807	125.199
Fondos Mutuos		
AA+fm	170.635	209.490
Inversiones Overnight	41	920

***Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

Copec S.A.

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos, considerando que el 52,41% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 39,24% de sus ventas a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta una liquidez de MUS\$ 439.620 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 101.981 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, el Grupo tenía una liquidez de MUS\$ 418.968 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 111.468 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Proenergía y subsidiarias

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

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

(vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2013 Copec S.A. mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar el 98,24% de Proenergía y el 66,25% de su subsidiaria indirecta SIE, en Colombia. Ambas inversiones permiten un control indirecto por parte de Copec S.A. de un 58,94% de la también colombiana Organización Terpel S.A., empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y cuya moneda funcional es el peso colombiano. Como resultado de lo anterior, Copec S.A. tiene, al 31 de diciembre de 2013, una exposición en su balance equivalente a 1.513.350 millones de pesos colombianos. Fluctuaciones en el tipo de cambio del peso colombiano (COP\$) respecto al peso chileno (CLP) pueden afectar significativamente el valor de esta inversión en el extranjero.

Inversión MM COP\$	Variación %	CLP por 1 COP\$	Inversión MM CLP	(Pérdida) / Ganancia MMS
1.512.074	-	0,2723	411.686	-
1.512.074	5%	0,2859	432.270	20.584
1.512.074	10%	0,2995	452.855	41.169
1.512.074	15%	0,3131	473.439	61.753
1.512.074	-5%	0,2587	391.102	-20.584
1.512.074	-10%	0,2450	370.517	-41.169
1.512.074	-15%	0,2314	349.933	-61.753

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

Dado lo anterior, a contar del 01 de febrero de 2013 se dejó de realizar cobertura de inversión neta en el extranjero, lo que originó la anulación de la totalidad de los contratos de COP CLP.

La administración recomendó de igual forma seguir cubriendo la deuda en USD.

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

(a) Indemnizaciones por años de servicio

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional al respecto expuesta en Nota N° 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 N° 7.

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

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

(d) Valor razonable de instrumentos financieros

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

(e) Propiedades, plantas y equipos

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

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

(f) Impuestos

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

(g) Juicios y Contingencias

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

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

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

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

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

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

	31.12.2012 MUS\$
Total activos corrientes	84.003
Total activos no corrientes	622.429
	706.432
Total pasivos corrientes	119.445
Total pasivos no corrientes	586.987
Total Patrimonio	0
	706.432

NOTA 6. INVENTARIOS

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Materias primas	139.145	138.813
Mercaderías	512.359	546.334
Suministros para la producción	127.759	108.042
Trabajo en curso	110.591	84.820
Bienes terminados	545.555	546.644
Otros inventarios	159.759	154.838
Total	1.595.168	1.579.491

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Costo de venta	20.948.032	19.908.930
Provisión de obsolescencia	2.624	6.994
Castigos	2.457	20.031
Total	20.953.113	19.935.955

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corriente	263.056	268.668
No corriente	3.635.246	3.610.572
Total	3.898.302	3.879.240

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	31.12.2013			31.12.2012		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	256.957	3.635.246	3.892.203	262.498	3.610.572	3.873.070
Molusco	6.099	0	6.099	6.170	0	6.170
	263.056	3.635.246	3.898.302	268.668	3.610.572	3.879.240

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 1,02 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 389 mil hectáreas a bosques nativos, 178 mil hectáreas a otros usos y 53 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de diciembre de 2013, el volumen producido de rollizos fue de 20 millones de m³ (18,7 millones de m³ al 31 de diciembre de 2012).

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

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

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

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

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

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

Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valoración 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 31 de diciembre de 2013 alcanzan a MUS\$ 269.671 (MUS\$ 243.295 al 31 de diciembre de 2012). 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 31 de diciembre de 2013 es de MUS\$ 221.874 (MUS\$ 238.912 al 31 de diciembre de 2012).

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 acuerdo conjunto en asociación con Stora Enso, los cuales se exponían en los estados financieros bajo el *método de la participación*. A partir de este cierre, bajo NIIF 11 Arauco reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación.

Al 31 de diciembre de 2013, esta inversión de la afiliada indirecta Arauco en Uruguay representa un total de 110 mil hectáreas, de las cuales 68 mil se destinan a plantaciones, 5 mil hectáreas a bosques nativos, 33 mil hectáreas a otros usos y 4 mil hectáreas están por plantar.

(a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 31 de diciembre de 2013, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía (MUS\$ 2.394 al 31 de diciembre de 2012).

(b) Activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo Inicio	3.879.240	3.882.017
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	161.459	148.028
Disminuciones a través de ventas	(10.688)	(5.548)
Disminuciones debidas a cosecha	(348.837)	(336.618)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	269.671	243.295
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(51.750)	(34.553)
Otros Incrementos (Decrementos)	(793)	(17.381)
Total Cambios	19.062	(2.777)
Saldo final	3.898.302	3.879.240

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	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	82.542	119.095
Imppto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	91.432	47.162
Créditos SENCE	2.087	2.048
Créditos activo fijo	55	1.034
Provisión Imppto. Renta	(111.286)	(57.275)
Créditos por dividendos percibidos	1.310	2.045
Otros Impuestos por recuperar	29.648	20.509
Total	95.788	134.618

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	49.811	61.623
Impuesto por venta de combustibles	35.220	14.975
Impuesto único Art. 21	76	42
Impuesto al patrimonio	1.908	4.727
Otros impuestos	12.736	5.469
Total	99.751	86.836

NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**Activos y Pasivos mantenidos para la venta**

Activos disponibles para la venta	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	0	338.348
Terrenos	4.244	57.367
Edificios	3.934	5.843
Planta y Equipo	2.236	2.922
Bosques	0	17.180
Activos de Flota	2.873	886
Otros	2.201	35
Total	15.488	422.581

Pasivos disponibles para la venta	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	0	127.725

(1) Hasta el 27 de julio de 2013, la Administración había 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 reflejaban bajo este concepto en el estado de situación financiera consolidado (ver nota 19). Con esa fecha se concretó la venta de dicha participación.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

Las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos, en general, estos se registran al costo histórico.

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

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

(a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.12.13			31.12.12		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	939.172	(196.191)	742.981	903.033	(131.819)	771.214
Programas informáticos	101.228	(66.803)	34.425	98.695	(59.647)	39.048
Otros activos intangibles identificables	38.129	(11.952)	26.177	40.623	(9.745)	30.878
Autorizaciones de pesca	17.828	0	17.828	17.676	0	17.676
Derechos de agua	5.449	0	5.449	5.141	0	5.141
Pertenencias mineras y gastos proyectos mineros capitalizados	107.185	(2.465)	104.720	96.713	(3.769)	92.944
Cartera clientes	78.856	(8.746)	70.110	78.800	(1.346)	77.454
Total activos intangibles	1.287.847	(286.157)	1.001.690	1.240.681	(206.326)	1.034.355
Vida finita	246.542	(81.220)	165.322	236.031	(73.161)	162.870
Vida indefinida	1.041.305	(204.937)	836.368	1.004.650	(133.165)	871.485
Total activos intangibles	1.287.847	(286.157)	1.001.690	1.240.681	(206.326)	1.034.355

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2013	771.214	39.048	17.676	5.141	30.560	92.944	77.454	1.034.037
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(335)	0	0	(4)	0	0	(339)
Adiciones	56.942	7.892	152	19	1.876	8.828	0	75.709
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Amortización	(79.975)	(13.337)	0	0	(3.694)	0	(5.158)	(102.164)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(54.122)	(622)	0	0	(2.780)	1.013	(2.186)	(58.697)
Otros Incrementos (disminuciones)	48.922	1.657	0	289	219	1.935	0	53.022
Total movimiento en activos intangibles identificables	(28.233)	(4.623)	152	308	(4.383)	11.776	(7.344)	(32.347)
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.13	742.981	34.425	17.828	5.449	26.177	104.720	70.110	1.001.690

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2012	708.585	36.460	17.676	5.838	26.045	84.171	0	878.775
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(347)	0	(773)	0	0	0	(1.120)
Adiciones	8.935	13.759	0	0	1.073	10.977	0	34.744
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	5.500	0	78.800	84.300
Retiros	0	(42)	0	0	(75)	0	0	(117)
Amortización	(80.145)	(11.883)	0	0	(4.449)	(2.204)	(1.346)	(100.027)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	79.277	2.036	0	0	1.595	0	0	82.908
Otros Incrementos (disminuciones)	54.562	(935)	0	76	1.189	0	0	54.892
Total movimiento en activos intangibles identificables	62.629	2.588	0	(697)	4.833	8.773	77.454	155.580
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.12	771.214	39.048	17.676	5.141	30.878	92.944	77.454	1.034.355

(c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

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

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

(d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Empresa	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Arauco Do Brasil y otros	88.141	94.978
Proenergía Internacional S.A.	121.819	130.480
Orizon S.A.	0	3.764
Total	209.960	229.222

Al 31 de diciembre de 2013 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 209.960 (MUS\$ 229.222 al 31 de diciembre de 2012).

	Cifras en MUS\$ al 31-12-13			Cifras en MUS\$ al 31-12-12		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	229.222	0	229.222	185.406	0	185.406
Adiciones	0	0	0	38.297	0	38.297
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	-19.262	0	-19.262	5.519	0	5.519
	209.960	0	209.960	229.222	0	229.222

(e) Intangibles – Marcas

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

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.13			Cifras en MUS\$ al 31.12.12		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	1.647.490	(11.973)	1.635.517	1.367.221	0	1.367.221
Terrenos	1.652.264	0	1.652.264	1.672.145	0	1.672.145
Edificios	3.988.994	(1.550.047)	2.438.947	3.943.545	(1.466.696)	2.476.849
Planta y Equipos	6.122.917	(2.615.315)	3.507.602	5.999.441	(2.480.214)	3.519.227
Equipamiento de Tecnologías de la Información	87.129	(55.261)	31.868	84.498	(52.134)	32.364
Instalaciones Fijas y Accesorios	488.131	(131.546)	356.585	506.594	(107.218)	399.376
Vehículos de Motor	161.322	(78.826)	82.496	165.008	(78.994)	86.014
Mejoras de Bienes Arrendados	12.024	(5.400)	6.624	11.170	(5.847)	5.323
Otras Propiedades, Planta y Equipo	691.129	(314.584)	376.545	717.737	(334.079)	383.658
Total Propiedades, Planta y Equipo	14.851.400	(4.762.952)	10.088.448	14.467.359	(4.525.182)	9.942.177

Depreciación del Ejercicio	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Costos de explotación	378.727	356.873
Gastos de administración	44.085	37.657
Otros Gastos varios de operación	16.799	16.875
Total	439.611	411.405

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

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre 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	1.131.656	1.549.538	2.154.309	3.039.050	31.438	313.787	77.114	4.298	327.251	8.628.441
Cambios:										
Adiciones	1.021.030	139.850	186.997	102.803	3.098	1.264	21.429	1.240	59.774	1.537.485
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	2.703	9.268	50.100	235.462	235	3.140	1.803	0	2.460	305.171
Desapropiaciones	(3.824)	(3.503)	(13.964)	(21.831)	(1.139)	(788)	(811)	0	(5.385)	(51.245)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(154.196)	16.602	(53.952)	57.494	(556)	65.232	3.451	60	10.837	(55.028)
Retiros	(12.215)	(1.206)	(20.616)	(66.831)	(233)	(171)	(6.197)	(48)	(5.924)	(113.441)
Gastos por depreciación	0	0	(121.210)	(257.159)	(5.529)	(11.561)	(17.111)	(1.020)	(27.924)	(441.514)
Provision por deterioro	0	0	16.963	18.060	(4)	(13)	0	0	799	35.805
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(10.295)	19.975	47.179	20.881	288	21.723	5.146	197	17.584	122.678
Otros incrementos (disminución)	(607.638)	(58.379)	231.043	391.298	4.766	6.763	1.190	596	4.186	(26.175)
Total cambios	235.565	122.607	322.540	480.177	926	85.589	8.900	1.025	56.407	1.313.736
Saldo final	1.367.221	1.672.145	2.476.849	3.519.227	32.364	399.376	86.014	5.323	383.658	9.942.177

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

Con respecto a Forestal Río Grande S.A., afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, 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 dichos bienes.

Al cierre de diciembre de 2013, no hay contratos vigentes de Arauco con el Fondo de Inversión Bío Bío. Se vendieron a Arauco terrenos forestales y activos biológicos comprometidos, por lo que a la fecha no existen activos entregados en garantía en estos estados financieros consolidados.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	0	16.413

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	838.343	1.098.674

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	333.457	887.292

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS**Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, Arrendatario:**

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	131.303	55.879
Maquinarias y equipos	131.303	55.879

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	29.644	0	29.644
Posterior a un año pero menor de cinco años	76.159	0	76.159
Más de cinco años	0	0	0
Total	105.803	0	105.803

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	22.384	0	22.384
Posterior a un año pero menor de cinco años	48.424	0	48.424
Más de cinco años	14.763	0	14.763
Total	85.571	0	85.571

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	31.12.2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	980	(11)	969
Posterior a un año pero menor de cinco años	131	(1)	130
Más de cinco años	0	0	0
Total	1.111	(12)	1.099

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	1.642	(115)	1.527
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.437	(93)	1.344
Más de cinco años	0	0	0
Total	3.079	(208)	2.871

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo Inicial	62.218	137.292
Adiciones	1.001	25.899
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	(3.352)	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	4.751	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	3.315
Retiros	(680)	(115.280)
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	(51)	(39)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4.861)	11.031
Total cambios en Propiedades de Inversión	(3.192)	(75.074)
Saldo final	59.026	62.218

Bajo el ítem retiros en 2012 se incluyen MUS\$ 57.883, que corresponden a los terrenos entregados por Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., a Inmobiliaria Viña Norte Ltda. producto de la división de la primera Sociedad. Por otro lado, como consecuencia de la misma división se retiraron otros terrenos por MUS\$ 57.397 pertenecientes a la sociedad Inmobiliaria Las Salinas Ltda.

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

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

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

La tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 20%.

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. El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó en el ejercicio 2012 un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	339	364
Inventarios	7.088	9.995
Provisión cuentas incobrables	7.759	7.362
Provisión Vacaciones	2.208	2.326
Ingresos anticipados	3.468	2.890
Obligaciones por beneficio post-empleo	17.510	18.599
Valorización de instrumentos financieros	343	1.900
Valorización de Propiedades, planta y equipos	8.842	10.971
Pérdidas fiscales	97.353	160.573
Diferencia por pasivos devengados	7.367	7.188
Diferencia por valorización intangibles	291	291
Diferencia por valorización de activos biológicos	73	2.636
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.104	3.602
Provisiones	26.105	16.913
Otros	67.403	37.193
Total activos por impuestos diferidos	249.253	282.803

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	166.047	176.434
Provisiones	100	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	676	713
Valorización de Propiedades, planta y equipos	894.510	890.726
Valorización de activos biológicos	534.161	531.746
Valorización de gastos anticipados	278.245	279.335
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	30.575	30.677
Valorización de instrumentos financieros	10.081	14.239
Inventarios	17.316	18.449
Otros	56.567	62.514
Valorización de activos a valor justo	0	0
Total pasivos por impuestos diferidos	1.988.278	2.004.833

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(229.496)	(132.914)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	25.605	1.780
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	254	(1.530)
Otro gasto por impuesto corriente	5.243	(15)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(198.394)	(132.679)

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(9.439)	(12.453)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(1.425)	(130.193)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	(53.148)	32.141
Otro gasto por impuesto diferido	5.342	(1.517)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(58.670)	(112.022)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(257.065)	(244.701)

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(73.020)	(48.390)
Impuesto corriente nacional	(125.374)	(84.289)
Total Impuesto Corriente	(198.394)	(132.679)
Impuesto diferido extranjero	(63.780)	41.201
Impuesto diferido nacional	5.109	(153.223)
Total Impuesto Diferido	(58.671)	(112.022)
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(257.065)	(244.701)

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(264.216)	(170.440)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(33.156)	(5.830)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	65.649	85.436
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(36.375)	(40.904)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(4.327)	1.176
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	13.536	2.146
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(7.012)	1.348
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(147)	(129.132)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periodos anteriores	1.843	(374)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(638)	(1.438)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	7.778	13.311
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	7.151	(74.261)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(257.065)	(244.701)

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.

Concepto diferencia	31.12.2013		31.12.2012	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	156.186	0	128.437	1
Pérdida tributaria	93.067	0	154.366	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.988.278	0	2.004.832
Total	249.253	1.988.278	282.803	2.004.833

Detalle de importe en Resultados	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	33.387	4.758
Pérdida tributaria	(44.930)	17.831
Pasivos por impuestos diferidos	(47.508)	(135.439)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	380	828
Total	(58.671)	(112.022)

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

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.717.798	1.703.558
Ingresos anticipados	53.314	50.639
Otras cuentas por Pagar	18.489	19.940
Total	1.789.601	1.774.137

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 0,00082% sobre los ingresos ordinarios y un 0,00095% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	
76.456.800-1	Mina Invierno	Chile	Asociada Indirecta	56.553	0
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	45.840	49.855
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	41.027	51.086
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14.849	10.147
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.052	2.233
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.900	0
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.600	150
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.008	2.346
0-E	Unilin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	3.006	675
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	1.693	24.215
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	884	1.566
0-E	Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	629	593
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	618	386
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	284	256
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	201	121
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	157	112
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	148	297
0-E	Unilin Flooring Ltda.	Brasil	Asociada Indirecta	135	0
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	115	117
0-E	Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	96	0
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	87	92
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	79	206
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Director Común	38	40
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	31	27
0-E	Florestal Vale Do Corisco	Brasil	Asociada Indirecta	16	0
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	12	3
94.283.000-9	Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	12	2
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	7
0-E	Novo Oeste Gestao de de Activo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	3	0
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	2	2
79.943.600-0	Propa S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	4.485
0-E	Peruana de Gas	Perú	Asociada Indirecta	0	39
0-E	Stora Enso Deutschland GmbH	Alemania	Asociada Indirecta	0	8
Total			187.084	149.066	

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	
76.040.469-1	Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	5.734	5.529
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	440	481
Total			6.174	6.010	

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	15.094	7.740
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.041	644
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.671	773
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	845	830
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	661	380
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	517	637
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	392	142
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	381	2.686
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	292	231
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	143	245
78.096.080-9 Portalippi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	121	0
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	80	134
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	51	196
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	37	0
96.529.310-8 CMPC Tissué S.A.	Chile	Director Común	32	10
0-E Energas S.A. S.P.E.	Colombia	Asociada Indirecta	26	0
0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	4	0
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3	0
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3	0
0-E Stora Enso Portugal AB	Brasil	Asociada Indirecta	3	0
Total			22.397	14.648

Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente			31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.311	5.317
Total			5.311	5.317

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	538.115	538.115
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	2.026	2.026
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	490	(490)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	317	317
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	146	146
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	0-E	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	0	0
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.545	2.545
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	28	28
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	7.966	(7.966)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	6.970	6.970
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	875	875
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	239	239
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	1.633	(1.633)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	77	77
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	349	(349)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	140	140
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	510	510
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	220	220
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	14	14
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	95	(95)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	112.537	112.537
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	39.379	39.379
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	77	77
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	5	(4)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Recup. Gastos y otros cobros	16	16
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	42.197	42.197
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	1.530	1.530
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	63	63
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	231	(231)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	6.834	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	24.990	24.990
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	56.134	(56.134)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	522	522
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Energía eléctrica	3.783	3.783
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Compra electricidad	1.103	(927)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	1	(1)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	4	4
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	1.222	(1.222)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	90	90
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	20.796	20.796
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	294	(294)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	63	63
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	890	890
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	258	(258)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de arriendo y descarga	2.965	2.965
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	308.550	(308.550)
Harting S.A.	92.846.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Gasto Asesorías de Ingeniería	1.062	(1.062)
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo de oficinas	234	(234)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	1.721	(1.721)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.442	2.442
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	8.062	8.062
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.945	(1.945)
Puerto Lirquen S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	10.012	(10.012)
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	339	(339)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	1.042	(1.042)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	344	(344)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	18	(18)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.460	(1.460)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	5.041	5.041
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	556	556

AntarChile S.A.- Estados Financieros Consolidados a diciembre 2013

Al 31 de diciembre de 2012

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	42	(42)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	1.260	1.260
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	526.755	526.755
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	3	3
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	2.982	2.982
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	194	194
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	320	320
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	664	664
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	7.677	7.677
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.324	(1.324)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	126	126
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	3.332	3.332
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	303	(303)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	138	138
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	515	515
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	60	(60)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	149	149
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Compra energía eléctrica	2.790	(2.790)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	2.979	2.979
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	402.734	402.734
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de gas	6	6
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	22	22
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	14	14
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	1.010	(1.010)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	7.118	(7.118)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	421	421
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	13	13
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	19	0
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	45.436	45.436
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.481	1.481
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	49	49
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	25.011	25.011
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	67.163	(67.163)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Energía Eléctrica	13.794	13.794
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	11	0
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.941	2.941
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta Electricidad	1.416	(1.416)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	1.205	(1.205)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	40	40
Eurofores S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	55.215	2.715
Forestal Cono Sur S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	9.597	597
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	24.120	24.120
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de arriendos y descarga	777	(777)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	1.675	(1.675)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	926	926
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	108	108
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de Combustible	178.373	(178.373)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de arriendos y descarga	1.639	1.639
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo de oficinas	234	(234)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	1.473	(1.473)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	876	876
Ongar S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	26.055	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	41	41
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	108	108
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	1.896	(1.896)
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	8.738	(8.738)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	273	(273)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	32	(32)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	923	(923)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	82	(82)

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	90.966	79.753
Dietas del directorio	5.993	6.008
Beneficios por terminación	3.491	2.509
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	100.450	88.270

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Alto Paraná:

1.1 (i) Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) inició un procedimiento en contra de la afiliada argentina Alto Paraná S.A. (“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 fueron emitidas por APSA en 2001 y canceladas en 2007.

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$ 417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 64.086 al 31 de diciembre de 2013) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$ 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 856 al 31 de diciembre de 2013).

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\$ 97.166 al 31 de diciembre de 2013), monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 01 de febrero de 2013 APSA se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación Argentina. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, APSA se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 APSA fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 APSA presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013. El 5 de agosto de 2013, el expediente fue adjudicado a la Secretaría Judicial Nro. 7 (especializada en materia tributaria).

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

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a APSA al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.602 al 31 de diciembre de 2013) 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\$ 251 al 31 de diciembre de 2013), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, APSA realizó 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 N° 8 Secretaría 16.

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

El plazo otorgado a Alto Paraná S.A. para presentar su descargo y ofrecer pruebas es de 10 días hábiles bancarios. Con fecha 9 de diciembre de 2013 el BCRA otorgó a Alto Paraná S.A. una extensión de plazo de 10 días hábiles bancarios adicionales, a computarse a partir del vencimiento del plazo original. El descargo se presentó el 10 de febrero de 2014.

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

2. Aserraderos Arauco S.A.:

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

3. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

Plantas

- Planta Licancel:

3.2 Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Arauco fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del Río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de junio 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. Se terminó el período probatorio, faltando a la fecha únicamente que se respondan dos oficios dirigidos a diversas autoridades.

- Planta Valdivia:

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

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

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

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

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

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

- Realizar un programa de monitoreo medio ambiental por parte de la empresa demandada, constante y por un periodo no inferior a 5 años, el que deberá efectuarse de acuerdo a las condiciones de calificación ambiental

establecidas en la RCA 279/98 y sus modificaciones posteriores, por los organismos competentes, sin perjuicio de los que éstos ordenen o hayan ordenado.

- Crear un Centro de Investigación de Humedales, tal como ha sido propuesto por la empresa demandada.
- Realizar programas de desarrollo comunitario relacionado con el Humedal, en la forma que ha sido propuesta por la empresa demandada.

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

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

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

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

El Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad lograron, respecto del punto del fallo referido a los perjuicios, un acuerdo de indemnización por \$2.600 millones, los que deben ser pagados al Fisco. Dicho acuerdo se materializará previa aprobación del Ministerio de Hacienda.

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

El monto de \$5.200 millones (MUS\$ 9.912 al 31 de diciembre de 2013) que corresponde a la suma de lo indicado en los últimos dos párrafos anteriores, se encuentra reconocido en los estados financieros de Arauco al cierre del presente ejercicio.

Arauco, el Consejo de Defensa del Estado y un comité interdisciplinario están trabajando en las medidas para preservar el Santuario de la Naturaleza indicadas. Una vez que se determine la forma de llevarlas a cabo, se determinarán los costos asociados a dichas medidas, los que serán desembolsados paulatinamente a partir del 2014.

- Planta Nueva Aldea:

3.4 En relación con la Planta Nueva Aldea, con fecha 20 de diciembre de 2012, la Sociedad fue notificada de demanda civil indemnizatoria en juicio sumario, interpuesta por un grupo de pobladores del sector La Concepción, cercana a la Planta Nueva Aldea, quienes demandan indemnización de perjuicios por supuestos daños ambientales que han afectado su calidad de vida. La demanda es por daño emergente y por concepto de daño moral. Los supuestos daños consistirían en emanaciones a la atmósfera, contaminación de esteros, riesgos por tránsito de camiones y riesgos de incendio de bosques. Con fecha 27 de diciembre de 2012, la

Sociedad solicitó y obtuvo del Tribunal que este juicio se tramitara conforme al procedimiento ordinario. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el período de discusión.

4. Forestal Celco S.A.:

4.1 Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por don Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación de don Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnizen 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 a algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y Arauco contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excma. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Se procedió a la vista de la causa. La Excma. Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Actualmente el expediente se encuentra en poder del ministro redactor para resolver los recursos interpuestos por el demandante.

4.2 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 indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación del incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A., antes citado. Causa Rol 4.860-2010 del 2° Juzgado Civil de Chillán.

Con fecha 10 de enero de 2012 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria a pagarle al demandante la suma de \$ 288.479.831. Los dos demandados impugnaron el fallo. Con fecha 4 de junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Chillán revocó la sentencia y en su lugar resolvió rechazar la demanda en todas sus partes. Con fecha 21 de junio de 2013 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excma. Corte Suprema. La sociedad se hizo parte el 10 de julio de 2013, llevando el rol 4.553-2013. Se procedió a la vista de la causa. La excelentísima Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Actualmente el expediente se encuentra en poder del ministro redactor para resolver los recursos interpuestos por el demandante.

4.3 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 "Lierecillo", al que ellos denominan "El Macaco", e interponiendo además demanda reconvenzional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio "El Macaco" de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dicta fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvenzional interpuesta. 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 reconvenzional. Actualmente la causa se encuentra en acuerdo para dictarse fallo de segunda instancia.

4.4. 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, referido al predio denominado "Loma Angosta" que tiene cabida de 281,89 hectáreas, 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. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, rol C-108-2012. Con fecha 4 de Octubre de 2012 Forestal Celco S.A. opuso excepción dilatoria de incompetencia relativa. Con fecha 10 de Octubre de 2012, el otro demandando también opuso excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal. Con fecha 1° de agosto de 2013, el Tribunal resolvió rechazar, con costas, las excepciones dilatorias interpuestas por ambos demandados, decisión que fue apelada por Forestal Celco S.A. Paralelamente, con fecha 7 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. dedujo incidente de abandono del procedimiento, el cual fue rechazado con fecha 8 de agosto de 2013 por el Tribunal, por resolución que fue apelada por Forestal Celco S.A. La Corte de Apelaciones confirmó el rechazo a las excepciones dilatorias y al incidente de abandono de procedimiento. Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo. Pendiente en primera instancia.

4.5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por la sociedad de transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado "Contrato de Bases Generales" y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Se celebró audiencia de conciliación, sin resultados. Con fecha 24 de enero de 2014, se notificó el auto de prueba. Interpuesto recurso de reposición en contra del auto de prueba, el cual está pendiente de resolver.

4.6 Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Ortega, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-7008-2013 del Primer Juzgado Civil de Chillán. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. Actualmente la demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas, debiendo en consecuencia el demandante subsanar o corregir los defectos que adolece la demanda.

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

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

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

4.9 En año 1999, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Silvia Aurora Escalona Fernández, por don Nazario Israel Escalona Fernández y por don Carlos Alfonso Escalona Fernández, quienes demandan la reivindicación de parte o retazo ascendente a 426,93 hectáreas de un inmueble rústico de mayor extensión, denominado Cerro Alto y Las Ánimas, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 505,27 hectáreas, reservándose para la etapa de cumplimiento del fallo la discusión sobre las eventuales indemnizaciones por deterioros y frutos, solicitando en definitiva que se declare que ellos son los exclusivos dueños del predio denominado Cerro Alto y las Ánimas en toda su extensión y, en subsidio, en la zona que el Tribunal determine. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-16.073-1999. Oportunamente la demandada contestó señalando que no eran efectivos los hechos expuestos en la demanda, y que la actora sólo tenía derechos y acciones en un predio de una superficie de cuarenta cuabras, siendo Bosques Arauco S.A. el dueño exclusivo del predio denominado Cuyinco Alto, el

cual comprende los sectores denominados Cerro Alto y Cuyinco de una superficie total de 4.800 hectáreas. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. Con fecha 21 de junio de 2013 la parte demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente ambos recursos se encuentran con sus autos en relación desde el 11 de octubre de 2013 en la Corte de Apelaciones de Concepción. Corte Rol N° 1.229-2013. Con fecha 8 de enero de 2014, la Corte resolvió devolver la causa a primera instancia para que se completara el fallo respecto de las objeciones documentales, suspendiendo en el intertanto el decreto de autos en relación. Pendiente.

4.10 En el año 1997, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda de acción de precario interpuesta por don José Miguel González San Martín, quien en su calidad de comunero y titular de acciones y derechos sobre el predio denominado Cuyinco, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 1.250 hectáreas, atribuyéndole a Bosques Arauco S.A. la calidad de mero tenedor del referido inmueble, solicita que se condene a esta última a restituir el predio. Bosques Arauco S.A. contestó la demanda pidiendo su completo rechazo, habida consideración a que es dueña exclusiva y poseedora inscrita del predio Cuyinco Alto, en cuyo interior se encuentran los sectores denominados Cuyinco y Cerro Alto, habiendo adquirido el predio mediante compraventa en la cual el propio actor fue uno de los vendedores. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-14.791-1997. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. La parte demandante apeló de la sentencia de primera instancia, ingresando ésta a la Corte de Apelaciones de Concepción con fecha 16 de agosto de 2013. Actualmente la apelación se encuentra con sus autos en relación desde el 23 de octubre de 2013. Corte Rol N° 1.142-2013. Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Corte confirmó el fallo de primera instancia. Actualmente la sentencia se encuentra firme y ejecutoriada. Causa terminada.

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

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

resolución de prueba. Paralelamente, el demandado principal contestó derechamente la demanda. Pendiente de resolver incidentes.

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

4.13 Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Ortega, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-500-2013 del Juzgado de Letras y Garantía de Arauco. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. Actualmente la demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales se encuentran en tramitación.

5. Forestal Cholguán S.A.:

5.1 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. 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 demarcatoria. Este fallo fue apelado por el demandante y por el 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 denegada, lo que motivó que la Sociedad apelara. Se efectuó la vista de ambas apelaciones. Con fecha 10 de octubre de 2013, la Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia que había rechazado la demanda. Actualmente la sentencia se encuentra ejecutoriada y se ha alzado la medida precautoria. Juicio terminado.

6. Inversiones Arauco Internacional Ltda.:

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

El 4 de mayo de 2012, la Sociedad dedujo Reclamo contra las Liquidaciones N° 7 y 8, ya mencionadas, ante el Tribunal Tributario. El fiscalizador ya emitió su informe. La Sociedad presentó observaciones al informe del Fiscalizador. Causa pendiente.

7. Arauco do Brasil S.A.:

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

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

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

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

1. Cargos formulados por la Aduana de Valparaíso

1.1 El primer caso (TLCCH COREA) consiste en tres (3) cargos (N° 920910 a 920912, ambos inclusive). Los motivos de los mismos se pueden resumir del siguiente modo:

El certificado de origen sería incompleto, toda vez que - en el campo 10 – se omitió ajustarse a lo siguiente: "... cuando las mercancías amparadas por un certificado son facturadas por un tercer país no parte, debe señalarse

dicha circunstancia en el mismo, señalando el nombre de la empresa que factura y domicilio de la misma.”

La suma total que la Aduana estima dejó de percibir, por concepto de tributos (IVA y derechos), alcanza a MUS\$ 3.397.

Estos tres cargos, fueron fallados en primera instancia, confirmando los cargos, pero sin ocuparse de las alegaciones o defensas esgrimidos. Apelados, el Director Nacional de Aduanas dejó sin efecto los cargos mediante sentencia de fecha 12 de abril de 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Indemnización de perjuicios

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

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

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

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

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

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

3. Juicios Laborales

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

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

La Compañía ha planteado su defensa argumentando que oportunamente ha solicitado Certificados de la Inspección del Trabajo sobre el cumplimiento de leyes laborales y provisionales, por parte de sus contratistas,

los que normalmente están al día en esta materia.

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

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

4. Planta Pureo: Sumarios administrativos:

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

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

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

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

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

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

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

Para conocer el comportamiento de un derrame de 3000 litros de diesel directo al agua, se efectuó un análisis de

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

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

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

4.1 Superintendencia de Electricidad y Combustibles "SEC".

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

4.2 Servicio Agrícola y Ganadero "SAG".

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

4.3 Servicio Nacional de Salud.

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

4.4 Comisión de Evaluación Ambiental (COEVA).

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

5. Multas SEC

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

6. Cauciones

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

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MONTO M\$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	670	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	559	ESTACION DE SERVICIOS VIÑA DEL MAR	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	506	COMERCIAL Y DIST. LOS LIRIOS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	435	E/S BAQUEDANO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	435	ESTACION DE SERVICIOS BAQUEDANO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	435	COMERCIALIZADORA Y DISTRIBUIDORA DEL NORTE LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	431	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	401	COMERCIAL VARELA Y CIA. LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	344	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	342	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	342	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	339	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	327	HENRIQUEZ MAGGIOLO ANGELA MARIA A.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	323	AUTOM. CRISTÓBAL COLÓN LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	261	COMERCIAL NAVEA Y SALINAS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	226	COMERCIAL BELDUE LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	222	HARAMBOUR Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	212	ALFONSO NEUMANN E HIJOS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	211	RIQUELME HERRERA MARIA DELFINA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	205	ALEJANDRO MADARIAGA Y CIA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	205	ALEJANDRO MADARIAGA Y CIA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	201	LUIS FUENTES RETAMAL	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	201	SOCIEDAD COMERCIAL G y A LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	199	DE LA PAZ MERINO LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	199	SOC. COM. BRAVO Y PAVEZ LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	181	EDO. ESPINOZA ORELLANA DIST. DE COMB. E.R.I.L.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	177	SUSANA STEINBRECHER FLORES	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	172	POTZCH ROSENDE ARNOLD GUNTHER	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	172	COMERCIALIZADORA Y DISTRIBUIDORA DEL NORTE LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	169	ESTACION DE SERVICIOS ANTENA NELLY MUÑOZ Y CIA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	164	COMERCIAL ANACONDA LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	164	MIGUEL MADRID TORRES	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	163	COMERCIAL DORAL LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	161	JORGE VILLAGRA CARDENAS	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	160	SOC. COM. SAN PEDRO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	160	SOC. COM. SAN PEDRO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	158	PEDRO MANQUILEF	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	154	DAVCOM E.I.R.L.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	149	CARMEN LIA VILLALOBOS	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	148	COMERCIALIZADORA HERRERA UHEREK LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	146	SOC.COM.DE COMB. Y LUB. LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	146	LEMP MARTIN JULIAN EDUARDO	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	146	LEMP MARTIN JULIAN EDUARDO	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	146	DIST. JULIAN LEMP. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	140	COMERCIAL GREZ Y BUGMANN LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	139	SIMÓN PEREZ Y ASOCIADOS LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	139	SOC. COM. Y DIST. DE COMBUSTIBLE PACIFICO SUR	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	139	ESTACIÓN DE SERVICIOS C Y M LTDA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	1.282	E/S VEGA ARTUS LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	1.251	E/S GILABERT Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	801	PATRICIO GHIARDO JEREZ	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	684	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	658	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	636	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES COKE LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	636	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES COKE LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	599	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	599	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	552	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	538	COMBUSTIBLES LEPE Y ALAMO LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	534	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	534	AUTOMOTRIZ Y COM. LONCOMILLA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	526	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	526	COMERCIAL F Y H LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	521	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	507	MARTINEZ RASSE Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	506	INVERSIONES Y COMERCIAL LIRAY LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	477	MAURICIO CORREA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	476	JAIME SOTOMAYOR SAMITH Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	462	ROSENBERG Y SEPULVEDA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	446	DELAC S.A	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	412	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	410	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	410	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	402	SOCIEDAD COMERCIAL EL PARRÓN LTDA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	402	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCHELLE LTDA	CONSIGNATARIO

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MONTO M\$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	704	DISTRIBUIDORA DE COM. LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	532	LEPE Y ALAMO LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	532	SOTALCO II LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	424	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	247	TRANSPORTES CAMINO SAN LUIS	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	167	SOTALCO II LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	159	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	154	TRANSPORTES CAMINO SAN LUIS	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	93	ÑANDU TUR S.A.	CLIENTE INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	92	ASOC. GREM BUSES INTERCOMUNAL	CLIENTE INDUSTRIAL
BOLETA	GARANTIA CONTRATO SUMINISTRO	140	ASOC. GREM DUEÑOS DE CAMIONES CALAMA	CLIENTE INDUSTRIAL
BOLETA	GARANTIA CONTRATISTA FAENA	79	PROSPECCIONES GEOTECNICAS GEROTACION LTDA.	CLIENTE INDUSTRIAL
BOLETA	GARANTIA CONTRATO DE CONCESION	63	HECTOR BOERI RUIZ	CONCESIONARIO
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	134	JULIA SALAZAR CRANE	CLIENTE INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	134	SANDRA FUENTES SALAZAR	CLIENTE INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	83	JORGE MARCELO KLENNER SCHAEFFER	CLIENTE INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	76	EQUIPOS,MAQUINARIAS Y CONSTRUCCIONES EMACO	CLIENTE INDUSTRIAL

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros, la afiliada indirecta Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 77 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2013 existen activos comprometidos por MMUS\$ 947. A diferencia de las garantías directas, éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	373	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	145	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	410	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	100	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Aval da ADB + Guantee letter AISA	-	Dólares	3.844	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Hipoteca Industrial planta de Jaguariavia de ADB	-	Dólares	65.445	BNDES
Arauco Forest do Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	1.281	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	403	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	227	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	547	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	189	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	242	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	131	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.246	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	631	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	280	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	545	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Bioenergía	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	893	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	223	Minera Spence S.A.
		Total		77.155	

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

Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.

La Compañía ha otorgado boletas de garantía para garantizar entregas de combustibles a clientes y para garantizar trabajos en vías públicas y otras similares por un total de MUS\$ 62.462.

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

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

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

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

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

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

Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	10.340	9.807	8.710	4.671
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	9.975	11.707
Participación de utilidades y bonos	1.125	1.558	0	0
Otras provisiones	3.446	3.267	16.522	9.922
Total	14.911	14.632	35.207	26.300

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

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	16.065	0	11.110	1.070	11.184	39.429
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(98)	0	(332)	401	(4.149)	(4.178)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	2.663	0	0	0	(198)	2.465
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(1.148)	0	26	0	0	(1.122)
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	(1.475)	0	880	0	139	(456)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	74	74
Otros incrementos (disminuciones)	0	(1.529)	0	23	87	6.139	4.720
Cambios en Provisiones, total	0	(1.587)	0	597	488	2.005	1.503
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2012	0	14.478	0	11.707	1.558	13.189	40.932

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	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	6.829	6.722
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	85.902	89.969
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	92.731	96.691

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	92.731	96.691
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	92.731	96.691

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	96.691	80.669
Costo de los servicios corrientes	7.180	11.583
Costo por intereses	3.013	2.864
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	4.914	4.061
Beneficios pagados	(10.006)	(8.682)
Reducciones	(886)	(90)
Liquidaciones	0	0
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(8.175)	6.286
Saldo final	92.731	96.691

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Costo del servicio corriente	7.180	11.583
Costo por intereses	3.013	2.864
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	10.193	14.447

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.

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 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

Rut	Nombre	Pais Constitución	Moneda Funcional	Costo del inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	276.574	71.326	39,8297
0-E	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Real	211.881	11.359	43,0500
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	142.252	4.594	25,0000
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	136.901	(512)	30,6400
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Dólar	72.884	5.355	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	51.128	(650)	18,3582
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	40.821	8.960	20,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	35.781	(813)	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	25.080	10.569	29,0000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	23.310	1.457	50,0000
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	23.031	(7.012)	50,0000
0-E	Peruana de Gas S.A.	Perú	Nuevo sol	16.272	1.613	23,4600
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.272	(136)	30,0000
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Real	5.645	(470)	49,9890
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.620	174	50,0000
0-E	Montagas S.A. esp	Colombia	Pesos colombianos	3.033	367	33,3330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.428	(123)	40,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.314	1.616	33,3333
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.239	51	21,3600
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Peso	1.128	(146)	25,0000
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	1.015	10	27,7000
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bionercol S.A.	Chile	Peso	326	(28)	20,0000
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	324	(1.417)	30,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	320	(7)	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	65	(3)	25,0000
96.503.520-6	Comercial Anigsa Ltda.	Chile	Pesos	41	6	5,0000
0-E	Gas Mocoa S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	32	0	33,3330
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Dólar	21	(6)	0,1000
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Peso	9	0	14,3890
0-E	Centaurus Holding Brasil	Brasil	Real	0	0	45,0500
92.387.000-8	Pesquera Landes S.A.	Chile	Peso	0	0	66,6300
0-E	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Floresrais S.A.	Brasil	Real	0	(6.135)	48,9999
TOTAL				1.086.747	99.999	

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.483.555	1.210.244	2.102.330	1.940.729
No Corrientes de Asociadas	5.507.202	1.990.699	7.940.786	2.974.709
Total de Asociadas	6.990.757	3.200.943	10.043.116	4.915.438

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	4.609.220	4.045.043
Gastos Ordinarios de Asociadas	(4.175.221)	(3.615.602)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	433.999	429.441

Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación saldo inicial	1.086.747	1.023.137
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12.205	33.599
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	(5)	(6.630)
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	119.718	99.999
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(135.612)	(78.952)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(83.213)	6.140
Otro incremento (decremento)	25.451	8.553
Diferencias por tipo de cambio	(2.605)	901
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	(64.061)	63.610
Total	1.022.686	1.086.747

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

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

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

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

Desde hace varios años el funcionamiento de las subsidiarias forestales Forestal Celco S.A., Forestal Valdivia S.A. y Bosques Arauco S.A. se ha ido unificando a través de la homologación de procesos y servicios (planificación, recursos humanos, seguridad y salud ocupacional), profundizándose en virtud del proceso de certificación FSC y de la creación de la nueva gerencia de operaciones forestales.

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

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

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

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

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

Esta reestructuración se ha registrado como transacción bajo control común.

- Con fecha 29 de noviembre de 2011 se constituyó a través de la subsidiaria Arauco Wood Products, Inc, la sociedad Arauco Panels USA LLC. y a principios del 2012 se efectuó el pago 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 (medium 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. Se determinó el valor de mercado de los activos netos adquiridos y en el cierre de junio 2012 se reconoció una ganancia en la operación de MUS\$ 16.263.

- En los meses de enero, febrero y abril de 2012 se efectuaron pagos por aportes de capital por un total de MUS\$ 13.492 a la sociedad Puertos y Logística S.A. (ex Puerto Lirquén S.A.). Dichos aportes implican que al cierre de los presentes estados financieros, Arauco tiene una participación de un 20,28 % y Empresas Copec S.A. de un 3,04% sobre el patrimonio de dicha sociedad.

- Arauco, a través de su subsidiaria canadiense Arauco Canadá Panels ULC, pago el día 24 de septiembre de 2012, el precio acordado de MUS\$ 242.502 por la compra de la totalidad de 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.

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 (medium 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.

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

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

En abril de 2012, Centaurus Holding S.A. se fusionó con Florestal Vale Do Corisco S.A., siendo esta última entidad la continuadora. Posteriormente, en mayo de 2012, Klabin S.A. disminuyó su capital en Florestal Vale Do Corisco S.A., y como consecuencia de ello, Arauco Forest Brasil S.A., incrementó del 43% al 49% su participación en dicha sociedad.

Enajenación de sociedades sector combustibles

- 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 estaban 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 recaló 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 02 de enero de 2013, la Corte Suprema acogió los recursos de reclamación presentados por Organización Terpel Chile, Enex, Petróleos Trasandinos y Quiñenco en contra de la sentencia dictada por el tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC), que había rechazado la adquisición por parte de Quiñenco de los activos de Petróleos Trasandinos S.A. (Petrans) y Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (Opese).

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

- Con fecha 30 de noviembre de 2012, en Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la afiliada Copec S.A., se acordó dividir a la Compañía en dos sociedades: la primera de ellas “Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.”, que mantendrá su actual personalidad jurídica, Rol Único Tributario y razón social y la otra sociedad de responsabilidad limitada, bajo el nombre o razón social de “Inmobiliaria Viña Norte Ltda.”

El patrimonio de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., a esa fecha, era de US\$ 1.335.477.635 distribuidos en 245.000 acciones.

La división del Patrimonio de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., asignó 92,7% a la compañía actual y un 7,3% a “Inmobiliaria Viña Norte Ltda.”.

Al 31 de diciembre de 2012, bajo el ítem Disminución por división se incluyen MUS\$ 57.883, que corresponden a los terrenos entregados por Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., a Inmobiliaria Viña Norte Ltda. producto de la división de la primera Sociedad. Por otro lado, como consecuencia de la misma división se retiraron otros terrenos por MUS\$ 57.397 perteneciente a la sociedad Inmobiliaria Las Salinas Ltda.

Divisiones y fusiones de sociedades sector inmobiliario

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

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

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

Adquisiciones de sociedades sector pesquero

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

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

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

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

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

Arauco Panels 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
Acreeedores comerciales	6.030
Impuestos diferidos	0
Otros pasivos	11.533
Total pasivos	17.563

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

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

Arauco Panels Canada ULC	24.09.2012 al 31.12.12 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	131.094
Resultados	(5.558)
Arauco Panels USA ULC	24.09.2012 al 31.12.12 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	115.911
Resultados	(5.321)

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

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

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\$ 10.607 al 31 de diciembre de 2013) 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\$ 5.306 al 31 de diciembre de 2013), 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 cierre de los presentes estados financieros, Arauco tiene comprometido a "Montes del Plata" en aportes de capital 20,8 millones de Euros (equivalentes a US\$ 28,7 millones), y en préstamos US\$102 millones

- Al 31 de diciembre de 2013, 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\$ 103.196 (MUS\$ 145.977 al 31 de diciembre de 2012), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

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

- Las inversiones en Uruguay califican como operación conjunta. En relación con "otros derechos y condiciones contractuales", el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el "Wood Supply Agreement", tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el

100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2012, de acuerdo a NIIF11.

- Por otra parte, el Grupo tiene una participación en Air BP Copec S.A. Esta sociedad es el resultado de un joint venture establecido en 2001 entre la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y BP Global Investments Ltd., en que cada socio participa con un 50%. El objetivo de la empresa es comercializar combustibles para la aviación comercial y civil. Actualmente, Air BP Copec opera en 8 aeropuertos del país y es la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de 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.

El 22 de marzo pasado se realizó el primer embarque de carbón en el muelle construido en Punta Lackwater, Región de Magallanes. Éste correspondió a 30 mil toneladas y tuvo como objetivo verificar el normal funcionamiento de las instalaciones. Entre los principales destinos de la producción de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile. Además, una parte de la producción será exportada a diversas partes del mundo.

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

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

a) Eka Chile S.A.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	26.596	28.271
Activos No Corrientes	29.853	30.191
Total Activos	56.449	58.462
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	6.541	8.001
Pasivos No corrientes	3.957	3.840
Patrimonio	45.951	46.621
Total Pasivos	56.449	58.462
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos	55.047	67.709
Gastos	(52.803)	(64.795)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	2.244	2.914

b) Air BP Copec S.A.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	52.052	54.036
Activos No Corrientes	16.281	8.805
Total Activos	68.333	62.841
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	47.851	51.099
Pasivos No corrientes	5.779	501
Patrimonio	14.703	11.241
Total Pasivos	68.333	62.841
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos	547.994	537.904
Gastos	(545.915)	(537.556)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	2.079	348

c) Inversiones Laguna Blanca S.A.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	134.136	100.579
Activos No Corrientes	621.626	530.437
Total Activos	755.762	631.016
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	122.246	560.333
Pasivos No corrientes	580.971	24.566
Patrimonio	52.545	46.117
Total Pasivos	755.762	631.016
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos	0	0
Gastos	(9.268)	(20.819)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(9.268)	(20.819)

d) Eufores S.A.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	131.068	74.054
Activos No Corrientes	682.695	616.237
Total Activos	813.763	690.291
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	383.978	287.246
Pasivos No corrientes	35.852	867
Patrimonio	393.933	402.178
Total Pasivos	813.763	690.291
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos	70.256	75.907
Gastos	(78.505)	(76.390)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(8.249)	(483)

e) Forestal Cono Sur S.A.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	14.480	146.228
Activos No Corrientes	172.540	172.167
Total Activos	187.020	318.395
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	14.127	67.314
Pasivos No corrientes	2.076	7
Patrimonio	170.817	251.074
Total Pasivos	187.020	318.395
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos	33.448	12.469
Gastos	(3.705)	(17.592)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	29.743	(5.123)

f) Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	63.009	207.430
Activos No Corrientes	2.003.894	1.396.687
Total Activos	2.066.903	1.604.117
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	292.869	105.235
Pasivos No corrientes	1.109.329	965.918
Patrimonio	664.705	532.964
Total Pasivos	2.066.903	1.604.117
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos	4.485	20.434
Gastos	(42.451)	(24.493)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(37.966)	(4.059)

g) Zona Franca Punta Pereira S.A.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	20.179	9.486
Activos No Corrientes	382.859	266.075
Total Activos	403.038	275.561
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	129.029	40.306
Pasivos No corrientes	87.451	89.253
Patrimonio	186.558	146.002
Total Pasivos	403.038	275.561
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos	6.993	7.632
Gastos	(8.940)	(7.327)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(1.947)	305

h) Unillin Arauco Pisos Ltda.

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	8.548	8.294
Activos No Corrientes	5.173	5.893
Total Activos	13.721	14.187
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	4.753	3.054
Pasivos No corrientes	33	0
Patrimonio	8.935	11.133
Total Pasivos	13.721	14.187
	31.12.2013 MUS\$	MUS\$ MUS\$
Ingresos	5.746	13.314
Gastos	(6.785)	(14.258)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(1.039)	(944)

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos Líquidos	1.789.518	1.485.411
Dólares	1.009.302	770.911
Euros	4.688	1.874
Otras monedas	222.833	158.661
\$ no reajustables	552.687	553.956
U.F.	8	9
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.629.114	1.325.553
Dólares	1.006.007	764.806
Euros	4.688	1.874
Otras monedas	222.833	158.661
\$ no reajustables	395.578	400.203
U.F.	8	9
Otros activos financieros corrientes	160.404	159.858
Dólares	3.295	6.105
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	157.109	153.753
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	2.036.308	2.149.059
Dólares	580.083	655.833
Euros	33.078	26.713
Otras monedas	348.340	388.865
\$ no reajustables	1.067.244	1.059.990
U.F.	7.563	17.658
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.843.050	1.993.983
Dólares	547.248	648.089
Euros	33.078	26.713
Otras monedas	344.681	387.407
\$ no reajustables	912.513	921.184
U.F.	5.530	10.590
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	187.084	149.066
Dólares	32.002	7.126
Euros	0	0
Otras monedas	3.659	1.458
\$ no reajustables	149.390	138.325
U.F.	2.033	2.157
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	6.174	6.010
Dólares	833	618
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	5.341	481
U.F.	0	4.911
Resto activos	19.115.606	19.693.936
Dólares	12.880.168	12.838.639
Euros	9.440	6.725
Otras monedas	3.034.965	3.575.210
\$ no reajustables	3.185.171	3.267.145
U.F.	5.862	6.217
Total Activos	22.941.432	23.328.406
Dólares	14.469.553	14.265.383
Euros	47.206	35.312
Otras monedas	3.606.138	4.122.736
\$ no reajustables	4.805.102	4.881.091
U.F.	13.433	23.884

Moneda Extranjera Pasivos

	31.12.2013 MUS\$		31.12.2012 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	552.643	764.412	593.837	769.850
Dólares	367.170	530.430	431.827	458.011
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	83.475	95.493	114.870	183.758
\$ no reajustables	3.231	65.041	40.010	46.151
U.F.	98.767	73.448	7.130	81.930
Préstamos Bancarios	403.146	717.290	518.074	425.425
Dólares	317.896	524.880	364.399	152.700
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	82.675	93.658	114.279	182.511
\$ no reajustables	2.515	64.155	39.331	45.821
U.F.	60	34.597	65	44.393
Arrendamiento Financiero	7.923	21.721	4.514	17.870
Dólares	15	107	14	170
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	800	1.835	591	1.247
\$ no reajustables	168	886	111	330
U.F.	6.940	18.893	3.798	16.123
Sobregiro Bancario	548	0	568	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	548	0	568	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	141.026	25.401	70.681	326.555
Dólares	49.259	5.443	67.414	305.141
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	91.767	19.958	3.267	21.414
Otros Pasivos Corrientes	1.741.668	484.256	1.982.940	247.479
Dólares	392.987	293.833	418.878	98.911
Euros	12.342	0	14.114	0
Otras monedas	419.964	205	668.333	8
\$ no reajustables	876.766	184.855	876.567	147.568
U.F.	39.609	5.363	5.048	992
Pasivos Corrientes, Total	2.294.311	1.248.668	2.576.777	1.017.329
Dólares	760.157	824.263	850.705	556.922
Euros	12.342	0	14.114	0
Otras monedas	503.439	95.698	783.203	183.766
\$ no reajustables	879.997	249.896	916.577	193.719
U.F.	138.376	78.811	12.178	82.922

	31.12.2013		31.12.2012	
	MUS\$		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	2.551.281	3.463.216	1.958.625	4.312.515
Dólares	2.185.000	1.714.487	1.487.737	2.241.944
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	58.792	500.101	10.813	625.542
\$ no reajustables	248.071	136.432	277.206	254.398
U.F.	59.418	1.112.196	182.869	1.190.631
Prestamos Bancarios	1.698.104	586.770	1.031.728	1.718.637
Dólares	1.394.753	335.431	706.858	865.753
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	58.348	114.318	10.813	598.007
\$ no reajustables	244.771	136.432	276.425	254.398
U.F.	232	589	37.632	479
Arrendamiento Financiero	62.935	23.220	35.563	27.624
Dólares	5	28	67	89
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	444	23.192	0	27.535
\$ no reajustables	3.300	0	781	0
U.F.	59.186	0	34.715	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	790.242	2.853.226	891.334	2.566.254
Dólares	790.242	1.379.028	780.812	1.376.102
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	362.591	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	1.111.607	110.522	1.190.152
Otros Pasivos No Corrientes	1.673.236	619.180	1.888.692	455.020
Dólares	1.197.577	216.692	1.176.312	51.971
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	294.982	20.041	525.290	0
\$ no reajustables	179.355	15.046	185.660	17.043
U.F.	1.322	367.401	1.430	386.006
Total Pasivos No Corrientes	4.224.517	4.082.396	3.847.317	4.767.535
Dólares	3.382.577	1.931.179	2.664.049	2.293.915
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	353.774	520.142	536.103	625.542
\$ no reajustables	427.426	151.478	462.866	271.441
U.F.	60.740	1.479.597	184.299	1.576.637

NOTA 21. ACCIONES

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

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2013	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483

	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 31 de diciembre de 2012	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 31.12.2013	458.621
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(163.980)
Realizados	134.916
Impuestos Diferidos	5.575
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	(23.489)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada y Otros	0
Total ajustes	(23.489)
Utilidad líquida distribuible al 31.12.2013	435.132

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31.12.2012	235.396
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(140.929)
Realizados	145.236
Impuestos Diferidos	(7.263)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	33.470
Activos biológicos (neto)	30.514
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	(485)
Minusvalía comprada y Otros	(15.292)
Total ajustes	14.737
Utilidad líquida distribuible al 31.12.2012	250.133

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

Al 31 de diciembre de 2013 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 174.053 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2013 (al 31 de diciembre de 2012 MUS\$ 98.899).

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 24, de fecha 26 de abril de 2013, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,2168 por acción, que se pagó a contar de 10 de mayo de 2013.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 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.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	458.621	235.396
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	1,00	0,52

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:	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Venta de bienes	24.023.418	22.427.232
Prestación de servicios	322.549	361.084
Ingresos por intereses	0	0
Ingresos por regalías	0	0
Ingresos por dividendos	0	0
Total	24.345.967	22.788.316

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(306.958)	(299.578)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(995)	(1.058)
Otros costos financieros	(54.263)	(50.360)
Gasto por intereses, otros	(6.868)	(16.547)
Amortización de costos complementarios	0	0
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	0
Gasto, refinanciamiento de deuda	0	(22.119)
Diferencia por conversión	(16)	(17)
Total costos financieros	(369.100)	(389.679)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	31.434	32.195
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	19.431	19.298
Otros ingresos	743	556
Total ingresos financieros	51.608	52.049

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

El efecto de la diferencia de cambio se detalla a continuación:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	2.753	(6.560)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(9.413)	12.261
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	(8.058)	12.298
Cuentas por cobrar por impuestos	(9.792)	20.192
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(36.667)	(2.754)
Otros activos financieros	(8.062)	275
Otros Activos	(8.571)	(2.468)
Total	(77.810)	33.244
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	13.545	(13.612)
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(6.564)	(8.614)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	8.424	15.438
Dividendos por Pagar	8.267	17.670
Otros pasivos financieros	32.258	(42.497)
Otros Pasivos	3.584	(12.931)
Total	59.514	(44.546)
Total	(18.296)	(11.302)

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

1. Afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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 aseguraron los activos, entre los cuales se encontraban 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 reconocieron 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 reconocieron en la medida en que se contaba con la documentación de respaldo suficiente y/o en el momento de la recepción de los flujos de efectivo.

Respecto a este siniestro, al 31 de diciembre de 2012, los estados financieros incorporaban:

- En Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes un monto de MUS\$ 29.819 por indemnizaciones aun no recibidas a esa fecha y asociadas a daño físico de Propiedades, planta y equipo y perjuicio por paralizaciones.
- En Propiedades, planta y equipo por daño físico se dieron de baja MUS\$ 70.161.
- 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 correspondían a perjuicios por paralización, MUS\$ 70.000 a la cobertura de daños físicos y MUS\$ 10.000 a pérdida de inventarios. Estos pagos recibidos fueron presentados en el rubro Otros ingresos, neto de los gastos asociados al siniestro.

Durante los meses de agosto y diciembre de 2012, Arauco recibió las liquidaciones por las indemnizaciones de los seguros por inventario y activo fijo con perjuicio por paralización respectivamente.

- La liquidación del seguro por indemnización por inventario fue de MUS\$ 20.801, el que a la fecha fue recibido en su totalidad.
- La liquidación del seguro de activo fijo y pérdida por paralización, fue recibida en el mes de diciembre de 2012, por un monto total de MUS\$ 96.986 y MUS\$ 46.088, respectivamente, el que a la fecha fue recibido en su totalidad.

Otros efectos

Al 31 de diciembre de 2013 aún queda un saldo de provisión de deterioro de maquinarias y equipos por un monto de MUS\$ 919 correspondiente al cierre en el año 2011 de las líneas de aglomerado de Planta de Curitiba (Brasil).

En el período 2013 no existen nuevas provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen las siguientes provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo:

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	5.386	4.720

2. Afiliada indirecta Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

Al cierre del ejercicio terminado a diciembre de 2013, la afiliada indirecta Orizon S.A. ha registrado una pérdida de MUS\$56.087, donde MUS\$52.323 corresponden al deterioro de ciertos activos asociados a las plantas de Coquimbo, Coronel y San Vicente, en el marco de una reestructuración en el área de consumo humano de dichas instalaciones, y MUS\$3.764 por el deterioro de la plusvalía asociado al exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de los activos netos identificables de Pesquera San José.

La afiliada indirecta Orizon S.A. efectuó una evaluación para detectar algún posible indicio de deterioro de valor en sus activos agrupados en unidades generadoras de efectivo, evaluando también los activos intangibles con vida útil indefinida.

La Sociedad emplea el modelo de flujos de efectivo futuros. Dicha metodología se ha basado en hipótesis razonables y fundamentadas, representando de esta manera las mejores estimaciones de la Administración sobre el conjunto de condiciones económicas que se reflejarán durante la vida útil restante de los activos y unidades generadoras de efectivo evaluadas.

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	5.298.041	5.161.573
Resultado del ejercicio	458.621	235.396
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisorios	(174.053)	(98.899)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	(26.807)	(29)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	5.555.802	5.298.041

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	31-12-2013	Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	6.524	Activo	Propiedades , planta y equipo	7.620	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.945	Activo	Propiedades , planta y equipo	33	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.838	Gasto	Costo de explotación	0	2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.293	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.024	2014
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	8	Activo	Propiedades , planta y equipo	758	2014
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	213	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.723	2014
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.326	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	69	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	317	Gasto	Gasto de Administración	15	2014
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.480	Gasto	Costo de explotación	108	2014
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	218	Gasto	Gasto de Administración	153	2014
Celulosa Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	925	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.200	2014
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	855	Gasto	Gasto de Administración	793	2014
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	217	Gasto	Costo de explotación	209	2014
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	243	Activo	Propiedades , planta y equipo	925	2014
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	196	Activo	Propiedades , planta y equipo	5.330	2014
Totales			39.667			20.891	

Empresa	31-12-2012	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	2.109	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.971	2013
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	3.339	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.798	2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.402	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.400	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.264	2013
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	47	Activo	Propiedades , planta y equipo	766	2013
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	792	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.936	2013
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	4.202	Activo	Propiedades , planta y equipo	645	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	168	Activo	Propiedades , planta y equipo	34	2013
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	362	Gasto	Gasto de Administración	390	2013
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	1.731	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.835	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.046	Gasto	Gasto de Administración	329	2013
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	148	Gasto	Costo de explotación	0	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	687	Gasto	Gasto de Administración	484	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	177	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
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	2013
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	393	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.888	2013
Totales			19.003			19.794	

Sector Combustibles

Empresa	31-12-2013	Desembolsos Efectuados 2013			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	223	Activo	Obras en curso	29	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Bodegas de residuo	Vigente	3	Activo	Obras en curso	(3)	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	519	Activo	Obras en curso	201	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Proporcionadoras de espuma	En proceso	329	Activo	Obras en curso	62	-
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiro de aceites , filtros , otros residuos	En proceso	0	Gasto	Costo de operaciones	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	14	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	105	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	30	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	4		Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros Planta Arica	En proceso	10	Inversión	Obras en curso	20	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas Planta Lengua	En proceso	119	Inversión	Obras en curso	67	2014
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros Planta Coyhaique	En proceso	0	Inversión	Obras en curso	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en Planta El Peñón	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	76	2014
Abastecedora de Combustibles S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	131	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Totales			1.487			452	

Empresa	31-12-2012	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	78	Activo	Obras en curso	239	2013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Bodegas de residuo	Vigente	128	Activo	Obras en curso	87	2013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	91	Activo	Obras en curso	473	2013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuación ambiental	En proceso	760	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos	En proceso	59	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	5	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Reparación de plantas	En proceso	128	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	23	Activo	Obras en curso	354	2013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Proporcionadoras de espuma	En proceso	246	Activo	Obras en curso	413	2013
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiro de aceites , filtros , otros residuos	En proceso	17	Gasto	Costo de operaciones	0	-
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Sistema de seguridad y medio ambiente	En proceso	6	Gasto	Gasto de Administración	10	2012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	17	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	120	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	28	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	5	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	22	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	21	2012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	2	Inversión	Obras en curso	133	2012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	83	2012
Totales			1.735			1.813	

Sector Pesquero

Empresa	31-12-2013		Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada	
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-	
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	360	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-	
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	Activado	27	Activo	Obras en curso	0	2013	
Totales			387			0		

Empresa	31-12-2012		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 - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	577	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-	
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	257	Activo	Propiedades, planta y equipos	43	2013	
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	14	Activo	Obras en curso	0	2012	
Totales			848			43		

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos. Además, para la definición de segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas indirectas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Pesquera Iquique- Guanaye S.A. Estas Compañías representan en conjunto más del 90% de las ventas, Ebitda, resultado, activos y pasivos consolidados.

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

Arauco se ha consolidado como una de las mayores empresas forestales de América Latina, en términos de superficie y rendimiento de sus plantaciones, fabricación de celulosa kraft de mercado y producción de madera aserrada y paneles.

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan las 1,6 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países y Estados Unidos tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,2 millones de toneladas anuales; 9 aserraderos operativos, que producen 2,9 millones de m³ de madera al año, y 17 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 6,6 millones de m³.

A diciembre de 2013, la producción de Arauco totalizó las 3.080 mil ADt de celulosa, 2.865 mil de m³ de madera aserrada y 5.104 mil de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 5.145,5 millones, de los cuales 42,38% corresponden a celulosa, 16,13% a madera aserrada, 37,72% a paneles y 3,77% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 40,09% 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 Matriz Empresas Copec S.A., de todos los activos relacionados con el negocio de la distribución de combustibles giro en que la Matriz había participado desde 1934. Copec cuenta con 621 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 80 tiendas de conveniencia Pronto y 220 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

Organización Terpel, afiliada de Copec cuenta con una red de 2.155 estaciones de servicio, de las cuales 1.926 se concentran en su país de origen y Colombia, las que representan el 42,2% de participación de mercado en el segmento estaciones de servicios de combustibles líquidos de dicho país. En este país, la compañía posee también 286 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su afiliada Gazel, la cual representa 47,1% de participación de este segmento. Es, además, el principal distribuidor mayorista de Colombia con 747 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 48,3% de participación de mercado. En total, posee una participación de 45,1% en el mercado de combustibles del país.

- Abastible S.A.:

Abastible se constituyó en 1956 con el objetivo de comercializar gas licuado para uso doméstico, comercial e industrial. En la actualidad se ha consolidado como un actor relevante en el sector energético nacional, basando su estrategia en la entrega de un servicio de calidad, seguro y oportuno para todos sus clientes. En el año 2011, Abastible comienza su proceso de internacionalización a través de la compra del 51% de la propiedad de la empresa colombiana Inversiones del Nordeste.

En Chile está presente desde Arica a Magallanes con una completa y moderna infraestructura para el desarrollo de su actividad de gas licuado. A sus 8 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de 6 millones de cilindros y 50 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1500 distribuidores y 16 oficinas de ventas en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

Desde 1980, Empresas Copec S.A. está presente en el sector pesquero nacional a través de Pesquera Guanaye Ltda., la que años más tarde se fusionó con Pesquera Iquique S.A., dando origen a Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar.

A través de su asociada Corpesca S.A., Igemar opera en la zona norte del país, mientras que con su afiliada Orizon S.A., lo hace en las regiones centro – sur.

Entre los productos de estas empresas se destaca la harina de pescado, la cual se utiliza fundamentalmente como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura o como para la producción animal, debido a su alto nivel proteico, contenido de ácidos grasos Omega 3 y favorables características de digestibilidad. El aceite de pescado, otro de sus productos, es utilizado intensivamente en la acuicultura. Sin embargo, en los últimos años ha ganado presencia también como complemento nutricional en la alimentación humana y en la industria farmacéutica. Las conservas y congelados, que utilizan el jurel como principal materia prima, se destinan al consumo humano. Los cultivos de choritos son producidos tanto en conserva como en congelados. Con el afán de ampliar la cartera de productos se optó por el mercado de abarrotes con líneas de porotos, arroz, garbanzos y lentejas bajo la marca San José, destinados al mercado nacional. También se incluye la elaboración del producto Omega 3, destinado a enriquecer alimentos funcionales y como suplemento alimenticio en mercados como

Norteamérica y Europa, destacando que a partir del primer semestre del año 2014 se producirá aceite con concentraciones de omega 3 de hasta 85%, producto con alto valor comercial.

Los productos son vendidos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente el mercado asiático, africano y europeo.

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

En 1957, Copec, Enap y Esso Chile constituyen la Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Sonacol, con el fin de crear una red de oleoductos para el transporte de combustibles y otros derivados del petróleo. Más tarde, en el año 1979, la empresa incorporó una división marítima destinada a entregar combustibles a las zonas más apartadas del país.

En el año 2004, Sonacol se transformó en afiliada de Empresas Copec y al año siguiente separó sus actividades terrestres de las marítimas, creando la Sociedad Nacional Marítima S.A., Sonamar. Posteriormente, en el año 2006, Sociedad de Inversiones Monterrey (hoy Naviera Ultragas Limitada) se incorporó a la propiedad de Sonamar y Empresas Copec redujo su participación en esta compañía.

La sociedad, realiza todas sus operaciones como sola unidad de negocios, pero contando con información de ingresos por transporte de productos limpios (gasolinas, keosena, y dissels) y transporte de gas licuado (LPG).

Hoy, Sonacol cuenta con una red de 465 km de oleoductos entre Quintero y San Fernando, a través de la cual transporta el 98% de los combustibles que llegan a la Región Metropolitana. Adicionalmente, la empresa dispone de nueve estaciones de bombeo, un terminal de entrega de productos y un centro de despacho ubicado estratégicamente en las instalaciones de su edificio corporativo.

Por su parte, Sonamar posee una flota de seis buques tanque, con una capacidad total para transportar 255,7 mil m³ de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

Segmentos 2013	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.145.500	18.088.447	840.533	48.686	205.783	17.018	24.345.967	0	24.345.967
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	114.700	9.083	29.436	0	3.023	156.242	(156.242)	0
Ingresos por intereses	19.062	17.099	2.812	259	1.478	10.898	51.608	0	51.608
Gastos por intereses	(232.843)	(108.474)	(9.224)	(9.157)	(4.487)	(4.915)	(369.100)	0	(369.100)
Gastos por intereses, neto	(213.781)	(91.375)	(6.412)	(8.898)	(3.009)	5.983	(317.492)	0	(317.492)
Resultado operacional	520.009	460.879	98.833	55.509	(8.626)	(16.840)	1.109.764	0	1.109.764
Ebitda	1.139.550	625.290	134.787	62.899	24.781	7.145	1.994.452	0	1.994.452
Depreciaciones y amortizaciones	298.647	164.411	35.954	7.390	33.407	23.985	563.794	0	563.794
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	418.577	293.906	84.549	38.612	(79.333)	66.078	822.389	0	822.389
Participación resultados asociadas	6.260	16.256	20.491	0	4.984	71.727	119.718	0	119.718
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(130.357)	(113.350)	(23.706)	(9.510)	13.466	6.392	(257.065)	0	(257.065)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	645.388	200.569	80.644	7.191	21.240	1.339	956.371	0	956.371
Compras de otros activos a largo plazo	213.244	0	0	0	0	0	213.244	0	213.244
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	5.059	5.529	0	32.653	1.328	44.569	(5.059)	39.510
Compras de activos intangibles	5.889	57.449	0	0	1.855	8.828	74.021	0	74.021
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	864.521	263.077	86.173	7.191	55.748	11.495	1.288.205	(5.059)	1.283.146
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.517.097	10.680.017	840.533	48.686	205.783	17.018	15.309.134	0	15.309.134
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.628.403	7.408.430	0	0	0	0	9.036.833	0	9.036.833
Total ingresos ordinarios	5.145.500	18.088.447	840.533	48.686	205.783	17.018	24.345.967	0	24.345.967
Activos de los segmentos	14.493.395	4.688.631	869.320	355.651	768.235	1.766.200	22.941.432	0	22.941.432
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	349.412	78.277	54.315	0	136.220	404.462	1.022.686	0	1.022.686
Pasivos de los segmentos	7.448.855	3.117.206	445.694	204.136	346.984	287.017	11.849.892	0	11.849.892
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.463.823	1.491.992	757.400	345.144	608.966	1.047.038	11.714.363	0	11.714.363
Extranjero	4.221.251	992.099	0	0	0	0	5.213.350	0	5.213.350
Total activos no corrientes	11.685.074	2.484.091	757.400	345.144	608.966	1.047.038	16.927.713	0	16.927.713

Segmentos 2012	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.298.663	17.360.340	828.030	50.462	220.802	30.019	22.788.316	0	22.788.316
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	142.105	7.082	29.436	0	2.970	181.593	(181.593)	0
Ingresos por intereses	23.476	10.660	3.098	315	1.001	13.499	52.049	0	52.049
Gastos por intereses	(236.741)	(123.947)	(10.949)	(7.685)	(2.836)	(7.521)	(389.679)	0	(389.679)
Gastos por intereses, neto	(213.265)	(113.287)	(7.851)	(7.370)	(1.835)	5.978	(337.630)	0	(337.630)
Resultado operacional	202.846	307.319	101.932	57.366	(2.901)	(15.331)	651.231	0	651.231
Ebitda	766.812	477.848	139.733	65.788	30.355	23.860	1.504.396	0	1.504.396
Depreciaciones y amortizaciones	252.381	170.529	37.801	8.422	33.256	39.191	541.580	0	541.580
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	143.541	163.151	75.303	32.926	(36.144)	48.407	427.184	0	427.184
Participación resultados asociadas	18.933	16.794	14.898	0	(461)	49.835	99.999	0	99.999
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(166.787)	(38.824)	(21.964)	(17.240)	(644)	758	(244.701)	0	(244.701)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.021.948	244.188	87.818	15.472	19.320	422	1.389.168	0	1.389.168
Pagos para adquirir Activos Biológicos	118.650	0	0	0	0	0	118.650	0	118.650
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	208.170	323.002	0	0	2.652	3.116	536.940	(22.428)	514.512
Compras de activos intangibles	8.623	66.030	30	0	0	11.118	85.801	0	85.801
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.357.391	633.220	87.848	15.472	21.972	14.656	2.130.559	(22.428)	2.108.131
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.163.670	10.469.754	828.030	50.462	220.802	30.019	14.762.737	0	14.762.737
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.134.993	6.890.586	0	0	0	0	8.025.579	0	8.025.579
Total ingresos ordinarios	4.298.663	17.360.340	828.030	50.462	220.802	30.019	22.788.316	0	22.788.316
Activos de los segmentos	14.259.614	5.227.741	909.021	388.165	841.451	1.702.414	23.328.406	0	23.328.406
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	382.427	96.767	52.767	0	138.140	416.646	1.086.747	0	1.086.747
Pasivos de los segmentos	7.293.855	3.687.030	465.207	222.554	305.092	235.220	12.208.958	0	12.208.958
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.353.038	1.208.615	789.346	376.958	668.632	1.138.089	11.534.678	0	11.534.678
Extranjero	4.121.059	1.374.253	0	0	0	0	5.495.312	0	5.495.312
Total activos no corrientes	11.474.097	2.582.868	789.346	376.958	668.632	1.138.089	17.029.990	0	17.029.990

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 - diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	2,95%	4,30%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	6.992	27.955

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Posterior a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios se han comunicado los siguientes hechos esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS):

1. De la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

1. Con fecha 14 de enero de 2014, se comunicó lo siguiente:

“El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía” o la “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, avenida El Golf N° 150, piso 14, comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, RUT N° 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

En el día de hoy, Arauco, a través de su filial Flakeboard America Limited, ha acordado, mediante un contrato de compraventa de activos suscrito con la empresa estadounidense SierraPine, la compra de tres plantas industriales ubicadas en los Estados Unidos de América. La operación contempla la adquisición de las plantas de aglomerado (particle board) de Martell y Springfield, y la planta de MDF (medium density fiberboard) de Medford, las que se encuentran ubicadas en los Estados de California y Oregon.

El señalado contrato de compraventa de activos se encuentra sujeto a algunas condiciones precedentes, lo que es propio en este tipo de transacciones. El precio de la transacción asciende a la suma de US\$107 millones, más un monto variable de hasta US\$13 millones de inventarios. Dicho precio se pagará una vez cumplidas las condiciones precedentes referidas, y se haya producido el cierre de la transacción acordada,

Como consecuencia de esta transacción, una vez materializada, Arauco producirá sólo en Canadá y Estados Unidos 3,5 millones de metros cúbicos de paneles anuales, a través de la operación de diez plantas (ocho en Estados Unidos y dos en Canadá).

Arauco estima que esta transacción, una vez materializada, tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables”.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.