EMPRESAS COPEC

EMPRESAS COPEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

Auditado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014

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

Índice de los estados financieros consolidados de Empresas Copec S.A. y afiliadas

Notas **Pág.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO 1

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN 3

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRAL 4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 6

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO 8

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA 10

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 12

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN 12
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
2.9 COSTOS POR INTERESES 24
2.10 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS 24
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS 25
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA 27
2.13 INVENTARIOS 27
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 28
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 29
2.16 CAPITAL SOCIAL 29
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 29
2.18 PASIVOS FINANCIEROS VALORADOS A COSTO AMORTIZADO 30
2.19 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS 30
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 31
2.21 PROVISIONES 31
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS 32
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 37
2.30 GANANCIAS POR ACCIÓN 37
2.31 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE 37

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 38

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 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 47
3.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA 48

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 50

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES 67

5.1 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES 67
5.2 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES 69

NOTA 6. INVENTARIOS 70

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS 72

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 76

NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA 76

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA 77

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 81

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS 84

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 86

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS 86

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 90

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 90

16.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS 91
16.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS 92

16.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 93
16.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA 95

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES 95

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS 113

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL *MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN* 115

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 125

NOTA 21. ACCIONES 128

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN 128

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS 130

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS 131

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO 131

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS 132

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS 133

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE 133

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN 139

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS 145

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES 145

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

	Nota	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.598.686	2.013.287
Otros activos financieros corrientes	3.2	193.408	162.999
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	278.598	220.365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.391.194	1.670.686
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	220.848	205.345
Inventarios	6	1.417.269	1.445.545
Activos biológicos corrientes	7	250.540	311.523
Activos por impuestos corrientes	8	66.983	63.721
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		**5.417.526**	**6.093.471**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	12.140	12.033
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		**12.140**	**12.033**
Activos corrientes totales		**5.429.666**	**6.105.504**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		128.553	73.281
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	134.953	135.240
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	45.467	55.401
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	141.560	157.831
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	563.414	680.226
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	644.207	807.285
Plusvalía	10	167.954	201.535
Propiedades, Planta y Equipo	11	9.289.308	9.818.641
Activos biológicos, no corrientes	7	3.454.588	3.538.802
Propiedad de inversión	13	44.739	52.135
Activos por impuestos diferidos	14a	254.037	265.262
Total activos, no corrientes		**14.868.780**	**15.785.639**
Total de activos		**20.298.446**	**21.891.143**

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

	Nota	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	532.398	1.082.593
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.296.826	1.439.754
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	11.731	15.267
Otras provisiones, corrientes	17	2.464	16.187
Pasivos por Impuestos corrientes	8	85.134	135.481
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	6.465	6.126
Otros pasivos no financieros corrientes		247.448	218.168
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**2.182.466**	**2.913.576**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	0	0
Pasivos corrientes totales		**2.182.466**	**2.913.576**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.5	5.807.033	6.059.802
Otras cuentas por pagar, no corrientes		795	880
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	16.2	0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	68.769	74.299
Pasivo por impuestos diferidos	14a	2.148.462	2.265.341
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	83.771	85.158
Otros pasivos no financieros no corrientes		128.614	155.960
Total pasivos, no corrientes		**8.237.444**	**8.641.440**
Total pasivos		**10.419.910**	**11.555.016**
Patrimonio			
Capital emitido		686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	9.944.598	9.651.252
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(1.260.218)	(598.117)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**9.370.494**	**9.739.249**
Participaciones no controladoras		508.042	596.878
Patrimonio total		**9.878.536**	**10.336.127**
Total de patrimonio y pasivos		**20.298.446**	**21.891.143**

Estado de Resultados Consolidados por Función

	Nota	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	23	14.107.460	18.067.859	4.465.736	6.065.191
Costo de ventas		(11.737.315)	(15.620.667)	(3.701.746)	(5.277.335)
Ganancia bruta		**2.370.145**	**2.447.192**	**763.990**	**787.856**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por función		192.023	242.595	76.915	81.007
Costos de distribución		(695.938)	(750.266)	(234.205)	(265.892)
Gasto de administración		(771.118)	(781.768)	(267.059)	(251.396)
Otros gastos, por función		(113.856)	(138.118)	(28.097)	(31.889)
Otras ganancias (pérdidas) netas		(752)	193.811	(433)	(523)
Ingresos financieros	24	54.782	37.079	21.920	10.225
Costos financieros	24	(264.131)	(249.257)	(85.511)	(85.867)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	7.946	71.419	5.226	20.274
Diferencias de cambio	25	(49.659)	(29.226)	(36.667)	(25.773)
Resultado por unidades de reajuste		(10.692)	(10.029)	(5.524)	(1.804)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**718.750**	**1.033.432**	**210.555**	**236.218**
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(206.343)	(264.385)	(60.852)	(71.950)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**512.407**	**769.047**	**149.703**	**164.268**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**512.407**	**769.047**	**149.703**	**164.268**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		497.091	731.065	142.800	153.532
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		15.316	37.982	6.903	10.736
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**512.407**	**769.047**	**149.703**	**164.268**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,3942035	0,5916411	0,1151691	0,1263742
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,3942035**	**0,5916411**	**0,1151691**	**0,1263742**
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,3942035	0,5916411	0,1151691	0,1263742
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**0,3942035**	**0,5916411**	**0,1151691**	**0,1263742**

Estado de Resultados Consolidados Integral

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Estado del resultado integral consolidado				
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**512.407**	**769.047**	**149.703**	**164.268**
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por revaluacion.	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	0	(3.763)	(600)	(558)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto	0	0	(1)	0
otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto.	**0**	**(3.763)**	**(601)**	**(558)**
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(887.349)	(277.739)	(528.699)	(307.059)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**(887.349)**	**(277.739)**	**(528.699)**	**(307.059)**
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(110)	706	(99)	702
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**(110)**	**706**	**(99)**	**702**
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(6.508)	4.836	(7.411)	(13.885)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(2)	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**(6.510)**	**4.836**	**(7.411)**	**(13.885)**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	(3)	0	(3)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	0
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	**(893.969)**	**(272.200)**	**(536.209)**	**(320.245)**

Impuesto a las ganancias relactivo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del período				
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	199.418	0	118.837	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	23	(9)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	25	(8)	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	1.469	2.727	1.652	12.246
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	911	135	911
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**200.912**	**3.630**	**120.647**	**13.148**
Otro resultado integral	**(693.057)**	**(272.333)**	**(416.163)**	**(307.655)**
Resultado integral total	**(180.650)**	**496.714**	**(266.460)**	**(143.387)**
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(194.936)	458.769	(272.757)	(152.956)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	14.286	37.945	6.297	9.569
Resultado integral total	**(180.650)**	**496.714**	**(266.460)**	**(143.387)**

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

PERIODO ACTUAL - 09/2015 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2015	**686.114**	**0**	**0**	**(326)**	**(974.990)**	**(19.658)**	**(41.622)**	**438.479**	**(598.117)**	**9.651.252**	**9.739.249**	**596.878**	**10.336.127**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	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	0
Saldo Inicial Reexpresado	**686.114**	**0**	**0**	**(326)**	**(974.990)**	**(19.658)**	**(41.622)**	**438.479**	**(598.117)**	**9.651.252**	**9.739.249**	**596.878**	**10.336.127**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	497.091	497.091	15.316	512.407
Otro Resultado Integral	0	0	0	(85)	(686.883)	0	(5.059)	0	(692.027)	0	(692.027)	(1.030)	(693.057)
Resultado Integral	0	0	0	(85)	(686.883)	0	(5.059)	0	(692.027)	497.091	(194.936)	14.286	(180.650)
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(204.605)	(204.605)	0	(204.605)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	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	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	29.926	29.926	860	30.786	(103.122)	(72.336)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**0**	**(85)**	**(686.883)**	**0**	**(5.059)**	**29.926**	**(662.101)**	**293.346**	**(368.755)**	**(88.836)**	**(457.591)**
Saldo Final Periodo Actual 30.09.2015	**686.114**	**0**	**0**	**(411)**	**(1.661.873)**	**(19.658)**	**(46.681)**	**468.405**	**(1.260.218)**	**9.944.598**	**9.370.494**	**508.042**	**9.878.536**

PERIODO ANTERIOR - 09/2014 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2014	**686.114**	**0**	**0**	**642**	**(470.258)**	**(8.657)**	**(17.951)**	**446.960**	**(49.264)**	**9.475.164**	**10.112.014**	**707.816**	**10.819.830**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	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	0
Saldo Inicial Reexpresado	**686.114**	**0**	**0**	**642**	**(470.258)**	**(8.657)**	**(17.951)**	**446.960**	**(49.264)**	**9.475.164**	**10.112.014**	**707.816**	**10.819.830**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	731.065	731.065	37.982	769.047
Otro Resultado Integral	0	0	(3)	698	(277.698)	(2.850)	7.558	0	(272.295)	(1)	(272.296)	(37)	(272.333)
Resultado Integral	0	0	(3)	698	(277.698)	(2.850)	7.558	0	(272.295)	731.064	458.769	37.945	496.714
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(288.259)	(288.259)	0	(288.259)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	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	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	(20.450)	(20.450)	(354.360)	(374.810)	(98.471)	(473.281)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**(3)**	**698**	**(277.698)**	**(2.850)**	**7.558**	**(20.450)**	**(292.745)**	**88.445**	**(204.300)**	**(60.526)**	**(264.826)**
Saldo Final Periodo Anterior 30.09.14	**686.114**	**0**	**(3)**	**1.340**	**(747.956)**	**(11.507)**	**(10.393)**	**426.510**	**(342.009)**	**9.563.609**	**9.907.714**	**647.290**	**10.555.004**

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	Nota	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 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		14.425.386	18.723.989
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		4.817	214
Otros cobros por actividades de operación		253.389	267.977
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.425.784)	(17.054.012)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(552.769)	(572.470)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(4.733)	(6.264)
Otros pagos por actividades de operación		(170.996)	(146.398)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		9.376	11.473
Intereses pagados		(215.287)	(173.988)
Intereses recibidos		29.939	33.528
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(228.763)	(169.249)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.515	11.740
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**1.134.090**	**926.540**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		1	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(21.388)	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	369.759
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	(68)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		(58.362)	(177.672)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		6.636	17.450
Compras de propiedades, planta y equipo		(453.066)	(556.999)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		112	0
Compras de activos intangibles		(26.936)	(37.132)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		213	(785)
Compras de otros activos a largo plazo		(123.465)	(100.115)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(2.049)	(3.996)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros a entidades relacionadas		781	857
Dividendos recibidos		33.829	62.951
Intereses recibidos		73	91
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		15.275	(10.525)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(628.346)**	**(436.184)**

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		215.292	874.914
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		317.255	247.171
Total importes procedentes de préstamos		**532.547**	**1.122.085**
Préstamos de entidades relacionadas		143	0
Pagos de préstamos		(1.137.132)	(898.820)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(494)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		(217.737)	(205.315)
Intereses pagados		(24.973)	(30.235)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		18.349	26.370
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(829.297)**	**14.085**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(323.553)**	**504.441**
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		(93.974)	(59.162)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(417.527)	445.279
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		2.013.251	1.507.591
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1	1.595.724	1.952.870

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Empresas Copec S.A. es un holding financiero que está presente, a través de sus afiliadas y asociadas, en distintos sectores de actividad. Desde su creación en 1934, la Compañía Matriz se dedicaba a la distribución de combustibles líquidos, giro que fue traspasado en octubre de 2003 a una nueva afiliada.

Hoy, las actividades del Grupo Empresas Copec 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 se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastible S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Minera Camino Nevado Limitada.

Empresas Copec S.A., Compañía Matriz del Grupo, es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf Nº 150, Piso 17, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 90.690.000-9.

Empresas Copec S.A. está controlada por AntarChile S.A., que posee el 60,82% de las acciones de la Sociedad. AntarChile S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 0342 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 2.577 del 20 de noviembre de 2015, 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 consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 2.563 del 9 de marzo de 2015, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Empresas Copec 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 Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía 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 Empresas Copec S.A. y afiliadas al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

En miles de dólares	30.09.2015	31.12.2014
Patrimonio	9.878.536	10.336.127
Préstamos que devengan intereses	1.947.922	2.431.920
Arrendamiento financiero	130.805	118.417
Bonos	3.984.075	4.472.189
Total	**15.941.338**	**17.358.653**

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, salvo por lo mencionado en Nota 26 en relación a la asociada Mina Invierno.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los Estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por :

Los Estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2015 y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo instruido en Oficio Circular N°856 de la SVS el cual establece forma excepcional de contabilización de los cambios de activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N°20.780, publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014.

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de dólares norteamericanos y se han preparado a partir de los registros contables de Empresas Copec S.A. y de sus afiliadas y asociadas.

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Empresas Copec S.A. y afiliadas, comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 y 2014; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 y 2014.

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 Empresas Copec. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota Nº 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

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

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contrinuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio	01 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2010-2012 enmiendas a 6 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, 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
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2018
NIIF 14	Diferimiento de cuentas regulatorias Aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifas reguladas.	01 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	01 de enero de 2017
NIIF 11 - Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38 Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41 Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	01 de enero de 2016
NIC 27-Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados.	01 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	01 de enero de 2016
NIC 1 - Enmiendas	Iniciativa de revelación	01 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación.	01 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	01 de enero de 2016

La Administración estima que la adopción de las normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios de Empresas Copec S.A. en el período de su aplicación inicial.

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

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

Para contabilizar la adquisición de las afiliadas por el Grupo se utiliza el *método de adquisición*. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. 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 intermedios incluyen las cifras consolidadas de Abastible S.A. y afiliadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, Minera Camino Nevado Ltda. y afiliadas, Copec International Inc., EC Investrade Inc., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y afiliadas, Inmobiliaria Las Salinas Ltda., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., e Inversiones Nueva Sercom Ltda.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		30.09.2015			31.12.2014
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,0481	0,0000	99,0481	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9986	0,0014	100,0000	100,0000
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330
88.840.700-6	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
76.306.362-3	INVERSIONES NUEVA SERCOM LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
0-E	EC INVESTRADE INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

(b) Participaciones no controladoras

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

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

(c) Acuerdos conjuntos

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

Como consecuencia de la aplicación de esta norma, al 30 de septiembre de 2015 las inversiones que mantiene su afiliada Arauco S.A. en Uruguay califican como una operación conjunta, que al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad contabilizaba bajo el método de participación. A partir de 2013, se reconoce los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en la operación conjunta de acuerdo con la NIIF aplicables en cada caso.

(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. 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 otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en los otros 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 legales o realizado pagos en nombre de la asociada.

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

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

(e) Entidades estructuradas

La sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su asociada Forestal Río Grande S.A. son entidades que califican en su conjunto como entidades estructuradas, debido a que con la afiliada 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 intermedios de la afiliada 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 Empresas Copec se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas directas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

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

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

(a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió Empresas Copec S.A., la Compañía Matriz. Ello, por cuanto las afiliadas del sector forestal y pesquero (Copec son 17 mil de los 23 mil millones) representan en promedio alrededor del 71% de los activos, del pasivo exigible, del ingreso neto y del EBITDA consolidado de la Compañía. 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 cambio 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 cambio 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 cambio 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 Copec (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 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 estadounidense	30.09.2015	31.12.2014
Pesos Chilenos (CLP)	698,72	606,75
Pesos Argentinos (A$)	9,42	8,55
Real (R$)	3,97	2,66
Unidad de Fomento (UF)	0,028	0,025
Euro (€)	0,89	0,82
Pesos Colombianos (COP)	3.090,99	2.389,50

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	12	83
Planta y equipos	Vida útil años	8	46
Equipamiento de Tecnología de la Información	Vida útil años	3	11
Instalaciones Fijas y Accesorios	Vida útil años	3	14
Vehículos de Motor	Vida útil años	3	15
Otras Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil años	3	39

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 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 rodal 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 adquirida en la fecha de la transacción.

El goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente o con más frecuencia de hechos o acontecimientos que indiquen un potencial indicio por deterioro 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 en condiciones ventajosas, 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 10 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 activos 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 de la naturaleza y 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 Empresas Copec 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 en la Sociedad matriz se valoran a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. En la Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. el costo se determina por el método FIFO (first in – first out) para el caso de combustibles y por el método precio promedio ponderado (PMP) para el caso de lubricantes y

otros productos. El costo de los inventarios en Organización Terpel S.A. y subsidiarias es determinado por el método precio promedio ponderado (PMP).

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, pero no incluye los costos por intereses.

Los costos iniciales de cosecha de 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.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

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

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.

Las piezas de repuestos menores que se consumirán en el periodo de 12 meses, se presentan en la línea inventarios y se registran en gastos en el periodo en que se consumen.

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 financieras, fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 1.299.853.848 de una misma serie (Ver Nota Nº 21).

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

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

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

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

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

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

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

(b) Bonos de producción

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

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que hagan probable que un pago sea necesario para liquidar la obligación y que se pueda estimar en forma fiable el importe de la misma. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada ejercicio.

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando Arauco no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que Arauco reciba los beneficios económicos de la transacción y los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente.

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 Financiera.

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

2.24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

2.25 Distribución de dividendos

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

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

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

Por otra parte, durante el último trimestre de cada año el Directorio se pronuncia acerca de la posibilidad de distribuir entre los accionistas un dividendo provisorio, a ser pagado en el mes de diciembre, en la medida que se prevea un término de año con resultados positivos y que las disponibilidades de caja de la Compañía lo permitan.

2.26 Medio ambiente

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

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

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

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

c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

2.27 Combinación de negocios

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

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

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

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

2.28 Deterioro

(a) Activos no financieros

Los importes de Propiedades, planta y equipo se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable, mientras que la plusvalía comprada y otros activos no financieros con vida útil indefinida se testean anualmente.

El valor recuperable de un activo se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera el importe recuperable.

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

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

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

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

(b) Activos financieros

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia que el Grupo no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

En el caso de las ventas en Chile de algunas afiliadas, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna de riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

2.29 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

2.30 Ganancias por acción

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

2.31 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Saldos en bancos	381.670	380.799
Depósitos a corto plazo	627.633	1.183.871
Fondos Mutuos	562.313	430.913
Inversiones Overnight	1.662	3.084
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	25.408	14.620
Total	**1.598.686**	**2.013.287**
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	(2.962)	(36)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**(2.962)**	**(36)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.598.686	2.013.287
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.595.724	2.013.251

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

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

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Fondos Mutuos	215	213
Instrumentos de renta fija	138.525	144.002
Instrumentos financieros derivados		
Forward	8.132	9.417
Swaps	327	1.560
Otros activos financieros	46.209	7.807
Total	**193.408**	**162.999**

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

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

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

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

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

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

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Deudores comerciales	1.319.298	1.596.221
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(51.908)	(55.372)
Deudores comerciales neto	**1.267.390**	**1.540.849**
Otras cuentas por cobrar	179.163	194.836
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(9.892)	(9.598)
Otras cuentas por cobrar neto	**169.271**	**185.238**
Total	**1.436.661**	**1.726.087**
Menos: Parte no corriente	**45.467**	**55.401**
Parte corriente	**1.391.194**	**1.670.686**

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

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

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

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

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

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

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

Estratificación de Cartera

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 30/09/2015											
	Cartera al día MU$	Morosidad 1-30 días MU$	Morosidad 31-60 días MU$	Morosidad 61-90 días MU$	Morosidad 91-120 días MU$	Morosidad 121-150 días MU$	Morosidad 151-180 días MU$	Morosidad 181-210 días MU$	Morosidad 211-250 días MU$	Morosidad superior a 251 días MU$	Total Corriente MU$	Total No Corriente MU$
Deudores comerciales bruto	1.128.110	106.759	14.590	9.954	5.440	3.102	1.473	1.374	1.429	47.067	1.308.573	10.725
Provisión de deterioro	(5.687)	(1.022)	(1.119)	(1.387)	(1.197)	(883)	(719)	(1.417)	(1.152)	(37.325)	(51.908)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	143.751	5.865	1.278	163	124	166	109	64	50	27.593	143.608	35.555
Provisión de deterioro	(8.993)	0	0	0	0	0	0	0	0	(899)	(9.079)	(813)
Total	**1.257.181**	**111.602**	**14.749**	**8.730**	**4.367**	**2.385**	**863**	**21**	**327**	**36.436**	**1.391.194**	**45.467**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31/12/2014											
	Cartera al día MU$	Morosidad 1-30 días MU$	Morosidad 31-60 días MU$	Morosidad 61-90 días MU$	Morosidad 91-120 días MU$	Morosidad 121-150 días MU$	Morosidad 151-180 días MU$	Morosidad 181-210 días MU$	Morosidad 211-250 días MU$	Morosidad superior a 251 días MU$	Total Corriente MU$	Total No Corriente MU$
Deudores comerciales bruto	1.351.167	121.340	46.450	7.504	3.253	1.721	3.195	1.468	2.644	57.492	1.596.234	0
Provisión de deterioro	(4.643)	(2.129)	(2.953)	(2.104)	(1.551)	(1.497)	(702)	(586)	(1.864)	(37.343)	(55.372)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	147.780	1.290	682	430	261	201	94	87	221	43.777	139.054	55.769
Provisión de deterioro	(8.061)	0	0	0	0	(3)	(2)	(2)	(7)	(1.523)	(9.230)	(368)
Total	**1.486.243**	**120.501**	**44.179**	**5.830**	**1.963**	**422**	**2.585**	**967**	**994**	**62.403**	**1.670.686**	**55.401**

3.4 Otros Activos No Financieros

Otros Activos No Financieros, Corriente	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Caminos por amortizar corrientes	69.337	77.359
Seguros por amortizar	57.965	25.397
Remanente IVA crédito fiscal	58.518	68.886
Dividendo por cobrar	150	0
Materiales, suministros, repuestos e insumos	20.049	15.908
Activos para la venta	0	0
Gastos pagados por anticipado	6.044	9.844
Arriendos	0	0
Permiso de pesca	1.682	555
Aporte ESSBIO	430	452
Otros	64.423	21.964
Total	**278.598**	**220.365**

Otros Activos No Financieros, No Corriente	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	91.871	91.871
Pagos anticipados por amortizar (fletes,seguros,otros)	5.646	6.059
Garantías de arriendos	20	28
Gastos diferidos	1.286	3.207
Otros	36.130	34.075
Total	**134.953**	**135.240**

3.5 Otros Pasivos Financieros

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

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

	30.09.2015 MUS$	**31.12.2014** MUS$
Corriente		
Préstamos bancarios	426.726	603.729
Sobregiros Contables	2.962	36
Bonos en UF y COP	20.105	12.780
Bonos en US$	29.974	422.837
Carta de Crédito	0	1.930
Arrendamiento financiero	36.041	34.389
Otros pasivos financieros	16.590	6.892
Total Corriente	**532.398**	**1.082.593**
No corriente		
Bonos en US$	2.262.806	2.264.162
Bonos en UF y COP	1.671.190	1.772.410
Préstamos bancarios	1.521.196	1.828.191
Arrendamiento financiero	94.764	84.028
Otros pasivos financieros	257.077	111.011
Total No Corriente	**5.807.033**	**6.059.802**
Total Otros pasivos financieros	**6.339.431**	**7.142.395**

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 Empresas Copec, que se presentan sin descontar y agrupados según vencimiento.

Al 30 de septiembre de 2015:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco BIF Soles	22	89	546	3.675	0	657	3.675
Bancolombia	19	37	168	3.454	0	224	3.454
Banco del Estado	5.050	325	57.315	70.684	0	62.690	70.684
Banco do Brasil	0	5.487	71	23	0	5.558	23
Banco Itau Brasil	0	62	107	17	0	169	17
Banco Votorantim	0	69	166	2.005	1.142	235	3.147
Banco Jhon Deere	0	51	152	135	0	203	135
banco Safra	0	20	74	268	15	94	283
Interamerican Development Bank	0	0	24.533	165.585	32.867	24.533	198.452
BBVA Argentina	1.342	1.943	8.350	34.543	0	11.635	34.543
Banco Galicia	0	106	318	106	0	424	106
Banco Itaú	0	111	2.942	110	70.289	3.053	70.399
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	0	8	26	22	0	34	22
J.P. Morgan	57	7	9.070	3.766	0	9.134	3.766
Banco ABC	0	5	17	15.535	0	22	15.535
Santander	0	20.224	18.555	22.396	0	38.779	22.396
Banco HSBC (Uruguay)	0	1.201	0	0	0	1.201	0
Banco Chile	132	78.411	24.403	29.325	0	102.946	29.325
Banco Security	0	519	13.943	0	0	14.462	0
Banco Bci	8	0	365	5.128	0	373	5.128
Banco Scotiabank	47	1.121	0	305.536	0	1.168	305.536
Banco Citibank	32	2.591	14.373	28.083	0	16.996	28.083
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	79	151	757	70.336	0	987	70.336
Banco Heritage	0	1.364	0	0	0	1.364	0
The Bank of Nova Scotia	79	151	757	70.336	0	987	70.336
Santander Investment Securities Inc	455	831	3.661	76.242	0	4.947	76.242
Export Development Canada	32	60	302	28.083	0	394	28.083
Banco Bogota	0	0	19	0	0	19	0
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	18.698	16.540	0	0	35.238	0
Finnish Export Credit	0	0	43.125	203.589	118.978	43.125	322.567
Banco Itau Uruguay	0	5.037	5.025	0	0	10.062	0
BNP Paribas	32	60	302	28.083	0	394	28.083
HSBC Secuties (USA) Inc	203	360	1.379	119.698	0	1.942	119.698
Banco Continental	4	9	40	764	0	53	764
Banco BBVA Uruguay	0	5.541	10.546	0	0	16.087	0
Banco Bndes Subcrédito	0	63	48	7.570	8.611	111	16.181
Banamex MXN	209	241	718	21.933	0	1.168	21.933
Banco Macro	0	17	52	83	0	69	83
Banco HSBC (Brasil)	0	6	7.645	0	0	7.651	0
Banco Bradesco	0	14.749	2.299	281	0	17.048	281
Banco IFC - USD	0	0	0	0	0	0	0
Otros Bancos	96	180	18.029	84.248	0	18.305	84.248
Mizuho Bank Ldt	32	60	302	28.083	0	394	28.083
Total	**7.930**	**159.965**	**287.040**	**1.429.725**	**231.902**	**454.935**	**1.661.627**

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Barau - Q	0	1.080	0	62.136	18.772	1.080	80.908
Barau - F	0	4.450	0	78.438	259.863	4.450	338.301
Barau - R	0	3.236	0	27.900	284.933	3.236	312.833
BECOP - C	0	5.340	5.340	53.400	355.392	10.680	408.792
BECOP - E	0	0	1.520	7.602	47.159	1.520	54.761
BECOP - G	1.216	0	1.216	12.162	99.203	2.432	111.365
Barau - J	0	0	487	35.292	185.667	487	220.959
Barau - P	0	2.694	0	30.968	234.691	2.694	265.659
Bono 144A - Argentina	0	0	5.307	286.346	0	5.307	286.346
Yankee Bond 2019	0	0	391	623.915	0	391	623.915
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	6.142	138.927	0	6.142	138.927
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	0	0	0	0	0
Yankee 2021	0	0	3.889	80.000	415.904	3.889	495.904
Yankee 2022	0	0	5.278	95.000	538.783	5.278	633.783
Yankee 2024	0	0	3.750	90.000	590.639	3.750	680.639
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	939	2.006	40.850	0	2.945	40.850
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.079	4.445	23.702	93.908	6.524	117.610
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	843	1.802	9.611	56.111	2.645	65.722
Bonos serie 7 años IPC E.A.	0	1.371	2.794	14.898	53.827	4.165	68.725
Bonos serie 15 años IPC E.A.	0	2.507	5.214	27.797	145.620	7.721	173.417
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.474	3.205	92.053	0	4.679	92.053
Bonos B UF	0	0	1.392	4.221	62.628	1.392	66.849
Bonos C Pesos	0	0	1.916	15.688	32.678	1.916	48.366
Total	**1.216**	**26.013**	**56.094**	**1.850.906**	**3.475.778**	**83.323**	**5.326.684**

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 BCI UF	0	480	1.439	6.496	0	1.919	6.496
Banco BCI $	0	225	861	4.630	0	1.086	4.630
Banco Santander Chile UF	0	368	834	2.693	0	1.202	2.693
Banco Santander Chile $	0	175	526	1.344	0	701	1.344
Banco de Chile UF	0	3.892	11.726	36.769	0	15.618	36.769
Banco de Chile $	0	275	749	2.280	0	1.024	2.280
Banco BBVA UF	0	1.863	5.819	14.063	0	7.682	14.063
Banco Estado UF	0	288	949	4.151	0	1.237	4.151
Banco Scotiabank UF	0	877	2.632	7.112	0	3.509	7.112
Automotive Leases	0	0	0	0	0	0	0
Banco BBVA US$	0	0	0	0	0	0	0
Leasing BBVA Banco Chile	12	3	178	738	502	193	1.240
Leasing BBVA	33	67	211	984	0	311	984
Leasing Bancolombia	205	444	1.996	10.629	5.104	2.645	15.733
Leasing Banco Internacional	0	0	2	0	0	2	0
Banco Itau	49	0	0	1.100	0	49	1.100
Total	**299**	**8.957**	**27.922**	**92.989**	**5.606**	**37.178**	**98.595**

Total préstamos que devengan intereses	**9.445**	**194.935**	**371.056**	**3.373.620**	**3.713.286**	**575.436**	**7.086.906**

Al 31 de diciembre de 2014:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
State Bank of India	16	29	133	14.163	0	178	14.163
Banco Safra	0	109	0	350	0	109	350
Banco BBVA (Estados Unidos)	0	30.105	15.154	0	0	45.259	0
Banco BBVA (Argentina)	1.541	2.875	9.996	37.921	0	14.412	37.921
Banco del Estado	10.059	9.390	17.231	144.730	0	36.680	144.730
Banco do Brasil	0	1.285	6.473	195	0	7.758	195
Banco Bndes Subcrédito	0	129	3	9.264	28.968	132	38.232
Banco Votorantim	0	164	12	3.690	774	176	4.464
Banco John Deere	0	305	0	0	0	305	0
BBVA Chile	0	69.616	0	0	0	69.616	0
Banco Continental	5	412	47	1.103	0	464	1.103
Banco Itaú	0	5.235	7.904	223	35.595	13.139	35.818
Banco Itaú (Brasil)	0	465	0	270	0	465	270
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	0	51	0	62	0	51	62
Banco HSBC	184	1.710	1.239	124.119	0	3.133	124.119
J.P. Morgan	58	40	39.405	122.618	0	39.503	122.618
Banco Banamex MXN	2.711	13.375	134	0	0	16.220	0
Santander	595	901	25.016	46.514	0	26.512	46.514
Banco BIF Soles	12	38	110	2.662	0	160	2.662
Banco Chile	30.443	4.011	40.526	41.869	0	74.980	41.869
Banco Security	0	519	13.943	0	0	14.462	0
Banco Bci	739	8	366	5.127	0	1.113	5.127
Banco Citibank	32	57	2.771	28.326	0	2.860	28.326
Banco Bradesco	0	14.262	21.019	838	0	35.281	838
Banco Heritage	0	0	1.356	0	0	1.356	0
The Bank of Nova Scotia	80	143	667	70.945	0	890	70.945
Santander Investment Securities Inc	80	143	667	70.945	0	890	70.945
Bancomer	53	162	6.998	0	0	7.213	0
Banco Bogota	0	91.179	5.778	6.615	0	96.957	6.615
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	10.110	25.088	0	0	35.198	0
Banco Dnb Nor Bank	0	324	0	0	0	324	0
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	114	166	667	70.945	0	947	70.945
BNP Paribas	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Banco Galicia	0	0	469	468	0	469	468
Banco Scotiabank	31	15	22	299.223	0	68	299.223
Bank ABC	0	32	0	63	0	32	63
Interamerican Development Bank	32	9.286	266	199.598	79.817	9.584	279.415
Finnissh Export Credit	0	48.487	0	265.198	194.683	48.487	459.881
BBVA Uruguay	0	9.119	3.015	0	0	12.134	0
Banco Macro Argentina	0	0	75	146	0	75	146
Banco Popular	0	0	2.906	0	0	2.906	0
Mizuho Bank Ltd	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Sociate Generale	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Natixis	16	29	133	14.163	0	178	14.163
Bank Nassau Miami	12	14.024	11	0	0	14.047	0
Bancolombia	8	26	104	2.348	0	138	2.348
Total	**46.949**	**338.564**	**250.768**	**1.698.005**	**339.837**	**636.281**	**2.037.842**

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Barau - F	0	0	1.992	72.341	305.191	1.992	377.532
Barau - Q	0	0	0	0	0	0	0
Barau - J	0	2.181	0	36.640	211.959	2.181	248.599
Barau - P	0	0	1.027	32.152	262.316	1.027	294.468
Barau - O	0	604	0	59.453	31.683	604	91.136
Barau - R	0	1.810	0	28.964	314.074	1.810	343.038
BECOP - C	0	0	11.950	59.748	403.615	11.950	463.363
BECOP - E	851	0	851	8.506	54.466	1.702	62.972
BECOP - G	0	0	2.721	13.607	10.886	2.721	24.493
Bono 144 A - Argentina	0	0	1.004	294.562	0	1.004	294.562
Yankee Bond 2019	0	15.205	0	641.463	0	15.205	641.463
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	143.564	0	2.734	143.564
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	373.848	0	0	373.848	0
Yankee 2021	0	8.889	0	80.000	425.291	8.889	505.291
Yankee 2022	0	11.215	0	95.000	549.617	11.215	644.617
Yankee 2024	0	9.937	0	90.000	601.109	9.937	691.109
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.927	4.170	22.316	101.984	6.097	124.300
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	967	2.053	54.238	0	3.020	54.238
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.155	4.589	24.559	123.148	6.744	147.707
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	881	1.878	10.053	68.569	2.759	78.622
Bsona B UF	0	0	1.392	4.221	62.628	1.392	66.849
Bsona C pesos	0	0	1.916	15.688	32.678	1.916	48.366
Total	**851**	**58.505**	**409.391**	**1.787.075**	**3.559.214**	**468.747**	**5.346.289**

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 Santander Chile UF	0	979	2.089	2.251	0	3.068	2.251
Banco Santander Chile $	0	222	609	2.155	0	831	2.155
Banco de Chile UF	0	3.241	9.904	25.119	0	13.145	25.119
Banco de Chile $	0	66	200	199	0	266	199
Banco BBVA UF	0	2.102	7.325	20.831	0	9.427	20.831
Banco Estado UF	0	259	777	3.837	0	1.036	3.837
Banco Scotiabank UF	0	982	2.945	10.902	0	3.927	10.902
Automotive Leases	0	0	3	0	0	3	0
Banco BBVA US$	0	0	3	0	0	3	0
Leasing BBVA	40	81	364	1.036	0	485	1.036
Leasing Bancolombia	287	574	2.582	13.821	9.251	3.443	23.072
Leasing Banco Internacional	2	5	21	0	0	28	0
Banco Itau	0	0	435	763	0	435	763
Total	**329**	**8.511**	**27.257**	**80.914**	**9.251**	**36.097**	**90.165**

Total préstamos que devengan intereses	**48.129**	**405.580**	**687.416**	**3.565.994**	**3.908.302**	**1.141.125**	**7.474.296**

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

La Matriz Empresas Copec S.A. y las afiliadas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 95,1% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Bonos emitidos en dólares	2.292.780	2.686.999	2.421.413	2.712.585
Bonos emitidos en UF	1.336.938	1.491.451	1.434.513	1.489.613
Bonos emitidos en COP	354.357	293.739	354.357	293.739
Préstamos con Bancos en dólares	1.860.922	2.087.662	1.618.302	1.923.307
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	87.000	340.365	87.000	1.305.324
Arrendamiento Financiero	130.805	118.417	130.805	118.417
Préstamos Gubernamentales	0	3.893	0	3.893
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.265.241	1.393.977	1.265.241	1.393.977

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

Instrumento	Monto al 30.09.2015 MUS$	Monto al 31.12.2014 MUS$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento[1] <= 1,2x	Nivel de endeudamiento[2] <= 0,75x
Bonos locales	1.399.792	1.491.451	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	299.253	298.193	√	√	N/A
Crédito de Flakeboard	3.726	149.613	√	√	√
Créditos Bilaterales	0	45.105	√	√	N/A
Otros Créditos	595.689	1.570.224	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.647.138	2.980.738	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)

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	-
Organización Terpel				
Bonos locales	-	AAA	-	-

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 Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios Nº 21.122-2009 y Nº 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 30 de junio de 2015, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS$ 29.878 y MUS$ 16.320, respectivamente (MUS$ 87.238 y MUS$ 637.277 al 31 de diciembre de 2014).

Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima, dejamos constancia del cumplimiento, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de las obligaciones contraídas por Empresas Copec S.A. en virtud del Contrato antes mencionado, en especial respecto del indicador financiero definido en la letra /c/ de la misma cláusula décima.

- Nivel de endeudamiento : 0,48
- Límite superior permitido : 1,20

3.6 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Swap	42.682	165.214
Forward	859	2.502
Otros	0	948
Total	**43.541**	**168.664**

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

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

3.7 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2015, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

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

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	septiembre 2015 MUS$	**Nivel I** MUS$	**Nivel II** MUS$	**Nivel III** MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	327	-	327	-
Forward	8.132	-	8.132	-
Instrumentos Renta Fija	138.525	138.525	-	-
Fondos Mutuos	562.313	562.313	-	-
Aporte de Garantía	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	42.682	-	42.682	-
Forward (pasivo)	859	-	859	-

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2014 MUS$	Nivel I MUS$	Nivel II MUS$	Nivel III MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	1.560	-	-	-
Forward	9.417	-	9.417	-
Instrumentos Renta Fija	144.002	144.002	-	-
Fondos Mutuos	430.913	430.913	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	165.214	-	165.214	-
Forward (pasivo)	2.502	-	2.502	-

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.

Empresas Copec, sociedad Matriz, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 30 de septiembre de 2015, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en diciembre de 2015, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 30 de septiembre de 2015 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de US$6.448.876.

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

Los contratos cross currency y swap que Arauco posee al 30 de septiembre de 2015 se detallan en la siguiente tabla:

Bono	Institucion	Monto US$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Termino	Valor Mercado
F	Deutsche	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(10.731.132)
F	JP Morgan	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(10.573.553)
F	Deutsche	37.977.065	1.000.000	30-04-14	30-04-19	(2.617.719)
F	BBVA	38.426.435	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(5.423.843)
F	BBVA	38.378.440	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(4.991.645)
F	Santander	37.977.065	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(4.434.395)
F	BCI	37.621.562	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(3.857.802)
J	Corpbanca	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.177.106)
J	BBVA	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.177.106)
J	Deutsche	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.283.162)
J	Santander	42.873.112	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.123.487)
J	BBVA	42.864.257	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(10.943.914)
P	Corpbanca	46.474.122	1.000.000	15-05-12	15-11-21	(12.168.119)
P	JP Morgan	47.163.640	1.000.000	15-11-12	15-11-21	(11.711.868)
P	BBVA	42.412.852	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(8.469.199)
P	Santander	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(7.433.997)
P	Deutsche	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(7.401.311)
R	Santander	128.611.183	3.000.000	01-10-14	01-04-24	(32.234.131)
R	JP Morgan	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(10.004.876)
R	Corpbanca	43.277.070	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(9.971.839)
Q	BCI	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(8.172.999)
Q	BCI	43.196.695	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(8.041.678)

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.

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.

Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. y sus afiliadas, siguiendo su política de gestión de riesgos, realizan fundamentalmente contrataciones de derivados de tasas de interés y tipos de cambio.

La Compañía clasifica sus coberturas en:

• Coberturas de flujos de caja: Aquellas que permiten cubrir los flujos de caja del subyacente cubierto.

• Cobertura de valor razonable: Aquellas que permiten cubrir el valor razonable del subyacente cubierto.

• Derivados no cobertura: Aquellos derivados financieros que no cumplen los requisitos establecidos por las NIIF para ser designados como instrumentos de cobertura, se registran a valor razonable con cambios en resultados (activos mantenidos para negociar).

A continuación se presenta un detalle de los derivados financieros contratados por la Compañía al 30 de septiembre de 2015:

Derivados financieros	30 de septiembre de 2015							
	Valor razonable MUS$	Valor nocional						
		Antes de 1 Año MUS$	1 - 2 Años MUS$	2 - 3 Años MUS$	3 - 4 Años MUS$	4 - 5 Años MUS$	Posteriores MUS$	Total MUS$
Cobertura de tipo de interés:	**(41.534)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Cobertura de flujos de caja	(41.534)	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de tipo de cambio:	**119.202**	**0**	**0**	**0**	**0**	**500.000**	**0**	**500.000**
Cobertura de flujos de caja	119.202	0	0	0	0	500.000	0	500.000
Derivados no designados contablemente de cobertura	**1.043**	**197.241**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**197.241**
Total	**78.711**	**197.241**	**0**	**0**	**0**	**500.000**	**0**	**697.241**

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 86% de los activos consolidados del grupo, un 90,4% del Ebitda, y un 99% del resultado. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 89% de las emisiones de bonos y deuda financiera. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 95% 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 Empresas Copec S.A., Compañía Matriz

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

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

Los instrumentos financieros mantenidos por la 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 0,62 años.

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

Duración agregada (años)	**0,6**
Valor total cartera (US$)	**674.670.493**

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa %	**Variación de valor** US$	**Valor total cartera** US$
2,0%	(8.365.914)	666.304.579
1,0%	(4.182.957)	670.487.536
0,5%	(2.091.479)	672.579.014
-0,5%	2.091.479	676.761.971
-1,0%	4.182.957	678.853.450
-2,0%	8.365.914	683.036.407

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La Matriz, como parte de su política de inversiones, está autorizada a efectuar 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 77,8% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 22,2% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones. Durante el segundo trimestre de 2014 se recibieron US$374 millones producto de la venta de participación accionaria en Guacolda, lo que hizo aumentar la proporción de la cartera que está denominada en dólares.

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

Porcentaje de la cartera en pesos	**22,2%**
Valor total cartera (US$)	**674.670.493**

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio %	Variación de valor US$	Valor total cartera US$
Apreciación $	10,0%	14.996.756	689.667.249
	5,0%	7.498.378	682.168.871
Depreciación $	-5,0%	(7.498.378)	667.172.115
	-10,0%	(14.996.756)	659.673.737

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

El 22 de diciembre de 2009 la Matriz 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.

El 4 de diciembre de 2014, Empresas Copec matriz realizó una nueva emisión de bonos (BECOP-G) en el mercado local por UF 2.500.000. La tasa de colocación fue de 2,88% para una tasa de carátula de 2,70%. Al igual que las emisiones anteriores los intereses se pagan semestralmente y la amortización de capital se paga en una cuota, en esta ocasión el 15 de octubre de 2024.

Por otra parte, Empresas Copec, sociedad Matriz, recibe dividendos de sus afiliadas de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 30 de septiembre de 2015, el 100% de los montos a recibir de sus afiliadas de combustibles, en relación al dividendo a pagar en el mes de diciembre de 2015, se encontraban cubiertos.

(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 un detalle de las principales contrapartes al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30.09.2015		31.12.2014	
Principales contrapartes	**%**	**Valor US$**	**%**	**Valor US$**
Banco Chile	8,20%	55.336.037	18,20%	142.375.775
Banco BCI	12,90%	87.006.205	17,30%	135.274.509
Banco Santander	12,50%	84.384.128	12,80%	100.243.093
BCI Fondos Mutuos	6,70%	45.216.123	9,00%	70.697.125
Banco BBVA	5,50%	37.035.167	5,80%	45.149.371
Fondos Mutuos BTG	5,20%	35.269.009	4,70%	36.487.525
Banco Security	4,30%	28.769.172	4,30%	33.736.365
Santander Fondos Mutuos	0,00%	0	3,40%	26.573.358
Banco Estado	0,00%	0	3,00%	23.433.303
JP Morgan NY	15,70%	105.953.287	2,60%	20.000.000
Bice Fondos Mutuos	3,10%	21.102.375	0,00%	0
Banco Scotiabank	8,60%	57.900.154	0,00%	0
Otros	17,30%	116.698.836	18,90%	149.350.679
Total	**100,00%**	**674.670.493**	**100,00%**	**783.321.103**

b) Riesgos asociados a Celulosa Arauco y Constitución S.A. (sector forestal)

Los activos financieros de la afiliada 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 Corporativa. 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 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., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil 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, board CO Ltd., Flakeboard America Ltd., Arauco Argentina S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco do Brasil, Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). 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$ 123,9 millones al 30 de septiembre de 2015. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando

la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

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

Al 30 de septiembre de 2015, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS$ 3.939.948, de las cuales el 62,96% corresponden a ventas a crédito, 28,60% a ventas con cartas de crédito y 8,43% otros tipos de ventas.
Al 30 de septiembre de 2015, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS$ 650.056, de las cuales 56,10% correspondían a ventas a crédito, 41,77% a ventas con cartas de crédito y 2,14% otros tipos de ventas distribuido en 2.387 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,54% 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 99,1%, por lo tanto la exposición de la cartera es de un 0,9%.

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 30 de septiembre 2015, un 92,49% está al día, el 6,82% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,65% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,00% tiene entre 61 y 90 días, el 0,00% tiene entre 91 y 120 días, el 0,00% tiene entre 121 y 150 días, el 0,00% tiene entre 151 y 180 días, el 0,00% tiene entre 180 y 210 días, el 0,00% tiene entre 211 y 250 días y el 0,02% tiene más de 250 días.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta a septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, respectivamente:

30 de septiembre 2015

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS$	601.257	44.327	4.247	10	11	11	1	12	23	158	650.057
%	92,4900%	6,8200%	0,6500%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0200%	100,00%

31 de Diciembre 2014

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS$	630.681	2.042	2.546	1.188	735	168	666	173	298	21.856	660.353
%	95,5100%	0,3100%	0,3900%	0,1800%	0,1100%	0,0300%	0,1000%	0,0300%	0,0500%	3,3100%	100,00%

Los deudores incobrables en los últimos 4 años ascienden a MMUS$ 6,7, lo que representa un 0,035% sobre el total de las ventas durante el mismo período**.**

Deterioro de Deudores por venta como porcentaje de ventas totales

Años	2015	2014	2013	2012	2011	últimos 4 años
Deterioro de deudores por venta	0,229%	-0,009%	0,008%	0,001%	0,153%	0,035%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el periodo 2015, asciende a MUS$ 214,9, lo que representa el 12,12% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

Arauco tiene implementada una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas, y una Política de Crédito Corporativa.

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

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

Política de colocaciones:

La afiliada 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 Corporativo de Arauco.

En cuanto a los instrumentos, sólo está permitida la inversión en aquellos de renta fija y 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 Corporativo de Finanzas de Arauco.

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de dólares	septiembre 2015				
	0 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos					
Cuentas por pagar y arrendamiento	8.443	25.535	79.538	0	113.516
Préstamos con Bancos	116.381	132.607	689.351	161.613	1.099.952
Bonos emitidos en UF y dólares	11.460	25.244	1.548.921	2.529.252	4.114.877
Otros préstamos	0	0	0	0	0
Total	**136.284**	**183.386**	**2.317.810**	**2.690.865**	**5.328.345**

En miles de dólares	Diciembre 2014				
	0 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos					
Cuentas por pagar y arrendamiento	7.851	23.855	65.290	0	96.996
Préstamos con Bancos	139.916	133.554	928.216	304.242	4.705.830
Bonos emitidos en UF y dólares	52.575	377.871	1.574.143	2.701.241	3.893
Otros préstamos	3.893	0	0	0	0
Total	**204.235**	**535.280**	**2.567.649**	**3.005.483**	**4.806.719**

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + /- 2,40% (equivalente a MUS$ -/+ 9.187), y un + / -0,08% sobre el patrimonio (equivalente a MUS$ -/+ 5.512).

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 +/- 0,59% (equivalente a MUS$ 2.202) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,02% (equivalente a MUS$ 1.321).

(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 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 Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de septiembre de 2015, un 14,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / -0,021% (equivalente a +/- MUS$ 78) y el patrimonio en + / - 0,001% (equivalente a +/- MUS$ 47).

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 46% 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 +/- 4,53% (equivalente a MMUS$ 62), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 11,68% (equivalente a MMUS$ 50) y el patrimonio en +/- 0,44% (equivalente a MMUS$ 30).

c) Riesgos asociados a Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. (sector combustible)

Las actividades de la Compañía (Copec S.A.) y sus subsidiarias están expuestas a diversos riesgos financieros, específicamente riesgos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de inversión de activos en el extranjero, siendo Copec S.A. y su subsidiaria colombiana Organización Terpel S.A. 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. Por su parte, en la filial Organización Terpel S.A. dicha gestión se realiza en niveles jerárquicos similares, específicamente la Junta Directiva es la responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de los riesgos y la administración de la filial asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En ambos casos entonces, se identifican, se evalúan y se cubren los riesgos financieros en un trabajo conjunto de las áreas financieras con las áreas operativas y comerciales de cada Compañía.

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 último trimestre de 2014, la Compañía reestructuró sus obligaciones financieras con bancos nacionales y extranjeros, para lo cual obtuvo un crédito internacional por US$ 500 millones, con vencimiento Bullet en octubre de 2019, recursos que fueron destinados al prepago de otras obligaciones financieras nacionales y extranjeras, entre las que figuraba un crédito externo por US$ 340 millones con vencimiento en 2016. Cabe señalar que estas obligaciones tuvieron su origen en la adquisición de las filiales en Colombia.

Conforme a la política mencionada anteriormente, al 30 de septiembre de 2015, la Compañía realiza gestión de riesgo de tipo de cambio por el crédito internacional, para lo que posee el 100% del nocional e intereses cubierto mediante contratos Cross Currency Swap.

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US$ al 30 de septiembre del 2015, incluyendo el crédito de US$ 500 millones mencionado en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 1° de octubre de 2015.

MUS$	Variación %	$ por 1 US$	MM$	(Pérdida) Ganancia MM$
625.906	-	698,72	437.333	0
625.906	5%	733,00	459.200	-21.866
625.906	10%	768,00	481.066	-43.733
625.906	15%	803,00	502.933	-65.599
625.906	-5%	663,00	415.466	21.866
625.906	-10%	628,00	393.599	43.733
625.906	-15%	593,00	371.733	65.599

Organización Terpel y subsidiarias

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

(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.

No obstante lo anterior al 30 de septiembre de 2015, Copec no mantiene vigentes coberturas de este tipo.

Sin embargo y en consideración del nivel de stock de la sociedad matriz al cierre del ejercicio, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5% serían favorables en MUS$4.109 y MUS$8.218, respectivamente. Por el contrario, serían pérdidas por dichos montos ante escenarios de bajas en los mismos porcentajes.

(iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

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

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

Por su parte, el crédito internacional mencionado en la letra i) anterior, se encuentra sujeto a riesgo de tasa de interés internacional, esto es una tasa LIBOR a 30 días. Siendo la política de la Compañía 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, fijando la tasa en CLP.

Existen a su vez dos préstamos de largo plazo con Empresas Copec, uno por MUF 2.470,92 y otro por MUF 5.344,13; el primero expira en octubre de 2024 y el segundo en noviembre del año 2030. Ambos son bullet al vencimiento y pagan un total de MUF 150,30 en intereses semestralmente.

(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 = $ 25.346,89 al 30 de septiembre de 2015) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000.

La composición de la cartera al 30 de septiembre de 2015 es de un 6,77% clientes bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,23% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a 1 y 3 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la Administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia de Administración y Finanzas es la encargada de administrar estas inversiones a través de la Subgerencia de Finanzas, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea de análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos y patrimonio, composición y duración en el caso de fondos mutuos.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta a septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, respectivamente:

30 de septiembre 2015

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS$	472.068	53.415	5.603	6.840	3.214	2.134	534	348	230	18.626	563.012
%	83,8469%	9,4874%	0,9952%	1,2149%	0,5709%	0,3790%	0,0948%	0,0618%	0,0409%	3,3083%	100,00%

31 de diciembre 2014

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS$	657.112	106.229	38.218	2.829	740	444	1.677	716	452	7.930	816.347
%	80,4942%	13,0127%	4,6816%	0,3465%	0,0906%	0,0544%	0,2054%	0,0877%	0,0554%	0,9714%	100,00%

Organización Terpel y subsidiarias

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente, segmento y país.

La política de riesgo del grupo establece realizar un análisis financiero de cada cliente nuevo de forma individual, basado en calificaciones externas, cuando están disponibles, proceso previo a la vinculación e inicio de relación comercial. Se establecen cupos y límites de crédito para cada cliente, los cuales son aprobados de acuerdo a niveles de autorización establecidos por Junta Directiva. Estos cupos de cliente se revisan permanentemente y se ajustan de acuerdo a solvencia del cliente y necesidad de negocio.

Semestralmente se revisan todos los clientes activos en las centrales de riesgos para monitorear si han deteriorado su situación financiera. El informe que se obtiene de esta revisión permite: determinar la necesidad de una garantía adicional, cancelación del crédito y/o venta con prepago. O en caso de riesgo alto la cancelación de la relación comercial.

El grupo monitorea el ambiente económico y político en los países donde opera con el fin de ser oportuno en la toma de decisiones frente a créditos otorgados a los clientes de los diferentes sectores que se puedan ver afectados por cambios o decisiones.

Más del 58% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con éste por más de 4 años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas.

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se relacionan principalmente con los clientes mayoristas del Grupo. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por Gerencia encargada de la Administración de Riesgo, y las ventas futuras se efectúan utilizando el método de prepago y/o con la exigencia de garantías reales de pago.

b) Garantías

Se entregan garantías financieras a las subsidiarias y en algunos casos cuando por temas jurídicos se requiere.

El grupo tiene establecido el requerimiento de una garantía, la cual respalda las obligaciones en caso de un impago. Esta garantía es constituida por algunos clientes y sectores que comercialmente lo permiten.

El grupo establece una provisión para deterioro basada en el monitoreo mensual de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de cada uno de los negocios que realiza el grupo, el cual le permite tener visibilidad de las cuentas que van presentando riesgo de recuperación y así mismo realizar el registro contable respectivo de forma individual.

Clientes sin rating crediticio externo (*)	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Grupo A	558.213	687.966
Grupo B	52.158	136.450
Grupo C	11.211	26.329
Grupo D	52.545	69.435
Otros	1.101	542
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
Saldos en bancos	131.019	118.107
Depósitos a plazo	1.881	31.868
Fondos Mutuos		
AA+fm	293.341	120.667
Otros	0	0

***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 ejercicio.

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 56,28% de sus ventas al 30 de septiembre de 2015, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y

el 38,81% de sus ventas a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía presenta una liquidez de MUS$ 449.037 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS$ 896.402 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía una liquidez de MUS$ 317.756 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS$ 830.916 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Organización Terpel y afiliadas

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

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

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

El perfil de la deuda actual permite mantener una posición de caja para atender el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos.

Al 30 de septiembre de 2015, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US$ 919 millones, de los cuales ha utilizado US$ 99 millones y tiene disponible US$ 819 millones, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre tenías líneas de crédito aprobadas por US$ 1.086 millones, de los cuales había utilizado US$250 millones y tenía disponible US$836 millones.

(vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 30 de septiembre 2015 Copec S.A. mantiene una inversión en el extranjero que le permiten controlar el 58,52% de Organización Terpel S.A. y afiliadas en Colombia, empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y su moneda funcional es el peso colombiano. Como resultado de lo anterior, Copec S.A. tiene, al 30 de septiembre de 2015, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a 1.671.453 millones de pesos colombianos.

Inversión MM COP$	Variación %	CLP por 1 COP$	Inversión MM CLP	(Pérdida) / Ganancia MM$
1.671.453	-	0,2238	374.087	0
1.671.453	5%	0,2350	392.791	18.704
1.671.453	10%	0,2462	411.495	37.408
1.671.453	15%	0,2574	430.200	56.113
1.671.453	-5%	0,2126	355.382	-18.704
1.671.453	-10%	0,2014	336.678	-37.408
1.671.453	-15%	0,1902	317.974	-56.113

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 histórica 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.

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

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

5.1 Estimaciones y juicios contables significativos

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. No existen juicios contables que representen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los estados financieros consolidados.

A continuación se explican las estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio o período financiero siguiente, según corresponda:

(a) Indemnizaciones por años de servicio

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una

tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional al respecto expuesta en Nota Nº 18.

(b) Restauración medio ambiental

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

(c) Activos biológicos

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

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

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

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

(d) Valor razonable de instrumentos financieros

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

(e) Propiedades, plantas y equipos

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

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

(f) Impuestos

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

(g) Juicios y Contingencias

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

5.2 Cambios en políticas contables

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo al 30 de septiembre de 2015, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), excepto por lo indicado en sección “Cumplimiento y adopción de NIIF”.

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atributos, con fecha 17 de octubre de 2014, emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra

patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por conceptos de impuestos diferidos que se produjeron como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultado del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada a esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en la bases de contabilidad significó un cargo (abono) a los resultados acumulados por un importe de MUS$ 350.146, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultados del año.

Excepto por el efecto de la situación señalada, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

NOTA 6. INVENTARIOS

	30.09.2015 MUS$	**31.12.2014** MUS$
Materias primas	116.210	129.799
Mercaderías	354.509	394.801
Suministros para la producción	122.979	133.417
Trabajo en curso	72.073	70.614
Bienes terminados	572.994	554.200
Otros inventarios	178.504	162.714
Total	**1.417.269**	**1.445.545**

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

	30.09.2015 MUS$	**30.09.2014** MUS$
Costo de venta	11.588.173	15.538.522
Provisión de obsolescencia	15.962	14.154
Castigos	3.811	1.359
Total	**11.607.946**	**15.554.035**

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	30.09.2015 MUS$	**31.12.2014** MUS$
Corriente	250.540	311.523
No corriente	3.454.588	3.538.802
Total	**3.705.128**	**3.850.325**

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	30.09.2015			31.12.2014		
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$
Forestal	249.041	3.454.588	3.703.629	307.551	3.538.802	3.846.353
Molusco	1.499	0	1.499	3.972	0	3.972
	250.540	3.454.588	3.705.128	311.523	3.538.802	3.850.325

Los activos biológicos de la afiliada 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 984 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 186 mil hectáreas a otros usos y 78 mil hectáreas están por plantar.

Al 30 de septiembre de 2015, el volumen producido de rollizos fue de 14,8 millones de m^3 (14,8 millones de m^3 al 30 de septiembre de 2014).

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

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

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto abastecer la materia prima para el resto de los productos que la afiliada 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 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.

No se consideran plantaciones frutales.

Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones, según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 30 de septiembre de 2015 alcanzan a MUS$ 140.692 (MUS$ 200.478 al 30 de septiembre de 2014). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de septiembre de 2015 es de MUS$ 142.427 (MUS$ 164.670 al 30 de septiembre de 2014).

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

Las tasas de descuento utilizadas son:

Chile, Brasil y Uruguay: 8% y Argentina 12%

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

La expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son contantes basados en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por la afiliada Arauco.

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

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

El siguiente cuadro muestra los cambios en el saldo de los activos biológicos considerando variaciones en los supuestos significativos considerados en el cálculo del valor razonable de dichos activos:

		MUS$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(117.031)
	(0,5)	124.309
Márgenes (%)	10,0	421.056
	(10,0)	(421.056)

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.

Las plantaciones forestales clasificadas como activos biológicos corrientes, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el plazo de 12 meses.

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.

Uruguay

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 2013, bajo NIIF11 Arauco reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación (ver Nota 7).

(a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 30 de septiembre de 2015, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

(b) Activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Saldo Inicio	**3.850.325**	**3.898.302**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	90.636	132.969
Disminuciones a través de ventas	(105)	(39.432)
Disminuciones debidas a cosecha	(236.214)	(347.847)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	140.692	284.497
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación		0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(115.065)	(44.020)
Otros Incrementos (Decrementos)	(25.141)	(34.144)
Total Cambios	**(145.197)**	**(47.977)**
Saldo final	**3.705.128**	**3.850.325**

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los impuestos corrientes se compensan en el activo o el pasivo si y solo si, se refieren a una misma entidad legal y respecto a una misma jurisdicción.

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Pagos provisionales mensuales	85.646	38.402
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	13.786	38.486
Créditos SENCE	1.000	865
Créditos activo fijo	0	36
Provisión Impto. Renta	(77.641)	(37.872)
Créditos por dividendos percibidos	624	0
Otros Impuestos por recuperar	43.568	23.804
Total	**66.983**	**63.721**

Pasivos por impuestos corrientes	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Provisión Impuesto de primera categoría	50.678	167.509
Impuesto por venta de combustibles	4.190	(77.961)
Impuesto único Art. 21	(3.229)	49
Impuesto al patrimonio	25.728	32.426
Otros impuestos	7.767	13.458
Total	**85.134**	**135.481**

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

Activos y Pasivos mantenidos para la venta

Activos disponibles para la venta	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Terrenos	2.989	2.976
Edificios	3.797	3.798
Planta y Equipo	1.272	1.214
Bosques	1.885	1.885
Activos de Flota	2.141	2.160
Otros	56	0
Total	**12.140**	**12.033**

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

Las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos, en general, estos se registran al costo histórico.

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

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

(a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	30.09.2015			31.12.2014		
	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	622.541	(212.139)	410.402	785.203	(231.791)	553.412
Programas informáticos	107.030	(75.365)	31.665	109.349	(71.290)	38.059
Otros activos intangibles identificables	27.931	(10.623)	17.308	31.113	(10.445)	20.668
Autorizaciones de pesca	18.152	0	18.152	18.152	0	18.152
Derechos de agua	5.401	(2)	5.399	5.493	0	5.493
Pertenencias mineras y gastos proyectos mineros capitalizados	113.378	(9.116)	104.262	121.514	(13.177)	108.337
Cartera clientes	71.919	(14.900)	57.019	74.432	(11.268)	63.164
Total activos intangibles	**966.352**	**(322.145)**	**644.207**	**1.145.256**	**(337.971)**	**807.285**
Vida finita	248.339	(95.104)	153.235	261.976	(94.912)	167.064
Vida indefinida	718.013	(227.041)	490.972	883.280	(243.059)	640.221
Total activos intangibles	**966.352**	**(322.145)**	**644.207**	**1.145.256**	**(337.971)**	**807.285**

(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 2015	**553.412**	**38.059**	**18.152**	**5.493**	**20.668**	**108.337**	**63.164**	**807.285**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(73)	0	(99)	(70)	0	0	(242)
Adiciones	17.161	6.530	0	11	156	4.607	0	28.465
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(155)	0	0	0	0	0	0	(155)
Amortización	(47.143)	(11.290)	0	(2)	(1.412)	(946)	(3.631)	(64.424)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	(7.736)	0	(7.736)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(113.745)	(2.291)	0	(4)	(2.037)	0	(2.514)	(120.591)
Otros Incrementos (disminuciones)	872	730	0	0	3	0	0	1.605
Total movimiento en activos intangibles identificables	**(143.010)**	**(6.394)**	**0**	**(94)**	**(3.360)**	**(4.075)**	**(6.145)**	**(163.078)**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.09.15	**410.402**	**31.665**	**18.152**	**5.399**	**17.308**	**104.262**	**57.019**	**644.207**

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2014	**724.206**	**34.481**	**17.828**	**5.449**	**26.177**	**104.720**	**70.054**	**982.915**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	36.805	18.118	0	24	148	13.796	0	68.891
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(1.206)	0	0	0	0	0	0	(1.206)
Amortización	(67.410)	(13.930)	0	0	(2.063)	(7.860)	(5.040)	(96.303)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	(1.588)	(39)	0	0	(216)	0	0	(1.843)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(139.301)	(3.582)	0	20	(2.240)	0	(1.850)	(146.953)
Otros Incrementos (disminuciones)	1.906	3.011	324	0	(1.138)	(2.319)	0	1.784
Total movimiento en activos intangibles identificables	**(170.794)**	**3.578**	**324**	**44**	**(5.509)**	**3.617**	**(6.890)**	**(175.630)**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.14	**553.412**	**38.059**	**18.152**	**5.493**	**20.668**	**108.337**	**63.164**	**807.285**

(c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

		Vida Finita		Vida Indefinida
		Mínima	Máxima	
Relaciones comerciales con Dealers y clientes	Vida útil años	7	15	-
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Vida útil años	-	-	X
Marcas registradas Accel de Pánama	Vida útil años	-	2	-
Patentes industriales	Vida útil años	10	50	-
Programas informáticos	Vida útil años	3	16	-
Otros activos intangibles identificables	Vida útil años	3	25	-
Autorizaciones de pesca	Vida útil años	-	-	X
Derechos de agua	Vida útil años	-	-	X
Proyectos mineros capitalizados	Vida útil años	3	10	-
Pertenencias mineras	Vida útil años	-	-	X

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

(d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

La plusvalía comprada es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificadas en los segmentos de operación en el que se origina. Las operaciones que generaron una plusvalía corresponden a las inversiones en Arauco do Brasil (ex Tafisa), y las compras sucesivas de Organización Terpel, según el siguiente detalle:

Empresa	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Arauco Do Brasil y otros	69.087	82.573
Organización Terpel	98.867	118.962
Total	**167.954**	**201.535**

Al 30 de septiembre de 2015 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS$ 167.954 (MUS$ 201.535 al 31 de diciembre de 2014) y el movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS$ al 30.09.2015			Cifras en MUS$ al 31.12.2014		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	201.535	0	201.535	228.735	0	228.735
Adiciones	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	(33.581)	0	(33.581)	(27.200)	0	(27.200)
	167.954	0	167.954	201.535	0	201.535

(e) Intangibles – Marcas

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

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS$ al 30.09.2015			Cifras en MUS$ al 31.12.2014		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	298.881	0	298.881	316.657	0	316.657
Terrenos	1.444.363	0	1.444.363	1.552.352	0	1.552.352
Edificios	4.554.826	(1.725.025)	2.829.801	4.553.360	(1.662.929)	2.890.431
Planta y Equipos	6.985.826	(2.977.910)	4.007.916	7.104.996	(2.837.737)	4.267.259
Equipamiento de Tecnologías de la Información	95.325	(62.074)	33.251	95.995	(59.785)	36.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	408.852	(130.193)	278.659	452.425	(134.535)	317.890
Vehículos de Motor	138.643	(71.942)	66.701	145.691	(75.203)	70.488
Mejoras de Bienes Arrendados	13.298	(5.676)	7.622	12.495	(5.425)	7.070
Otras Propiedades, Planta y Equipo	609.055	(286.941)	322.114	662.307	(302.023)	360.284
Total Propiedades, Planta y Equipo	**14.549.069**	**(5.259.761)**	**9.289.308**	**14.896.278**	**(5.077.637)**	**9.818.641**

Depreciación del Ejercicio	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Costos de explotación	341.019	289.726	115.060	103.117
Gastos de administración	41.962	40.941	13.855	12.708
Otros Gastos varios de operación	8.960	3.783	2.974	1.719
Total	**391.941**	**334.450**	**131.889**	**117.544**

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

Al 30 de septiembre de 2015

	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	**316.657**	**1.552.352**	**2.890.431**	**4.267.259**	**36.210**	**317.890**	**70.488**	**7.070**	**360.284**	**9.818.641**
Cambios:										
Adiciones	182.220	8.696	117.804	150.098	2.627	3.410	7.914	1.017	15.539	489.325
Traspasos de Obras en curso cerradas	(160.299)	1.763	100.635	55.314	885	180	2.259	0	(737)	0
Desapropiaciones	(20)	(205)	(448)	(492)	(78)	(7)	(211)	0	(13)	(1.474)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(26.308)	21.115	(33.465)	17.434	573	2.672	5.770	816	15.977	4.584
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	(250)	0	0	0	0	0	(250)
Retiros	(2.540)	(2.766)	(895)	(5.396)	(8)	(402)	(1.303)	(202)	(1.163)	(14.675)
Gastos por depreciación	0	0	(112.468)	(287.577)	(5.845)	(10.044)	(9.989)	(468)	(25.424)	(451.815)
Provision por deterioro	0	0	(453)	0	0	0	(21)	0	(4)	(478)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	(9)	(9)
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	(10.039)	(124.456)	(130.010)	(188.485)	(1.111)	(35.040)	(8.310)	(611)	(35.635)	(533.697)
Otros incrementos (disminución)	(790)	(12.136)	(1.330)	11	(2)	0	104	0	(6.701)	(20.844)
Total cambios	**(17.776)**	**(107.989)**	**(60.630)**	**(259.343)**	**(2.959)**	**(39.231)**	**(3.787)**	**552**	**(38.170)**	**(529.333)**
Saldo final	**298.881**	**1.444.363**	**2.829.801**	**4.007.916**	**33.251**	**278.659**	**66.701**	**7.622**	**322.114**	**9.289.308**

Al 31 de diciembre de 2014

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	**1.635.517**	**1.652.828**	**2.438.947**	**3.507.602**	**31.868**	**356.585**	**82.496**	**6.624**	**369.012**	**10.081.479**
Cambios:										
Adiciones	434.557	18.104	137.892	111.794	4.106	3.608	9.922	833	36.404	757.220
Traspasos de Obras en curso cerradas	(1.637.718)	0	610.385	1.010.841	5.625	5.612	4.846	0	409	0
Desapropiaciones	(2.969)	(5.596)	(823)	(3.671)	(68)	(661)	(697)	0	(9.111)	(23.596)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(59.068)	362	(18.311)	26.408	2.669	2.384	6.659	305	31.515	(7.077)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	(38.060)	0	2.453	26.023	700	7.030	70	0	1.784	0
Retiros	(6.278)	(479)	(17.439)	(26.222)	(18)	(21)	(5.205)	(25)	(6.574)	(62.261)
Gastos por depreciación	0	0	(134.401)	(275.675)	(7.733)	(14.882)	(15.532)	(402)	(31.341)	(479.966)
Provision por deterioro	0	0	(259)	0	0	0	(648)	0	(3)	(910)
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	(18)	0	(293)	0	(86)	0	0	0	(397)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6.871)	(112.867)	(128.060)	(109.952)	(956)	(41.678)	(9.989)	(589)	(34.833)	(445.795)
Otros incrementos (disminución)	(2.453)	18	47	404	17	(1)	(1.434)	324	3.022	(56)
Total cambios	**(1.318.860)**	**(100.476)**	**451.484**	**759.657**	**4.342**	**(38.695)**	**(12.008)**	**446**	**(8.728)**	**(262.838)**
Saldo final	**316.657**	**1.552.352**	**2.890.431**	**4.267.259**	**36.210**	**317.890**	**70.488**	**7.070**	**360.284**	**9.818.641**

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	0	0

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

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	259.529	525.561

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	107.161	151.945

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**141.011**	**127.106**
Maquinarias y equipos; otros	124.363	103.992
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	7.084	10.310
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	9.564	12.804

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.09.2015		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	35.894	0	35.894
Posterior a un año pero menor de cinco años	88.646	0	88.646
Más de cinco años	5.018	0	5.018
Total	**129.558**	**0**	**129.558**

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2014		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	33.954	0	33.954
Posterior a un año pero menor de cinco años	75.214	0	75.214
Más de cinco años	8.051	0	8.051
Total	**117.219**	**0**	**117.219**

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.09.2015		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	103	1	102
Posterior a un año pero menor de cinco años	8	0	8
Más de cinco años	0	0	0
Total	**111**	**1**	**110**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2014		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	141	(5)	136
Posterior a un año pero menor de cinco años	20	(3)	17
Más de cinco años	0	0	0
Total	**161**	**(8)**	**153**

Estas cuentas por cobrar por leasing 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, por los cuales no hay deterioro, cuotas contingentes ni restricciones que informar.

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Saldo Inicial	**52.135**	**59.671**
Adiciones	0	52
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	(144)	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	18
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación	0	0
mantenidos para la venta	0	0
Retiros	(845)	(169)
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	(43)	(63)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6.364)	(7.374)
Total cambios en Propiedades de Inversión	**(7.396)**	**(7.536)**
Saldo final	**44.739**	**52.135**

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 22,5% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 34% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. En caso de que se opte por un sistema de renta atribuida, la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

De acuerdo a la misma Ley, siendo Empresas Copec una sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta de Accionistas de la Compañía acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

Al respecto, en conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), se debe reconocer en resultados, en forma inmediata, el impacto que dicho aumento en la tasa de impuesto de primera categoría produce en los pasivos netos por impuestos diferidos de la Compañía.

El 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N°856, en el que estableció que las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio, por lo tanto, al cierre de los presentes Estados financieros consolidados intermedios, Empresas Copec ha reconocido un cargo a Patrimonio por impuestos diferidos por efecto de cambio de tasa MUS$ 350.146, registrado en el tercer trimestre 2014.

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

	30.09.2015 MUS$	**31.12.2014** MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	166	618
Inventarios	4.125	3.339
Provisión cuentas incobrables	8.846	10.195
Provisión Vacaciones	2.417	3.206
Ingresos anticipados	3.047	3.327
Obligaciones por beneficio post-empleo	23.263	23.116
Valorización de instrumentos financieros	21.100	14.129
Valorización de Propiedades, planta y equipos	8.471	10.756
Pérdidas fiscales	95.672	100.964
Diferencia por pasivos devengados	9.148	8.317
Diferencia por valorización intangibles	30	0
Diferencia por valorización de activos biológicos	0	0
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.825	3.855
Provisiones	29.109	29.199
Otros	44.818	54.241
Total activos por impuestos diferidos	**254.037**	**265.262**

	30.09.2015 MUS$	**31.12.2014** MUS$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	168.858	188.696
Provisiones	20	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	557	645
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.027.750	1.060.822
Valorización de activos biológicos	659.254	681.505
Valorización de gastos anticipados	177.993	215.680
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	38.729	40.913
Valorización de instrumentos financieros	4.419	4.931
Inventarios	26.409	26.604
Otros	44.473	45.545
Valorización de activos a valor justo	0	0
Total pasivos por impuestos diferidos	**2.148.462**	**2.265.341**

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

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gasto por impuestos corrientes	(191.701)	(235.068)	(62.551)	(65.578)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	1.749	0	583	0
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(12)	5.643	263	1.030
Otro gasto por impuesto corriente	(601)	2.456	9	(3.691)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	**(190.565)**	**(226.969)**	**(61.696)**	**(68.239)**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(12.484)	(43.949)	3.437	(7.448)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(532)	(455)	691	545
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	(5.448)	4.060	(3.865)	3.639
Otro gasto por impuesto diferido	2.686	2.928	581	(447)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(15.778)**	**(37.416)**	**844**	**(3.711)**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	**(206.343)**	**(264.385)**	**(60.852)**	**(71.950)**

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

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(62.578)	(56.463)	(22.506)	(23.351)
Impuesto corriente nacional	(127.987)	(170.506)	(39.190)	(44.888)
Total Impuesto Corriente	**(190.565)**	**(226.969)**	**(61.696)**	**(68.239)**
Impuesto diferido extranjero	(11.408)	(25.023)	(1.041)	(6.224)
Impuesto diferido nacional	(4.370)	(12.393)	1.885	2.513
Total Impuesto Diferido	**(15.778)**	**(37.416)**	**844**	**(3.711)**
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	**(206.343)**	**(264.385)**	**(60.852)**	**(71.950)**

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

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(285.364)**	**(217.021)**	**(86.866)**	**(85.694)**
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones				
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones	(13.665)	(17.231)	(2.418)	(5.075)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	144.844	13.116	37.413	37.710
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(41.514)	(30.041)	(6.712)	(9.432)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	0	779	(7)	2.763
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(1.728)	(1.867)	(512)	(1.867)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(687)	(10.041)	23	(3.705)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(196)	(36)	(735)	(159)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	3.516	5.235	282	(115)
Tributación calculada con la tasa aplicable	1.524	1.969	1.511	725
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(13.073)	(9.248)	(2.831)	(7.101)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**79.021**	**(47.364)**	**26.014**	**13.744**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(206.343)**	**(264.385)**	**(60.852)**	**(71.950)**

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

	30.09.2015		31.12.2014	
Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activo por impuestos diferidos	165.588	0	170.886	0
Pérdida tributaria	88.449	0	94.376	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.148.462	0	2.265.341
Total	**254.037**	**2.148.462**	**265.262**	**2.265.341**

Detalle de importe en Resultados	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Activos por impuestos diferidos	(1.013)	(22.889)	2.242	(2.008)
Pérdida tributaria	2.249	8.974	(1.929)	3.782
Pasivos por impuestos diferidos	(16.901)	(23.396)	660	(5.364)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(113)	(105)	(129)	(121)
Total	**(15.778)**	**(37.416)**	**844**	**(3.711)**

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

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

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.177.883	1.315.757
Ingresos anticipados	113.350	116.378
Otras cuentas por Pagar	5.593	7.619
Total	**1.296.826**	**1.439.754**

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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 intermedios no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre partes relacionadas.

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 0,011% sobre los ingresos ordinarios y un 0,013% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	135.027	101.027
76.456.800-1	Mina Invierno	Chile	Asociada Indirecta	56.553	56.553
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17.854	25.613
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.900	3.900
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	1.490	0
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.252	10.376
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	949	2.083
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	744	1.389
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	608	547
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	576	333
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	415	588
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	181	322
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	138	227
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	101	519
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	98	110
0-E	PGNT GasSur SAC Colombia	Chile	Asociada Indirecta	94	0
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	93	94
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	72	164
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	59	54
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	38	64
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	33	57
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada	28	16
0-E	Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	25	24
0-E	PGNT GasNor SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	16	0
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	0
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6	6
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada	5	4
94.283.000-9	Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	4	0
0-E	Novo Oeste Gestao de de Activo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	3	21
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	2	0
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	584
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	1	2
0-E	Peruana de Gas	Colombia	Asociada Indirecta	0	330
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	0	17
				220.848	**205.345**

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente				30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	133.910	151.519
76.040.469-1	Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	6.084	5.932
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.236	0
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada	330	380
				141.560	**157.831**

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8.042	4.807
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.131	2.029
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	989	65
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	608	122
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	332	928
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada	303	987
92.545.000-6	Servicio de Refinerías del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	90	0
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	85	0
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	76	179
99.515.650-4	Inversión Pesquera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	21	12
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	1.282
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12	661
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	11	8
96.529.310-8	CMPC TISSUE S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9	0
78.096.080-9	Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	7	3
76.349.706-2	Hualpen Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
0-E	Resiter Uruguay S.A.	Chile	Director Común	0	503
89.696.400-3	Empresa de Residuos Resiter Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	4
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	0	7
76.107.649-3	Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	2
96.942.870-9	Kabsa S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	3.638
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	0	29
				11.731	**15.267**

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de septiembre de 2015

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	211.986	211.986
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	onvenio comercial	0	0
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	123	(123)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitios parqueo naves	153	(153)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	237	237
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	118	118
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	0-E	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	0	0
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta celulosa	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	130	130
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	653	653
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras ventas	36	36
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	1.949	(1.949)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	2.930	2.930
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	185	(185)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	78	78
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	384	384
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	15	15
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	153	153
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	24	24
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Gastos varios	14	(14)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	35.026	35.026
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	39	39
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energia eléctrica	1.072	1.072
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	14	14
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Compra energia eléctrica	91	(91)
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energia eléctrica	316	(316)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.413	1.413
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	7.933	(7.933)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	67	67
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	10.987	10.987
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	707	707
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	225	205
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	46	(46)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Asesorias y otros servicios	3.000	(3.000)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	14.004	14.004
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	30.931	(30.931)
Empresa de Residuos Industriales Resiter Ltda.	76.329.072-7	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	5.027	(5.027)
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	285	(285)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	89	(89)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	684	(684)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	0	0
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	13	(13)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	12.021	12.021
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	822	822
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.181	(1.181)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	481	481
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	204	(204)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	3	3
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	108.640	(108.640)
Harting S.A.	92.846.000-2	Chile	Asociada	Gasto asesoria ingeneria	222	(222)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada	Servicios arriendo y descarga TS\	3.162	3.162
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	4.006	(4.006)
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle y servicio de desc	241	(241)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra gas natural	1.232	(1.232)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada	Venta de combustibles	960	960
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo (capital e intereses)	16.895	16.895
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.090	(1.090)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada	Servicios portuarios	5.452	(5.452)
Resiter Industrial S.A. (ex Dorin Ltda.)	76.329.072-7	Chile	Director Matriz	Servicios residuos industriales	0	0
Resiter Uruguay S.A. (ex Tony Field S.A.)	0-E	Uruguay	Director Matriz	Servicios residuos industriales	774	(774)
Servicio de Refineria del Norte S.A.	92.545.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de instalaciones	330	(330)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	204	(204)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	468	(468)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	15	(15)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.038	(1.038)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	compra equipos	28	0
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	11.470	(11.465)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	0	0
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	24	24
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.354	1.354
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	219	219
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	4.940	(4.938)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	356	356
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra servicios	4.346	4.346
Unillin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	2.666	2.666

Al 30 de septiembre de 2014

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
0	0	0	0	0	0	0
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	355.211	355.211
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	980	980
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	651	(651)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	4	4
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitios parqueo naves	173	(173)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	90	90
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	7	7
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	6.000	6.000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	536	536
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	237	237
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	1.016	(1.016)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	42	42
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	416	(416)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	98	98
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	434	434
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	42	42
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	142	142
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	31	31
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	47	(47)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	92.135	92.135
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	26	26
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energia eléctrica	2.151	2.103
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.402	2.402
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	7.238	(7.238)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	11	11
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	26.828	26.828
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energia eléctrica	262	(262)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	946	946
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	61	61
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	3.709	(3.709)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	0	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	37.168	(37.168)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de mat., vest. y otros	0	0
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	84	(84)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	24	(24)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	56	56
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	693	(693)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	0	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	0	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	101	(101)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	236.389	(236.389)
Harting S.A.	92.846.000-2	Chile	Asociada	Gasto asesoria ingeneria	458	(458)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada	venta de gas	4.548	4.548
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	0	0
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	305	(305)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	11	(11)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	731	(731)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	3.784	(3.784)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Transporte oleoductos y otros	2.012	(2.012)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	435	435
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.147	2.147
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	287	287
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	9.636	(9.636)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	6	6
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	1.980	(1.980)
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	6.595	6.595
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra servicios	0	0

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	69.444	73.088	21.660	18.598
Dietas del directorio	2.219	2.522	465	794
Beneficios por terminación	1.754	3.856	342	696
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	**73.417**	**79.466**	**22.467**	**20.088**

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A. (Ex -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 Arauco Argentina S.A. de determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. 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 $417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 44.354 al 30 de septiembre de 2015) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, la Sociedad apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación (“TFN”).

El 8 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución

de AFIP con costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agota la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

Con fecha 15 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. abonó la tasa de justicia por $ 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 624 al 30 de septiembre de 2015).

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 Arauco Argentina S.A., hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso la Sociedad 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 Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. 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$ 67.248 al 30 de septiembre de 2015); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a Arauco Argentina S.A. y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 1° de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. 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. 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, Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. 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.

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 la Sociedad al ingreso de 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 1.108 al 30 de septiembre de 2015) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, Arauco Argentina S.A. 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$ 173 al 30 de septiembre de 2015), 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 Arauco Argentina S.A. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 Arauco Argentina S.A. 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, Arauco Argentina S.A. 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, Arauco Argentina S.A. 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, Arauco Argentina S.A. realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, Arauco Argentina S.A. interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. El 26 de noviembre de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. La denegación de estos recursos implica que Apsa debe consignar 10.447.705 pesos argentinos como tasa de actuación y no los 1.634.914 pesos argentinos que ingresó, con la salvedad que los $1.6 millones pagados son a cuenta de los $10.5 millones, es decir deberá pagar la diferencia de $8.9 millones, lo que está provisionado.

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

diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de explotación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. Arauco Argentina S.A. mantiene una provisión de MUS$ 23.189 en relación a los derechos de exportación mencionados.

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

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. Arauco Argentina S.A. procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a 172.602.362 pesos argentinos (equivalente a MUS$ 18.319 al 30 de septiembre de 2015).

Arauco Argentina S.A. considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

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

El 6 de marzo de 2014 se notificó el proveído del BCRA que tuvo por presentados los descargos y se abrió el Sumario a prueba, presentado las pruebas testimoniales del caso. El 18 de junio de 2014 fue notificada la clausura el periodo de prueba. Con fecha 26 de junio de 2014 Arauco Argentina S.A. presentó el alegato. El 6 de octubre de 2014, la Sociedad fue notificada de la resolución del 30 de septiembre de 2014 del Juzgado Nacional en lo Penal y Económico N°8 Secretaria N°16 mediante el cual se hace saber que dicho juzgado conocerá en la causa bajo el expediente N°1330/2014.

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 Arauco Argentina S.A. y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

2. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

2.1 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 Arauco, 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.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por Arauco en contra de las ya citadas Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Pendiente.

Plantas

- Planta Licancel:

2.2 Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Arauco fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden se les indemnicen supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. Con fecha 5 de noviembre de 2015, la sociedad fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia, dictada con fecha 21 de octubre de 2015, la cual resuelve acoger parcialmente la demanda, condenando al demandado a pagar a cada demandante por concepto de daño moral la suma de $5.000.000 (cinco millones de pesos), más reajuste calculado entre el mes de mayo de 2007 y el mes anterior al de su pago efectivo, debiendo cada parte soportar las costas del juicio. Actualmente se encuentra corriendo plazo para impugnar el fallo.

- Planta Nueva Aldea:

2.3 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 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 consistirán en emanaciones a la atmósfera, contaminación de esteros, riesgos por tránsito de camiones y riesgos de incendio de bosques.

Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el período de discusión. Con fecha 7 de agosto de 2015 el demandado interpone incidente de abandono de procedimiento. Pendiente.

3. Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.):

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

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Corte de Apelaciones revocó la sentencia de primera instancia acogiendo la demanda reconvencional de reivindicación, declarando que los actores reconvencionales son los únicos dueños del predio Macaco de 61,32 hectáreas. Con fecha 3 de abril de 2014 Forestal Celco S.A. impugnó el fallo mediante la interposición de recursos de casación en la forma y en el fondo. Con fecha 4 de agosto de 2015 la Corte Suprema de Justicia rechazó ambos recursos de casación. El demandante reconvencional presentó recurso de aclaración a fin que el fallo condene en costas a la parte demandada reconvencional. Con fecha 7 de septiembre de 2015 la Corte Suprema rechazó el recurso de aclaración, quedando el fallo a firme y ejecutoriado. Entregado terreno. Causa Terminada. (Rol Corte Suprema N°10.840-2014).

3.2 Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro, acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 30 de junio de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para

ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Con fecha 10 de agosto de 2015 la Corte de Apelaciones de Temuco dictó sentencia confirmando con costas el fallo de primera instancia. Con fecha 28 de agosto de 2015, el demandante interpuso recursos de casación en la forma y en el fondo, solicitando además la fijación de una fianza de resultas para el evento que el demandado quiera cumplir el fallo. La Corte de Apelaciones declaró admisible los recursos de casación y fijó el monto de la fianza en $50.000.000. Con fecha 10 de septiembre de 2015, el demandado interpuso un recurso de reposición en contra de la resolución que fijó monto de fianza, solicitando que fuera dejada sin efecto o se rebajase el monto. Con fecha 16 de septiembre de 2015, la Corte de Apelaciones rechazó la reposición, manteniendo a firme fianza y su monto. Actualmente la causa está en la Corte Suprema para control de admisibilidad y eventual posterior vista y fallo de recursos de casación. (Causa rol ingreso Corte Suprema 19.728-2015).

3.3 Con fecha 8 de octubre de 2013, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil declarativa interpuesta por don Manuel Antonio Fren Casanova, quien solicita que se declare que los predios Cuyinco y Cuyinco Alto son dos inmuebles diferentes y que en razón de ello se cancele la inscripción de dominio a nombre de Bosques Arauco S.A., de fojas 266 número 290 del Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de Lebu correspondiente al año 1998, en todo lo que excedería del predio Cuyinco Alto, fundado en que, según el demandante, Bosques Arauco S.A. entendería erradamente que el predio de su propiedad Cuyinco Alto, de 4.600 hectáreas, comprendería también el predio denominado Cuyinco, que sería supuestamente de propiedad del demandante.

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 21 de noviembre de 2013 se contestó la demanda. Con fecha 4 de noviembre de 2015, la sociedad fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó en todas sus partes la demanda, con costas. Actualmente se encuentra aun corriendo el plazo para que el demandante impugne el fallo.

3.4 Con fecha 14 de enero de 2015, la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Ricardo del Carmen Guzmán Reyes, fundado en que por acción de Forestal Celco S.A. se habría impedido que éste pudiera efectuar una explotación minera en pertenencias que le han sido otorgadas, pretendiendo ingresar a predios de dominio de Forestal Arauco S.A., los cuales se encuentran plantados con bosques. Demanda daño emergente, lucro cesante y daño moral. Terminado período de discusión. Con fecha 25 de junio de 2015 se llevó a efecto audiencia de conciliación sin resultados. . Con fecha 22 de octubre de 2015 la sociedad fue notificada del auto de prueba. Con fecha 26 de octubre de 2015 el demandado interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio, solicitando la modificación y agregación de algunos puntos de prueba. Pendiente. El juicio se tramita ante el Juzgado de Letras de Constitución, en autos Rol C-892-2014.

3.5 Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010.

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad compareció interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de

Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias. El Tribunal rechazó el incidente de nulidad de la notificación, decisión que fue confirmada por la Corte de Apelaciones de Valdivia. Con fecha 20 de agosto de 2015, el Tribunal rechazó las excepciones dilatorias opuestas por el demandado. Con fecha 26 de agosto de 2015, el demandado apeló de esta última decisión. Actualmente se encuentra terminado el periodo de discusión, debiendo prontamente dictarse el auto de prueba correspondiente y pendiente de resolver en la Corte de Apelaciones el recurso de apelación interpuesto por la sociedad demandada en contra de la resolución que rechazó las excepciones dilatorias.

3.6 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procedió a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Actualmente se encuentra terminado el período de discusión, habiéndose llevar a efecto la audiencia de conciliación una vez sin resultados. Pendiente dictación de auto de prueba. Autos rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

3.7 Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de otro grupo de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Actualmente se encuentra terminado el período de discusión, habiéndose llevado a efecto la audiencia de conciliación sin resultados. Pendiente dictación de auto de prueba. Autos rol C-54-2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

4. Arauco do Brasil S.A.:

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 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de una decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción. Respecto de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo 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 hasta la fecha del pago respectivo.

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

En mayo de 2014, Celulosa y Energía Punta Pereira (CEEP), una empresa del grupo Montes del Plata – conformado por Arauco y Stora Enso – fue notificada del inicio de una serie de procedimientos arbitrales en su contra, todos ellos presentados ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) por Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., una subsidiaria de Andritz AG.

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

CEPP se opuso a la demanda y, por su parte, contrademandó a Andritz por el no cumplimiento de ésta de sus obligaciones contractuales.

Ambas partes firmaron un acuerdo el 28 de abril 2015. El acuerdo establece la forma en que se cumplirán las obligaciones pendientes de las partes, además de un pago adicional a Andritz por aproximadamente US$44 millones, el cual ha sido efectuado.

Como resultado de la implementación de este acuerdo, todos los temas restantes entre las partes relativas al proceso de arbitraje han sido resueltos, y a la fecha el procedimiento de arbitraje ha finalizado.

II. Juicios u otras acciones legales de la afiliada 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. Indemnización de perjuicios

a) La Sociedad Molinera del Sur S.A. y la Sociedad Induservcom Ltda. ambas de la ciudad de Puerto Montt, demandaron a Copec alegando eventuales daños de carácter ambiental en su propiedad ubicada en la Costanera de Puerto Montt y que provendrían de filtraciones de Combustible de la antigua Planta de Copec en Puerto Montt. La cuantía no está definida, concluyeron los periodos de discusión y de prueba, restando solamente un informe de peritos para que se dicte sentencia de primera instancia. Estimamos que Copec se ha defendido con buenas probabilidades de excluir su responsabilidad. La posibilidad de contingencia es razonablemente posible.

b) Un ex contratista, Victor de la Cruz Pérez León, interpuso una demanda 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 MUS$ 572. Se alegó incompetencia del Tribunal, la que fue acogida en primera instancia y luego dejada sin efecto por la Corte de Apelaciones. Se encuentra en etapa de sentencia. La contingencia es remota.

c) Los señores Mauricio Madrid Marticorena y Luis Sepúlveda Marticorena presentaron tres demandas en el Tercer Juzgado Civil de Santiago. La primera demanda en juicio sumario de indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de haber infringido la Ley 17.336 de Propiedad Intelectual, en una supuesta negociación para llevar a cabo un negocio de Biodiesel a partir de algas. El monto demandado es de MUS$ 1.217.

Ante este mismo Tribunal, y por los mismos hechos, los demandantes pretenden indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de que COPEC habría vulnerado las normas del secreto empresarial, concretamente la Ley 19.039 sobre Propiedad Intelectual. El monto demandado asciende a MUS$ 333.

Finalmente, y basados en los mismos hechos, los demandantes interpusieron una acción ordinaria de indemnización de perjuicios por responsabilidad civil extracontractual. El monto asciende a MUS$1.281.

Las causas se encuentran en etapas de prueba.

2. Planta Pureo

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 que tuvo las siguientes consecuencias:

- Un grupo de mitilicultores demandaron en Puerto Montt a la Compañía la indemnización de los perjuicios que señalan haber tenido producto del derrame de combustible ocurrido en la Planta Pureo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a MUS$ 1.188.

- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS$ 2.149, 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 con su periodo de prueba terminado. Existen seguros comprometidos.

- De acuerdo a la opinión de los asesores legales de la Compañía, la contingencia es probable pero con montos muy inferiores a los señalados.

- Además de las demandas mencionadas, existen pendientes de resolución diversos sumarios administrativos en relación a la misma situación

3. Multas Sec

Existen otras diversas multas aplicadas por Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de MUS$ 13. La contingencia es probable.

4. Filiales

Organización Terpel Colombia

a) La filial PGN GASNORTE S.A.C. presentó una demanda contra la Municipalidad Metropolitana De Lima y PROTRANSPORTE por el Concepto de Incumplimiento del Contrato de Concesión del Gasocentro Norte, que ha generado los siguientes daños: a) Intereses devengados, b) Sobrecosto financiero por incremento de los intereses devengados por el Préstamo suscrito con Interbank y c) Menores ingresos percibidos por PGN GASNORTE.

   El monto demandado es de MUS$ 3.387. El 01/06/2015 el Tribunal habilitó el plazo para presentar las pericias ofrecidas. Según los abogados la probabilidad de éxito es muy alta.

b) Con fecha 3 de julio de 2013, la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia) rechazó la deducción por un valor de MUS$ 48.910, por amortización del crédito mercantil generado por la adquisición de las acciones de GAZEL, incluida en la declaración de renta presentada por TERPEL en el año gravable 2010. TERPEL, dio respuesta a este requerimiento especial exponiendo cómo cumplió con todos los requisitos establecidos por la jurisprudencia para deducir como gasto la amortización del crédito mercantil en el año gravable 2010 y en consecuencia solicitó a la DIAN se acepte la declaración con esta deducción.

   Los asesores tributarios en Colombia estiman que este requerimiento debiera resolverse favorablemente a los intereses de la Organización Terpel S.A., por cuanto consideran que la contingencia asociada al requerimiento la DIAN por el año gravable 2010, es remota, toda vez que Organización Terpel S.A. cuenta con los argumentos y las pruebas necesarias para sustentar plenamente la deducción de la amortización del crédito mercantil, solicitada en tal año.

   Adicionalmente, el 30 de junio de 2015 la compañía radicó ante la DIAN, derecho de petición de reconocimiento de silencio positivo administrativo, por tanto el término legal de un año establecido en el artículo 732 del Estatuto Tributario, para que la DIAN resolviera el recurso interpuesto por Terpel y le notificara el fallo correspondiente venció el 30 de mayo de 2015, fecha para la cual, la DIAN no notificó a

Terpel la resolución que resolvió el recurso.

La posibilidad de una contingencia de pérdida es remota.

c) Distribuciones y Representaciones DISTER Ltda. pretendía declarar la existencia de un contrato de agencia comercial entre la demandante y Terpel por virtud del cual se deba reconocer al empresario la indemnización establecida en la ley por terminación unilateral del contrato sin justa causa y el pago de la cesantía comercia a su favor. El monto demandado asciende a la suma de MUS$ 51.
Según los abogados la probabilidad de éxito es probable.

Transportes de Combustibles Ltda.

Con fecha 17 de abril de 2012, la Sociedad Transportes de Combustibles Limitada TRANSCOM LTDA., fue notificada de una demanda interpuesta por BCI Seguros Generales S.A. que persigue obtener el reembolso de las sumas pagadas por esa compañía aseguradora, a los afectados en un accidente carretero ocurrido el año 2007 y en el cual estuvo involucrado un camión de propiedad de Transportes de Combustibles Limitada.

La causa es seguida ante el 7° Juzgado Civil de Santiago y en una primera etapa la sentencia fue favorable a TRANSCOM . Su cuantía asciende a la suma de M$ 108.790 (MUS$ 156). La posibilidad de una contingencia es remota.

ELEMENTAL

La Compañía fue demandada por la Ilustre Municipalidad de Lo Barnechea, en juicio ordinario de indemnización de perjuicios ante el 27° Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 19968-2014. La cuantía de la demanda es indeterminada.

La posibilidad de una contingencia de pérdida es remota

AIRBP COPEC S.A.

Ante el 14° Juzgado Civil de Santiago, AirBp Copec S.A. solicitó la declaración de quiebra de Aerolineas Principal Chile S.A. por el no pago de un pagaré por la suma de MUS$ 556.

El resultado no es posible de proveer.

5. 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.

Al cierre del ejercicio, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MONTO MU$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.006	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	716	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	628	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	537	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	526	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	517	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMI	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	512	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	499	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	470	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	419	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	419	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMI	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	413	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	413	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	403	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	409	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	398	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	398	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	397	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	397	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	387	GARCIA Y COMPAÑÍA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	358	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	363	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	359	ADMINIST.DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	346	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	350	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	COMERCIALIZADORA Y DISTRIBUIDO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	338	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	324	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	315	SOCIEDAD COMERCIAL EL PARRON L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	314	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	307	COMERCIAL E INVERSIONES SANTA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	303	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	302	COMERCIAL Y SERVICIOS SEGUEL-	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	300	COMERCIAL MAHANA Y COMPANIA LI	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	290	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	287	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J FU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	285	COMERCIAL E INVERSIONES SALARE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	283	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LUB	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	283	COMERCIAL Y SERVICIO ESPARRAG	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	280	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	277	COMERCIAL Y SERVIICOS NEWEN LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	275	J.C. PEREZ Y CÍA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	272	DISTRIBUIDORA B & B LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POB	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	268	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	266	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	262	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	358	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	731	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.242	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	867	BUSES METROPOLITANOS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	736	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	710	BUSES METROPOLITANOS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	508	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	467	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	457	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	312	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	306	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.000	DUKE ENERGY INTERNATIONAL CHILE	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	186	ASOCIACION GREMIAL DE DUEÑOS D	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	143	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	143	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	143	VIAL Y VIVES - DSD S.A.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	114	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	100	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCIERO	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	53	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCIERO	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	35	COMERCIAL MAR Y SOL LTDA.	CONCES-CONSIG

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS$ 48 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 30 de septiembre de 2015 existen activos comprometidos por MMUS$ 857. 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 millones y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US$ 900 millones.

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

Directas

Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	202	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	303	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	124	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	242	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	2.267	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	755	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariaiva da ADB	-	Dólares	38.589	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	112	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	607	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	115	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	755	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	134	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	323	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	111	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	839	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	373	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	165	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	322	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	168	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	324	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	755	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre en Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	101	Minera Spence S..A
		Total		**47.807**	

INDIRECTAS

Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	566.474	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	4.300	Flakeboard (Canadá)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en USA)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	16.184	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		**856.958**	

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$ 57.103.

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

La afiliada 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 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. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada periodo.

	Corrientes		No Corrientes	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Clases de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	488	12.715	12.834	14.273
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	47	61	8.627	9.420
Participación de utilidades y bonos	888	876	0	0
Otras provisiones	1.041	2.535	47.308	50.606
Total	**2.464**	**16.187**	**68.769**	**74.299**

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 2015	**0**	**26.988**	**0**	**9.481**	**876**	**53.135**	**90.480**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(10.506)	0	454	127	(976)	(10.901)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	2.069	0	0	0	9.737	11.806
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	(3.004)	0	0	0	(2.851)	(5.855)
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	(2.971)	0	(1.224)	0	(10.199)	(14.394)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	746	0	(37)	(115)	(497)	97
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(13.666)**	**0**	**(807)**	**12**	**(4.786)**	**(19.247)**
Provisión total, saldo final al 30 de septiembre de 2015	**0**	**13.322**	**0**	**8.674**	**888**	**48.349**	**71.233**

Movimiento de provisiones MUS$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2014	**0**	**18.690**	**0**	**9.975**	**1.125**	**18.372**	**48.162**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	187	0	13	(97)	(493)	(390)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(8.951)	0	0	0	0	(8.951)
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	(892)	0	774	0	(3.379)	(3.497)
Provisiones adicionales	0	9.607	0	(1.239)	0	16.688	25.056
Otros incrementos (disminuciones)	0	8.347	0	(42)	(152)	21.953	30.106
Cambios en Provisiones, total	**0**	**8.298**	**0**	**(494)**	**(249)**	**34.769**	**42.324**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2014	**0**	**26.988**	**0**	**9.481**	**876**	**53.141**	**90.486**

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

Beneficios por Terminación	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	6.465	6.126
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	83.771	85.158
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	**90.236**	**91.284**

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Valor actual de las obligaciones financiadas	90.236	91.284
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	**90.236**	**91.284**

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	**30.09.2015** MUS$	**31.12.2014** MUS$
Saldo inicial	91.284	88.402
Costo de los servicios corrientes	4.617	5.221
Costo por intereses	2.014	4.230
Aportes de los partícipes del plan	21	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	3.120	14.758
Beneficios pagados	(5.403)	(9.495)
Reducciones	0	0
Costos por servicios pasados	6.964	0
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(12.381)	(11.832)
Saldo final	**90.236**	**91.284**

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	**30.09.2015** MUS$	**30.09.2014** MUS$
Costo del servicio corriente	4.617	4.051
Costo por intereses	2.014	3.170
Costo de los servicios pasados	21	0
Pérdidas por reducciones del plan	3.120	0
Total (incluido en gastos de personal)	**9.772**	**7.221**

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

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

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

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

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

a) La lista completa de las Sociedades incluidas en la consolidación se presenta a continuación:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		30.09.2015			31.12.2014
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,0481	0,0000	99,0481	99,0481
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.689.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.614.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0,0000	59,9400	59,9400	59,9400
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.547.510-9	ARAUCO BIOENERGIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.765.270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0,0000	59,9999	59,9999	59,9999
96.565.750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.668.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.623.630-2	COMPAÑÍA MINERA CAN CAN S.A	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.354-2	COMPAÑÍA MINERA LA MERCED LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.363-1	COMPAÑÍA MINERA LA SAN FRANCISCO S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.378-K	COMPAÑÍA MINERA SIERRA NORTE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.657.900-5	CONSORCIO PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A.	0,0000	57,6730	57,6730	57,8731
76.037.857-7	ELECTRICA RIO PEREZ LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.037869-0	EQUIPOS MINEROS RIO GRANDE LTDA	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0,0000	99,0575	99,0575	99,0575
85.805.200-9	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0,0000	98,2086	98,2086	98,2086
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9823	79,9823	79,9823
76.242.018-K	FORESTAL Y GANADERA ESTANCIA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0,0000	99,0575	99,0575	99,0575
76.895.330-3	HUALPEN GAS S.A.	0,0000	63,8860	63,8860	63,8860
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.320.907-5	INVERSIONES CAN CAN S.A.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
76.264.416-9	INVERSIONES CIMOL LIMITADA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
70.037.855-0	INVERSIONES LAGUNA BLANCA S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.306.362-3	INVERSIONES NUEVA SERCOM LIMITADA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.456.800-1	MINA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9986	0,0014	100,0000	100,0000
76.425.390-6	MINERA GELEEN S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.919.150-4	MINERA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.307.309-2	NAVIERA LOS INMIGRANTES LIMITADA	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.929.960-7	ORIZON S.A.	0,0000	66,8000	66,8000	66,8000
96.768.760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330
76.037.864-K	PORTUARIA OTWAY LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.038.858-5	PRODUCCIÓN Y SERVICIOS MINEROS LTDA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.037.872-0	RENTAS Y CONSTRUCCIONES FITZ ROY LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.375.371-9	SERVICIOS AEREOS FORESTALES	0,0000	0,0000	99,9779	99,9779
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1,0000	98,0576	99,0576	99,0576
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
87.635.000-9	SOCIEDAD EDIFICIO DON CRESCENTE LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.874.200-0	VIA LIMPIA S.P.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO ARGENTINA	0,0000	99,9589	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V. (HOLANDA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO HOLANDA COOPERATIEF U.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PANELS UCA LLC	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PERU S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	CAMPAÑIA DE TRASPORTES DE COLOMBIA S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	CATAN EMPRENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	0,0000	99,9712	99,9712	99,9712
0-E	CENTRO NACIONAL DE REPARACIÓN COLGAS S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COLGAS DE OCCIDENTE S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COMERCIAL INDUSTRIAL NACIONAL S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COMPAÑIAS ASOCIADAS DE GAS S.A. ESP ASOGAS	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COPEC CANAL INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INVESTMENTS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	EC INVESTRADE INC. (PANAMA)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	EMPRENDIMENTOS FLORESTAIS SANTA CRUZ Ltda.	0,0000	99,9577	99,9577	99,9577
0-E	FLAKEBOARD AMERICA LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
0-E	FLAKEBOARD COMPANY LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A.	0,0000	99,9592	99,9592	99,9592
0-E	FORESTAL TALAVERA S.A.	0,0000	99,9730	99,9730	99,9730
0-E	GASAN DE COLOMBIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GASES DE ANTIOQUIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GASES DE SANTANDER S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GREENAGRO S.A	0,0000	99,9597	99,9597	99,9597
0-E	INVERSIONES DEL NORDESTE S.A.S.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	LEASING FORESTAL S.A.	0,0000	99,9589	99,9589	99,9589
0-E	LODGE BUSINESS INC.	0,0000	99,0481	99,0481	99,0481
0-E	MAHAL EMPRENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	0,0000	99,9710	99,9710	99,9710
0-E	NORTESANTANDEREANA DE GAS S.A. ESP	0,0000	50,4749	50,4749	50,4749
0-E	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	0,0000	58,8895	58,8895	58,8895
0-E	SAVITAR S.A.	0,0000	99,9629	99,9629	99,9629

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

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

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

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

Con fecha de 13 de agosto 2015 se incorporó la sociedad Arauco Middle East DMCC con un único aporte de Inversiones Arauco Internacional Limitada por 3.673.000 Dirham (MUS$ 1.000). Esta sociedad tiene como objeto principal la promoción de productos y la gestión de relaciones con clientes de Arauco en el Medio Oriente.

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

Reestructuración de Terpel en Colombia

La Asamblea General de Accionistas de la Organización, mediante acta número 37 del 29 de enero de 2014, aprobó el proyecto de fusión presentado por la administración, entre la Organización como entidad absorbente, y Proenergía Internacional S.A., Sociedad de Inversiones de Energía S.A. y Terpel del Centro S.A., como entidades absorbidas. El 11 de agosto de 2014 mediante Resolución N°1368 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se autorizó el proyecto de fusión en una sola sociedad “Organización Terpel S.A.”, fusión que fue protocolizada mediante Estructura Pública N°01320 de la Notaria 16 de Bogotá el 15 de agosto de 2014.

Se ha dado la circunstancia de que Proenergía Internacional S.A., Sociedad de Inversiones de Energía S.A. y Terpel del Centro S.A., poseían acciones directa e indirecta en Organización Terpel S.A. de 46,22%, 88,89% y 28,47% respectivamente. La estructura elegida ha sido por tanto, la denominada fusión ascendente, que se caracteriza por ser la filial la que absorba a la matriz.

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 calcularon en US$ 39,1 millones. Esta diferencia dio 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 correspondían 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.

Con fecha 30 de diciembre de 2014, se dictó el fallo arbitral por la controversia surgida entre Pesquera Iquique – Guanaye y Sociedad Pesquera Coloso S.A., donde se señala que Pesquera Iquique – Guanaye debe cancelar a la contraparte en cuestión, un total de MUS$ 10.460 adicionales por concepto de diferencia en el precio pagado en la compra del 16,7% de participación en Orizon S.A. Dicho monto, pagado en enero de 2015, generó una variación patrimonial, la cual se presenta como una disminución en reservas varias en los estados financieros consolidados al 31 diciembre 2014, no alterando el valor inicial reconocido en la participación que sostiene Pesquera Iquique – Guanaye en Orizon S.A.

b) Las participaciones del Grupo Empresas Copec en sus principales asociadas son:

Al 30 de septiembre de 2015

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Real	120.603	7.118	43,05
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	112.225	27.532	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	116.716	(9.038)	30,64
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Dólar	67.117	(372)	23,15879
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	43.074	2.189	50
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	16.932	1.033	20
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	41.416	6.731	36,25
76.329.072-7	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	19.081	628	50
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Peso	5.711	44	50
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.548	(53)	30
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	4.747	220	50
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Real	3.683	(293)	49,989
0-E	Montagas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	2.894	6	33,333
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.415	1.046	33,3333
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.279	12	21,36
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Dólar	1.659	824	50
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	-5.593	(21.314)	50
0-E	PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	1.209	218	25
0-E	PGN Gasur S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	829	181	25
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Peso	684	(122)	25
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	554	413	27,7
0-E	Peruana de Gas S.A.	Perú	Nuevo sol	0	0	23,46
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	278	(222)	20
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	324	61	40
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Peso	0	(303)	20
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	15	(28)	25
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Dólar	27	(14)	0,1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Peso	9	0	14,389
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Peso	3	0	0,01
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Real	0	(8.543)	48,9999
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Peso	(5)	(1)	0,01
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Peso	(20)	(7)	0,01
	TOTAL			**563.414**	**7.946**	

Al 31 de diciembre de 2014

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Real	174.782	14.488	43,05
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	148.778	56.426	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	128.928	2.616	30,64
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Dólar	69.093	40	23,15879
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	40.088	647	50
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	26.029	650	20
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	24.435	11.407	36,25
96.635.700-2	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	18.973	861	50
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	15.244	(14.604)	50
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Real	5.830	63	49,989
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.626	(5.879)	30
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Peso	5.373	721	50
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.234	361	50
0-E	Montagas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	2.885	14	33,333
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.579	1.085	33,3333
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Dólar	1.250	599	50
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.083	2	21,36
0-E	PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	1.078	155	25
0-E	PGN Gasur S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	865	199	25
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	762	653	27,7
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Peso	705	(121)	25
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	309	(46)	40
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Peso	214	(87)	20
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	48	(7)	25
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Dólar	41	0	0,1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Peso	9	0	14,389
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Peso	2	3	0,01
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Real	0	(9.607)	48,9999
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	0	11.250	25
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	0	(450)	20
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Peso	(4)	(3)	0,01
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Peso	(13)	(7)	0,01
0-E	Gas Mocoa S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	0	0	33,333
76.037.864-K	Inversión Portuaria Otway Ltda.	Chile	Peso	0	0	0,01
92.387.000-8	Pesquera Landes S.A.	Chile	Peso	0	0	66,63
96.519.150-4	Minera Invierno S.A.	Chile	Dólar	0	(10)	23,46
TOTAL				**680.226**	**71.419**	

Información financiera resumida de Asociadas:

	30.09.2015		31.12.2014	
	Activos MUS$	**Pasivos** MUS$	**Activos** MUS$	**Pasivos** MUS$
Corrientes de Asociadas	982.779	891.386	902.094	875.808
No Corrientes de Asociadas	3.710.187	1.885.406	4.127.518	1.887.633
Total de Asociadas	**4.692.966**	**2.776.792**	**5.029.612**	**2.763.441**

	30.09.2015 MUS$	**30.09.2014** MUS$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	1.817.247	2.721.564
Gastos Ordinarios de Asociadas	(1.812.927)	(2.446.034)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	**4.320**	**275.530**

c) Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	**680.226**	**970.893**
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	21.575	217
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	0	(173.517)
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	7.946	77.827
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(43.205)	(108.944)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(135.384)	(66.906)
Otro incremento (decremento)	32.538	(17.533)
Diferencias por tipo de cambio	(282)	(1.811)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**(116.812)**	**(290.667)**
Saldo final	**563.414**	**680.226**

Venta de inversión en Guacolda

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

El precio de venta ascendió a la cantidad total de MUS$ 728 y se distribuye en un 50% para Empresas Copec y el 50% restante para Ultraterra. Dicho precio se pagó el 11 de abril 2014.

d) Participaciones en negocios conjuntos

Al 30 de septiembre de 2015, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como acuerdo conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS$ 82.943 (MUS$ 398.545 al 31 de diciembre de 2014), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

Los aportes arriba mencionados fueron invertidos en la construcción de 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 que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Las inversiones en Uruguay, califican como operación conjunta. El acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, con respecto al cual 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.

Además, Arauco tiene un 50% en 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 Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto.

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

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

Durante el 2014 se alcanzó una producción del orden de 4 millones de toneladas. Entre los principales destinos de la producción de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile.

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

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

a) Eka Chile S.A.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	18.958	18.378
Activos No Corrientes	29.653	28.792
Total Activos	**48.611**	**47.170**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	4.927	3.951
Pasivos No corrientes	5.521	5.272
Patrimonio	38.163	37.947
Total Pasivos	**48.611**	**47.170**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	30.686	38.083
Gastos	(29.430)	(36.362)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**1.256**	**1.721**

b) Air BP Copec S.A.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	24.249	30.574
Activos No Corrientes	12.838	15.356
Total Activos	**37.087**	**45.930**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	20.137	27.594
Pasivos No corrientes	3.379	3.982
Patrimonio	13.571	14.354
Total Pasivos	**37.087**	**45.930**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	220.865	364.766
Gastos	(219.650)	(363.332)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**1.215**	**1.434**

c) Inversiones Laguna Blanca S.A.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	126.656	130.067
Activos No Corrientes	629.518	634.963
Total Activos	**756.174**	**765.030**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	85.448	96.635
Pasivos No corrientes	681.900	637.911
Patrimonio	(11.174)	30.484
Total Pasivos	**756.174**	**765.030**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	79.662	102.712
Gastos	(126.285)	(125.390)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(46.623)**	**(22.678)**

d) Eufores S.A.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	155.039	132.001
Activos No Corrientes	647.112	641.668
Total Activos	**802.151**	**773.669**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	222.163	194.163
Pasivos No corrientes	42.817	36.046
Patrimonio	537.171	543.460
Total Pasivos	**802.151**	**773.669**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	211.392	92.841
Gastos	(221.907)	(110.202)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(10.515)**	**(17.361)**

e) Forestal Cono Sur S.A.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	24.013	26.034
Activos No Corrientes	171.607	171.630
Total Activos	**195.620**	**197.664**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	21.287	22.089
Pasivos No corrientes	2.203	2.684
Patrimonio	172.130	172.891
Total Pasivos	**195.620**	**197.664**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	5.966	1.080
Gastos	(9.009)	(1.958)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(3.043)**	**(878)**

f) Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	116.278	82.708
Activos No Corrientes	2.208.157	2.219.108
Total Activos	**2.324.435**	**2.301.816**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	181.795	248.825
Pasivos No corrientes	884.134	1.008.556
Patrimonio	1.258.506	1.044.435
Total Pasivos	**2.324.435**	**2.301.816**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	493.420	4.672
Gastos	(440.110)	(32.868)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**53.310**	**(28.196)**

g) Zona Franca Punta Pereira S.A.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	4.367	4.971
Activos No Corrientes	487.675	474.871
Total Activos	**492.042**	**479.842**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	52.589	28.093
Pasivos No corrientes	85.717	85.057
Patrimonio	353.736	366.692
Total Pasivos	**492.042**	**479.842**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	14.559	10.291
Gastos	(30.515)	(6.244)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(15.956)**	**4.047**

h) Unillin Arauco Pisos Ltda.

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	7.315	9.933
Activos No Corrientes	3.504	4.942
Total Activos	**10.819**	**14.875**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	2.751	6.917
Pasivos No corrientes	44	63
Patrimonio	8.024	7.895
Total Pasivos	**10.819**	**14.875**

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Ingresos	112	6.243
Gastos	(1.579)	(6.115)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(1.467)**	**128**

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	30.09.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos Líquidos	**1.792.094**	**2.176.286**
Dólares	1.030.437	1.581.143
Euros	16.440	9.206
Otras monedas	137.955	175.008
$ no reajustables	607.254	410.921
U.F.	8	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.598.686**	**2.013.287**
Dólares	920.661	1.509.751
Euros	16.440	9.206
Otras monedas	136.677	175.008
$ no reajustables	524.900	319.314
U.F.	8	8
Otros activos financieros corrientes	**193.408**	**162.999**
Dólares	109.776	71.392
Euros	0	0
Otras monedas	1.278	0
$ no reajustables	82.354	91.607
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**1.753.602**	**2.033.862**
Dólares	666.860	574.489
Euros	20.814	78.437
Otras monedas	387.924	426.792
$ no reajustables	673.293	950.215
U.F.	4.711	3.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**1.391.194**	**1.670.686**
Dólares	570.666	535.537
Euros	20.814	78.437
Otras monedas	252.835	273.012
$ no reajustables	542.168	779.771
U.F.	4.711	3.929
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**220.848**	**205.345**
Dólares	90.289	36.367
Euros	0	0
Otras monedas	1.179	2.261
$ no reajustables	129.380	166.717
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	**141.560**	**157.831**
Dólares	5.905	2.585
Euros	0	0
Otras monedas	133.910	151.519
$ no reajustables	1.745	3.727
U.F.	0	0
Resto activos	**16.752.750**	**17.680.995**
Dólares	12.556.580	12.319.470
Euros	131	7.991
Otras monedas	1.838.559	2.859.720
$ no reajustables	2.355.482	2.491.764
U.F.	1.998	2.050
Total Activos	**20.298.446**	**21.891.143**
Dólares	14.253.877	14.475.102
Euros	37.385	95.634
Otras monedas	2.364.438	3.461.520
$ no reajustables	3.636.029	3.852.900
U.F.	6.717	5.987

Moneda Extranjera Pasivos

	30.09.2015 MUS$		31.12.2014 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	**197.878**	**334.520**	**462.490**	**620.103**
Dólares	150.514	241.229	254.050	512.555
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	23.968	24.324	194.823	40.480
$ no reajustables	3.637	39.606	1.404	37.350
U.F.	19.759	29.361	12.213	29.718
Préstamos Bancarios	**168.633**	**258.093**	**394.696**	**209.033**
Dólares	144.902	198.145	200.373	133.725
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	23.541	23.031	194.268	38.800
$ no reajustables	0	36.917	0	36.348
U.F.	190	0	55	160
Arrendamiento Financiero	**9.211**	**26.830**	**8.833**	**25.556**
Dólares	0	2	442	27
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	427	1.293	540	1.680
$ no reajustables	675	2.136	288	809
U.F.	8.109	23.399	7.563	23.040
Sobregiro Bancario	**2.962**	**0**	**36**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	2.962	0	36	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	**17.072**	**49.597**	**58.925**	**385.514**
Dólares	5.612	43.082	53.235	378.803
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	15	0
$ no reajustables	0	553	1.080	193
U.F.	11.460	5.962	4.595	6.518
Otros Pasivos Corrientes	**1.373.260**	**276.808**	**1.511.569**	**319.414**
Dólares	383.988	216.210	397.993	187.110
Euros	10.487	0	51.819	0
Otras monedas	324.414	187	363.914	2.618
$ no reajustables	648.963	60.411	691.120	128.551
U.F.	5.408	0	6.723	1.135
Pasivos Corrientes, Total	**1.571.138**	**611.328**	**1.974.059**	**939.517**
Dólares	534.502	457.439	652.043	699.665
Euros	10.487	0	51.819	0
Otras monedas	348.382	24.511	558.737	43.098
$ no reajustables	652.600	100.017	692.524	165.901
U.F.	25.167	29.361	18.936	30.853

	30.09.2015 MUS$		31.12.2014 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	**2.308.027**	**3.499.006**	**2.539.553**	**3.520.249**
Dólares	1.859.913	1.709.977	2.130.775	1.634.588
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	157.268	627.896	104.748	562.618
$ no reajustables	93.297	0	124.080	0
U.F.	197.549	1.161.133	179.950	1.323.043
Prestamos Bancarios	**942.599**	**578.597**	**1.306.030**	**522.161**
Dólares	743.015	333.401	1.129.744	259.683
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	148.984	245.196	94.823	262.478
$ no reajustables	50.187	0	80.839	0
U.F.	413	0	624	0
Arrendamiento Financiero	**89.063**	**5.701**	**75.213**	**8.815**
Dólares	0	0	(1)	764
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	8.284	4.601	9.925	8.051
$ no reajustables	8.254	0	2.352	0
U.F.	72.525	1.100	62.937	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	**1.276.365**	**2.914.708**	**1.158.310**	**2.989.273**
Dólares	1.116.898	1.376.576	1.001.032	1.374.141
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	378.099	0	292.089
$ no reajustables	34.856	0	40.889	0
U.F.	124.611	1.160.033	116.389	1.323.043
Otros Pasivos No Corrientes	**1.886.596**	**543.815**	**1.615.189**	**966.449**
Dólares	1.550.017	144.404	1.061.059	515.390
Euros	0	0	4.044	0
Otras monedas	233.334	0	399.208	0
$ no reajustables	102.167	9.918	149.453	15.245
U.F.	1.077	389.493	1.425	435.814
Total Pasivos No Corrientes	**4.194.623**	**4.042.821**	**4.154.742**	**4.486.698**
Dólares	3.409.930	1.854.381	3.191.834	2.149.978
Euros	0	0	4.044	0
Otras monedas	390.602	627.896	503.956	562.618
$ no reajustables	195.464	9.918	273.533	15.245
U.F.	198.626	1.550.626	181.375	1.758.857

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 2015	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2015	**1.299.853.848**	**1.299.853.848**	**-**	**1.299.853.848**

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2014	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2014	**1.299.853.848**	**1.299.853.848**	**-**	**1.299.853.848**

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El Directorio de Empresas Copec 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 obligatoria y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

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

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

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS$
Ganancia atribuible a la controladora al 30.09.2015	**497.091**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(138.728)
Realizados	159.880
Impuestos Diferidos	(6.730)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	**14.422**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**0**
Minusvalía comprada y Otros	**0**
Total ajustes	**14.422**
Utilidad líquida distribuible al 30.09.2015	**511.513**

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS$
Ganancia atribuible a la controladora al 30.09.2014	**731.065**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(197.347)
Realizados	186.258
Impuestos Diferidos	675
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	**(10.414)**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**0**
Minusvalía comprada y Otros	**0**
Total ajustes	**(10.414)**
Utilidad líquida distribuible al 30.09.2014	**720.651**

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

Al 30 de septiembre en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS$ 204.605 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo del tercer trimestre de 2015 (al 30 de septiembre de 2014 MUS288.924).

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 80, de fecha 22 de abril de 2015, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,142471 por acción, que se pagó a contar de 14 de mayo de 2015.

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 79, de fecha 23 de abril de 2014, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,126130 por acción, que se pagó a contar de 08 de mayo de 2014.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	**30.09.2015** MUS$	**30.09.2014** MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	497.091	731.064
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US$ por acción)	0,04	0,06

Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias:

Por los pasivos presentados en el rubro Préstamos que devengan intereses, la Sociedad Matriz debe cumplir con una razón de endeudamiento consolidado que no debe ser superior a 1,2, en caso contrario la deuda bajo estos contratos podría volverse exigible. A la fecha de cierre, el Grupo ha cumplido con esta restricción.

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:	**30.09.2015** MUS$	**30.09.2014** MUS$	**jul - sept 2015** MUS$	**jul - sept 2014** MUS$
Venta de bienes	13.828.056	17.569.065	4.373.364	5.792.983
Prestación de servicios	279.404	498.964	92.372	272.378
Ingresos por intereses	0	(170)	0	(170)
Ingresos por regalías	0	0	0	0
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
Total	**14.107.460**	**18.067.859**	**4.465.736**	**6.065.191**

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(223.402)	(174.420)	(68.144)	(37.599)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(572)	(641)	(180)	(201)
Otros costos financieros	(24.092)	(48.008)	(11.452)	(37.132)
Gasto por interes, otros	(16.042)	(26.180)	(5.733)	(10.933)
Amortización de costos complementarios	0	0	0	0
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	0	0	0
Gasto, refinanciamiento de deuda	0	0	0	0
Diferencia por conversión	(23)	(8)	(2)	(2)
Total costos financieros	**(264.131)**	**(249.257)**	**(85.511)**	**(85.867)**

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	15.566	5.028	8.690	(721)
Ingresos por activos financieros a valor justo	0	0	0	0
con cambios en resultado	2	0	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	17.618	25.981	5.147	7.265
Otros ingresos	21.596	6.070	8.083	3.681
Total ingresos financieros	**54.782**	**37.079**	**21.920**	**10.225**

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$	jul - sept 2015 MUS$	jul - sept 2014 MUS$
Diferencias TC generada por Activos				
Efectivo Equivalente	7.809	(724)	1.612	2.647
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(23.700)	(18.394)	(14.809)	(11.928)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	4.550	(14.764)	12.194	(7.862)
Cuentas por cobrar por impuestos	(25.939)	(28.952)	(10.630)	(15.095)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(3.201)	(8.101)	3.567	(3.845)
Otros activos financieros	(96.064)	(50.974)	(34.672)	(28.115)
Otros Activos	68.793	(15.617)	46.807	(218)
Total	**(67.752)**	**(137.526)**	**4.069**	**(64.416)**
Diferencias TC generada por Pasivos				
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	12.142	32.966	(4.602)	9.644
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(25.553)	(52)	(23.378)	(6.553)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	13.684	45.864	(17.198)	19.705
Dividendos por Pagar	8.809	1.794	2.771	1.389
Otros pasivos financieros	(20)	2	(18)	4.353
Otros Pasivos	9.031	27.726	1.689	10.105
Total	**18.093**	**108.300**	**(40.736)**	**38.643**
Total	**(49.659)**	**(29.226)**	**(36.667)**	**(25.773)**

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

1. Afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.

En el ejercicio 2015 no existen provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	30.09.2015 MUS$	**31.12.2014** MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**4.658**	**4.938**

2. Asociada Mina Invierno S.A.

La empresa asociada Mina Invierno S.A. realizó en 2014 un test de deterioro del valor de sus activos, el cual fue llevado a cabo, entre otros factores, por la constatación de precios de venta inferiores a los originalmente presupuestados debido a una prolongada trayectoria a la baja del precio internacional del carbón. Por otra parte, los costos de explotación habían resultado ser mayores a lo considerado en la evaluación original del proyecto, debido principalmente a factores climáticos. Los resultados del mencionado test no requirieron efectuar un deterioro a los activos.

Dada la profundización del escenario de bajos precios internacionales de carbón, durante el presente año Mina Invierno S.A. está llevando a cabo un nuevo test de deterioro, el cual se espera esté finalizado antes del presente cierre anual. Dependiendo de los resultados que se obtengan, podría ser necesario, dentro del presente ejercicio, hacer ajustes importantes a los valores de las cuentas de activo en el estado de situación financiera de Mina Invierno S.A., y por lo tanto, de las cuentas inversión en asociadas y cuentas por cobrar a empresas relacionadas en el estado de situación financiera consolidada de Empresas Copec S.A.

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	30.09.2015 MUS$	30.09.2014 MUS$
Saldo inicial	9.651.252	9.475.164
Resultado del ejercicio	497.091	731.064
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisorios	(204.605)	(288.259)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	860	(354.360)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	**9.944.598**	**9.563.609**

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

Para Empresas Copec S.A., la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, en busca de la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

Todas las unidades productivas de la afiliada Arauco cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

La afiliada 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:

Empresa	30-09-2015	Desembolsos Efectuados 2015				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	2.717	Activo	Propiedades , planta y equipo	49	2015
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	244	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	7.021	Activo	Propiedades , planta y equipo	8.238	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.176	Gasto	Costo de explotación	18.910	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.127	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.415	2015
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	2.551	Activo	Propiedades , planta y equipo	117.430	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Gasto	Costo de explotación	0	-
Arauco Argentina S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	805	2016
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	165	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.952	2015
Arauco Argentina 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	38	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.268	2015
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.292	Gasto	Gasto de Administración	322	2015
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	390	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
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	277	Gasto	Costo de explotación	92	-
Celulosa Punta Pereira S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	0	Gasto	Gasto de Administración	0	-
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	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Punta Pereira S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	668	Gasto	Gasto de Administración	305	-
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	2015
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	169	Gasto	Costo de explotación	58	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	17	Activo	Propiedades , planta y equipo	736	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	94	Gasto	Gasto de Administración	219	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	833	Activo	Propiedades , planta y equipo	445	2015
Totales			**39.779**			**159.244**	

Empresa	31-12-2014	Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	5.548	Activo	Propiedades , planta y equipo	233	2015
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	6.474	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.412	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.520	Activo	Propiedades , planta y equipo	11.805	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	85	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.551	Activo	Propiedades , planta y equipo	11.712	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	266	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	37.540	Gasto	Costo de explotación	0	-
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	13	Activo	Propiedades , planta y equipo	705	-
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	776	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.148	2015
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	3.282	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.452	2015
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	624	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.882	2015
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.471	Gasto	Gasto de Administración	0	-
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	404	Gasto	Costo de explotación	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.751	Gasto	Gasto de Administración	264	2015
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	463	Activo	Propiedades , planta y equipo	600	2015
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	817	Gasto	Gasto de Administración	732	2015
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	240	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.967	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.805	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.507	Gasto	Gasto de Administración	5.639	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	84	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Activo	Propiedades , planta y equipo	543	2015
Totales			**81.767**			**52.172**	

Sector Combustibles

Empresa	30-09-2015	Desembolsos Efectuados 2015				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	11	Activo	Obras en curso	26	2015
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	0	Activo	Obras en curso	165	2015
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuacion Ambiental	En proceso	1	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	333	Gasto	Gasto de Administración	18	2015
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos, filtros, baterias, aceites y otros	En proceso	39	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	6	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Requirimientos legales de Medio Ambiente	En proceso	2	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Muestreo de parámetros ambientales	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Programa de monitoreo marítimo	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Menejo de residuos peligrosos	En proceso	43	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de basura similar y domiciliaria	En proceso	6	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de residuos industriales líquidos	En proceso	14	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de aguas servidas	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Higienización y desratización	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Planta de tratamiento el Peñon	En proceso	2	Inversión	Activo	72	2015
Abastible S.A.	Actualización de calificación técnica industrial PAR	En proceso	6	Inversión	Activo	5	2015
Abastible S.A.	Actualización de plan de manejo de residuos peligrosos de PLE	En proceso	7	Inversión	Activo	6	2015
Totales			**476**			**286**	

Empresa	31-12-2014	Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de tratamientos de efluentes y aguas servidas	Vigente	202	Activo	Obras en curso	38	2015
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Reparación de plantas	Vigente	8	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	72	Activo	Obras en curso	49	2015
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	7	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evaluación ambiental	En proceso	29	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos, filtros, baterias, aceites y otros	En proceso	37	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	33	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	80	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	32	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas Planta Lenga	En proceso	4	Inversión	Obras en curso	0	-
Abastible S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	117	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Totales			**621**			**87**	

Sector Pesquero

Empresa	30-09-2015	Desembolsos Efectuados 2015				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	433	Activo	Propiedades, planta y equipos	4	2015
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	258	Activo	Propiedades, planta y equipos	160	2015
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	173	Activo	Obras en curso	19	2015
Totales			**864**			**183**	

Empresa	31-12-2014	Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	158	Activo	Propiedades, planta y equipos	87	2015
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	16	2015
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	506	Activo	Obras en curso	0	2015
Totales			**664**			**103**	

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 directas: 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 estos países, además de Estados Unidos y Canadá, tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen siete plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,9 millones de toneladas anuales; 9 aserraderos operativos, que producen 3,0 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 septiembre de 2015, la producción de Arauco totalizó las 2.705 mil ADt de celulosa, 2.100 mil de m³ de madera aserrada y 3.985 mil de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US$ 3.927 millones, de los cuales 45,54% corresponden a celulosa, 14,9% a madera aserrada, 36,8% a paneles y 2,9% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 38,14% se comercializó en los mercado donde fueron producidos y el resto se exportó, siendo Asia y América los principales destinos.

- Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 625 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 84 tiendas de conveniencia Pronto y 237 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.

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

La Organización Terpel, a septiembre 2015, cuenta con una red de 2.332 estaciones de servicio, de las cuales 1.989 se concentran en su país de origen, Colombia, las que representan el 45,2% (cifra a julio 2015) de participación de mercado en el segmento estaciones de servicio de combustibles líquidos de dicho país.

En Colombia, la compañía posee también 292 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa, a septiembre 2015, el 46% de participación de este segmento. Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 800 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 43% de participación de mercado (cifra a julio 2015).

En el total, según cifras de julio 2015, posee una participación de 44,6% 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 10 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de más de 6 millones de cilindros y 53 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.500 distribuidores y 18 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 administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

Durante el año Abastible continúa extendiendo su red de surtidores para afrontar le importante crecimiento del negocio automotriz.

En el mes de julio, Abastible aumentó su participación en la propiedad Gasmar S.A. de un 29% a un 36,25%.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.

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

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

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

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

La sociedad Sonacol S.A. realiza todas sus operaciones como una sola unidad de negocios, pero contando con información de ingresos por transporte de productos limpios (Gasolinas, Kerosene y Diesel) y el transporte de gas licuado de petróleo (LPG).

Los ingresos ordinarios de la Sociedad provienen del transporte de estos combustible a través de una red de 465 Km de oleoductos propios, que se extiende desde Quintero a San Fernando, a través del cual, transporta el 98% de los combustibles que llegan a la Región Metropolitana. Adicionalmente, la empresa dispone de 9 estaciones de bombeo, un terminal de entrega y un centro de despacho ubicado estratégicamente en las instalaciones de su centro corporativo.

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 152,28 mil m^3 de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014, son las siguientes:

Segmentos 2015	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.927.437	9.572.906	431.381	37.286	134.794	3.656	14.107.460	0	14.107.460
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	54.597	5.396	17.867	0	1.879	79.739	(79.739)	0
Ingresos por intereses	35.069	9.496	1.302	188	538	8.189	54.782	0	54.782
Gastos por intereses	(193.788)	(54.480)	(9.902)	(4.330)	(5.559)	3.928	(264.131)	0	(264.131)
Gastos por intereses, neto	**(158.719)**	**(44.984)**	**(8.600)**	**(4.142)**	**(5.021)**	**12.117**	**(209.349)**	**0**	**(209.349)**
Resultado operacional	457.247	350.696	71.630	38.084	(1.632)	(12.936)	903.089	0	903.089
Depreciaciones	289.889	47.629	27.883	6.539	20.581	953	393.474	0	393.474
Amortizaciones	8.999	51.993	0	0	0	1.122	62.114	0	62.114
Valor justo costo madera cosechada	231.505	0	0	0	0	0	231.505	0	231.505
Ebitda	**987.640**	**450.318**	**99.513**	**44.623**	**18.949**	**(10.861)**	**1.590.182**	**0**	**1.590.182**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**278.584**	**219.543**	**50.277**	**25.047**	**(26.220)**	**(34.824)**	**512.407**	**0**	**512.407**
Participación resultados asociadas	1.255	11.753	10.950	0	(9.026)	(6.986)	7.946	0	7.946
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(103.558)	(86.782)	(17.024)	(7.417)	4.830	3.608	(206.343)	0	(206.343)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	258.908	147.989	28.647	10.494	6.772	256	453.066	0	453.066
Compras de otros activos a largo plazo	123.465	0	0	0	0	0	123.465	0	123.465
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	21.388	0	0	0	21.388	0	21.388
Compras de activos intangibles	2.901	18.310	131	0	0	0	21.342	0	21.342
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**385.274**	**166.299**	**50.166**	**10.494**	**6.772**	**256**	**619.261**	**0**	**619.261**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.536.097	5.565.954	328.446	37.286	134.794	3.656	8.606.233	0	8.606.233
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.391.340	4.006.952	102.935	0	0	0	5.501.227	0	5.501.227
Total ingresos ordinarios	**3.927.437**	**9.572.906**	**431.381**	**37.286**	**134.794**	**3.656**	**14.107.460**	**0**	**14.107.460**
Activos de los segmentos	**13.824.519**	**3.598.918**	**698.985**	**269.343**	**728.438**	**1.178.243**	**20.298.446**	**0**	**20.298.446**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	262.029	54.646	61.842	0	117.995	66.902	563.414	0	563.414
Pasivos de los segmentos	7.248.675	2.374.715	394.416	166.675	358.942	(123.513)	10.419.910	0	10.419.910
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.069.455	1.002.022	444.233	262.032	575.880	308.999	9.662.621	0	9.662.621
Extranjero	4.055.933	1.010.817	139.409	0	0	0	5.206.159	0	5.206.159
Total activos no corrientes	**11.125.388**	**2.012.839**	**583.642**	**262.032**	**575.880**	**308.999**	**14.868.780**	**0**	**14.868.780**

Segmentos 2014	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.947.887	13.289.812	613.785	37.990	168.995	9.390	18.067.859	0	18.067.859
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	91.858	7.261	19.956	0	2.053	121.128	(121.128)	0
Ingresos por intereses	16.059	8.153	845	125	897	11.000	37.079	0	37.079
Gastos por intereses	(177.484)	(53.687)	(9.411)	(5.560)	(5.020)	1.905	(249.257)	0	(249.257)
Gastos por intereses, neto	**(161.425)**	**(45.534)**	**(8.566)**	**(5.435)**	**(4.123)**	**12.905**	**(212.178)**	**0**	**(212.178)**
Resultado operacional	467.959	344.407	56.011	40.248	22.901	(14.610)	916.916	0	916.916
Depreciaciones	243.637	51.437	29.942	6.851	20.255	595	352.717	0	352.717
Amortizaciones	0	71.846	0	0	0	2.187	74.033	0	74.033
Valor justo costo madera cosechada	238.093	0	0	0	0	0	238.093	0	238.093
Ebitda	**971.592**	**465.932**	**85.953**	**47.099**	**43.156**	**(11.828)**	**1.601.904**	**0**	**1.601.904**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**323.097**	**208.398**	**41.678**	**27.526**	**5.977**	**162.371**	**769.047**	**0**	**769.047**
Participación resultados asociadas	6.593	10.114	12.847	0	2.618	39.247	71.419	0	71.419
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(115.451)	(76.097)	(14.116)	(7.223)	3.520	(55.018)	(264.385)	0	(264.385)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	368.706	123.395	53.925	4.767	5.551	655	556.999	0	556.999
Compras de otros activos a largo plazo	100.115	0	0	0	0	0	100.115	0	100.115
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	0	0	0	68	68	0	68
Compras de activos intangibles	9.253	18.539	62	0	0	0	27.854	0	27.854
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**478.074**	**141.934**	**53.987**	**4.767**	**5.551**	**723**	**685.036**	**0**	**685.036**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.651.176	7.669.418	518.967	37.990	168.995	9.390	11.055.936	0	11.055.936
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.296.711	5.620.394	94.818	0	0	0	7.011.923	0	7.011.923
Total ingresos ordinarios	**3.947.887**	**13.289.812**	**613.785**	**37.990**	**168.995**	**9.390**	**18.067.859**	**0**	**18.067.859**
Activos de los segmentos	**14.962.689**	**4.394.476**	**821.154**	**311.760**	**751.795**	**1.350.031**	**22.591.905**	**0**	**22.591.905**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	340.634	62.452	48.154	0	133.858	156.223	741.321	0	741.321
Pasivos de los segmentos	8.089.056	2.936.613	454.164	192.044	334.160	30.864	12.036.901	0	12.036.901
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.185.897	2.346.351	472.454	300.483	599.493	403.242	11.307.920	0	11.307.920
Extranjero	4.433.953	0	229.578	0	0	0	4.663.531	0	4.663.531
Total activos no corrientes	**11.619.850**	**2.346.351**	**702.032**	**300.483**	**599.493**	**403.242**	**15.971.451**	**0**	**15.971.451**

		Áreas geográficas					
		Chile	América Latina y el Caribe	Europa	Norteamérica	Asia y Otros	Totales
Ingresos de actividades ordinarias	sep-15	8.606.233	4.897.696	0	603.531	0	14.107.460
Activos no corrientes	sep-15	9.662.621	4.829.067	0	377.092	0	14.868.780

		Áreas geográficas					
		Chile	América Latina y el Caribe	Europa	Norteamérica	Asia y Otros	Totales
Ingresos de actividades ordinarias	sep-14	11.055.936	6.415.424	0	596.499	0	18.067.859
Activos no corrientes	dic-14	10.338.220	5.067.339	0	380.080	0	15.785.639

Nota: América Latina incluye a México.

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 - septiembre		julio - septiembre	
	2015 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2014 MUS$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	2,33%	4,53%	5,45%	4,35%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	4.549	19.161	555	2.249

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de octubre de 2015 y a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que pudieran afectar la situación financiera consolidada.