

# AntarChile S.A.

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AI 30 DE JUNIO DE 2016**

Revisión limitada para el periodo terminado al 30 de junio de 2016

Auditado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

- 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 peso



## INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 2 de septiembre de 2016

Señores Accionistas y Directores  
AntarChile S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto de AntarChile S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2016, y los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. No hemos revisado los estados financieros intermedios de las afiliadas intermedias Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Pesquera Iquique y Guanaye S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. e Inversiones del Nordeste S.A.S. en cuyos estados financieros se incluyen activos, pasivos y resultados que representan un 22,35%, 26,24% y 43,40% del total de activos, pasivos y resultados consolidados de AntarChile S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2016 respectivamente. Tampoco revisamos los estados financieros de la coligada indirecta Metrogas S.A., cuya inversión es reflejada en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación, la que representa activos y resultado neto devengado del 0,6% y 5,8% del total de activos y resultados consolidados de AntarChile S.A. y subsidiarias respectivamente. Estos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra conclusión, en lo que se refiere a los montos mencionados, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. El alcance de una revisión, es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.



Santiago, 2 de septiembre de 2016  
AntarChile S.A.  
2

*Conclusión*

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

*Otros asuntos – Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015*

Con fecha 17 de marzo de 2016 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 de AntarChile S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Renzo Corona Spedaliere  
RUT: 6.373.028-9



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

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
<b>ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADO - ACTIVO.....</b>	<b>1</b>
<b>ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADO - PASIVO.....</b>	<b>2</b>
<b>ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN.....</b>	<b>3</b>
<b>ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES.....</b>	<b>4</b>
<b>ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS .....</b>	<b>6</b>
<b>ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, MÉTODO DIRECTO.....</b>	<b>8</b>
<b>NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA .....</b>	<b>10</b>
<b>NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS .....</b>	<b>11</b>
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 .....	23
2.10 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	24
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS .....	24
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA.....	26
2.13 INVENTARIOS .....	27
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	27
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	28
2.16 CAPITAL SOCIAL .....	28
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	29
2.18 PASIVOS FINANCIEROS VALORADOS A COSTO AMORTIZADO .....	29
2.19 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	29
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	30
2.21 PROVISIONES.....	30
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS .....	31
2.23 ARRENDAMIENTOS.....	32
2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	33
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS.....	33
2.26 MEDIOAMBIENTE .....	33
2.27 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	34

2.28	DETERIORO .....	34
2.29	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	35
2.30	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	35
2.31	CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE .....	36
<b>NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>		<b>37</b>
3.1	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	37
3.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	38
3.3	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	39
3.4	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	42
3.5	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS...	47
3.6	JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE .....	48
3.7	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA .....	49
<b>NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO .....</b>		<b>51</b>
<b>NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES .....</b>		<b>70</b>
<b>NOTA 6. INVENTARIOS .....</b>		<b>72</b>
<b>NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>		<b>73</b>
<b>NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....</b>		<b>76</b>
<b>NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....</b>		<b>77</b>
<b>NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA.....</b>		<b>78</b>
<b>NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....</b>		<b>82</b>
<b>NOTA 12. ARRENDAMIENTOS .....</b>		<b>85</b>
<b>NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....</b>		<b>87</b>
<b>NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS .....</b>		<b>88</b>
<b>NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....</b>		<b>91</b>
<b>NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>		<b>92</b>
16.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	93
16.2	CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	94
16.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	95
16.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	97
<b>NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES .....</b>		<b>97</b>
<b>NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS .....</b>		<b>115</b>
<b>NOTA 19. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>		<b>116</b>
<b>NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA .....</b>		<b>124</b>
<b>NOTA 21. PATRIMONIO.....</b>		<b>127</b>

<b>NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS</b> .....	<b>130</b>
<b>NOTA 23. RESULTADOS POR NATURALEZA</b> .....	<b>131</b>
<b>NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS</b> .....	<b>133</b>
<b>NOTA 25. DIFERENCIAS DE CAMBIO</b> .....	<b>134</b>
<b>NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS</b> .....	<b>135</b>
<b>NOTA 27. MEDIO AMBIENTE</b> .....	<b>136</b>
<b>NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN</b> .....	<b>142</b>
<b>NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS</b> .....	<b>148</b>
<b>NOTA 30. HECHOS POSTERIORES</b> .....	<b>148</b>

**Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado Clasificado - Activo**

	Nota	30.06.2016 No auditado MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.483.782	1.668.542
Otros activos financieros corrientes	3.2	170.178	174.981
Otros activos no financieros, corrientes	9	214.646	177.331
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.312.702	1.347.358
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	16.1	73.574	77.049
Inventarios	6	1.399.614	1.364.733
Activos biológicos corrientes	7	326.567	309.040
Activos por impuestos corrientes	8	138.599	116.219
<b>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</b>		<b>5.119.662</b>	<b>5.235.253</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		6.807	7.227
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>6.807</b>	<b>7.227</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>5.126.469</b>	<b>5.242.480</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	3.2	509.673	530.612
Otros activos no financieros no corrientes	9	138.290	131.909
Cuentas por Cobrar no corrientes	3.3	40.039	40.816
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	16.1	7.168	7.464
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.012.675	632.213
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	650.346	635.948
Plusvalía	10	365.409	167.725
Propiedades, Planta y Equipo	11	9.657.053	9.276.500
Activos biológicos, no corrientes	7	3.578.331	3.520.068
Propiedad de inversión	13	47.577	44.680
Activos por impuestos diferidos	14a	234.527	230.539
<b>Total activos, no corrientes</b>		<b>16.241.088</b>	<b>15.218.474</b>
<b>Total de activos</b>		<b>21.367.557</b>	<b>20.460.954</b>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

**Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado Clasificado - Pasivo**

	Nota	30.06.2016 No auditado MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	838.309	464.478
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.309.626	1.303.499
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	16.144	6.085
Otras provisiones, corrientes	17	3.676	4.247
Pasivos por Impuestos corrientes	8	24.917	19.014
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	10.389	8.611
Otros pasivos no financieros corrientes		175.085	207.131
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>2.378.146</b>	<b>2.013.065</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>2.378.146</b>	<b>2.013.065</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	5.862.339	5.909.926
Otras cuentas por pagar, no corrientes		961	804
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	50.421	43.463
Pasivo por impuestos diferidos	14a	2.225.516	2.172.746
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	102.780	90.208
Otros pasivos no financieros no corrientes		141.141	104.054
<b>Total pasivos, no corrientes</b>		<b>8.383.158</b>	<b>8.321.201</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>10.761.304</b>	<b>10.334.266</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	5.942.840	5.840.897
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(1.049.430)	(1.225.342)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>6.284.645</b>	<b>6.006.790</b>
Participaciones no controladoras	21	4.321.608	4.119.898
<b>Patrimonio total</b>		<b>10.606.253</b>	<b>10.126.688</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>21.367.557</b>	<b>20.460.954</b>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.



## Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función

	Nota	No auditado			
		30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	22	7.886.884	9.649.777	4.085.651	4.951.976
Costo de ventas	23	(6.539.907)	(8.035.569)	(3.380.580)	(4.110.044)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.346.977</b>	<b>1.614.208</b>	<b>705.071</b>	<b>841.932</b>
Costos de distribución	23	(427.989)	(469.786)	(229.440)	(240.549)
Gasto de administración	23	(486.385)	(508.016)	(250.034)	(258.429)
<b>Resultado Operacional</b>		<b>432.603</b>	<b>636.406</b>	<b>225.597</b>	<b>342.954</b>
Otros ingresos, por función	23	125.551	115.108	64.455	57.059
Otros gastos, por función	23	(45.563)	(85.759)	(18.009)	(48.763)
Otras ganancias (pérdidas) netas		48	(319)	(359)	(1.365)
Ingresos financieros	24	49.026	42.792	23.615	20.547
Costos financieros	24	(187.500)	(181.267)	(92.533)	(88.079)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	33.097	1.226	28.383	406
Diferencias de cambio	25	28.014	(15.102)	7.454	2.332
Resultado por unidades de reajuste		(6.496)	(5.168)	(3.700)	(5.028)
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
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>428.780</b>	<b>507.917</b>	<b>234.903</b>	<b>280.063</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(93.288)	(145.529)	(41.636)	(76.826)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>335.492</b>	<b>362.388</b>	<b>193.267</b>	<b>203.237</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>		<b>335.492</b>	<b>362.388</b>	<b>193.267</b>	<b>203.237</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		193.426	213.448	110.921	116.977
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		142.066	148.940	82.346	86.260
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>		<b>335.492</b>	<b>362.388</b>	<b>193.267</b>	<b>203.237</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,4238299	0,4677020	0,2430471	0,2563170
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,4238299</b>	<b>0,4677020</b>	<b>0,2430471</b>	<b>0,2563170</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0,0000000</b>	<b>0,0000000</b>	<b>0,0000000</b>	<b>0,0000000</b>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

## Estados Intermedios de Resultados Consolidados Integrales

	No auditado			
	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Estado del resultado integral consolidado</b>				
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>335.492</b>	<b>362.388</b>	<b>193.267</b>	<b>203.237</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto</b>				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por revaluación.	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	(2.916)	0	(953)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto	(256)	0	444	0
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto.</b>	<b>(3.172)</b>	<b>0</b>	<b>(509)</b>	<b>0</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados</b>				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	296.614	(305.578)	124.562	(31.001)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>296.614</b>	<b>(305.578)</b>	<b>124.562</b>	<b>(31.001)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	7.453	30.973	(60.493)	(16.349)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>7.453</b>	<b>30.973</b>	<b>(60.493)</b>	<b>(16.349)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(17.263)	805	(7.085)	5.793
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(8.990)	0	(8.990)	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>(26.253)</b>	<b>805</b>	<b>(16.075)</b>	<b>5.793</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	7.371	875
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	4.947	518	5.501	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	8	(125)	1	(337)
<b>Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos</b>	<b>4.955</b>	<b>393</b>	<b>12.873</b>	<b>538</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del periodo</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	788	0	226	1.007

	No auditado			
	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	31.571	0	31.571
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	(63)	0	(44)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	4.300	1	1.444	3
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	(72)	0	(305)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(1.296)	0	(1.416)	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	(53)	0	(1.414)
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>3.729</b>	<b>31.447</b>	<b>210</b>	<b>30.862</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>283.326</b>	<b>(241.960)</b>	<b>60.568</b>	<b>(10.157)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>618.818</b>	<b>120.428</b>	<b>253.835</b>	<b>193.080</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	369.342	79.618	227.117	105.796
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	249.476	40.810	26.718	87.284
<b>Resultado integral total</b>	<b>618.818</b>	<b>120.428</b>	<b>253.835</b>	<b>193.080</b>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

**Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado**

No auditado	Acciones Ordinarias									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	Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total				
<b>PERIODO ACTUAL - 06/2016 (MUS\$)</b>													
<b>Saldo Inicial Periodo Actual: 1° de enero de 2016</b>	<b>1.391.235</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>71.195</b>	<b>(1.025.259)</b>	<b>(10.553)</b>	<b>(24.570)</b>	<b>(236.157)</b>	<b>(1.225.342)</b>	<b>5.840.897</b>	<b>6.006.790</b>	<b>4.119.898</b>	<b>10.126.688</b>
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
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>1.391.235</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>71.195</b>	<b>(1.025.259)</b>	<b>(10.553)</b>	<b>(24.570)</b>	<b>(236.157)</b>	<b>(1.225.342)</b>	<b>5.840.897</b>	<b>6.006.790</b>	<b>4.119.898</b>	<b>10.126.688</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>													
<b>Resultado Integral</b>													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	193.426	193.426	142.066	335.492
Otro Resultado Integral	0	0	0	7.317	181.145	928	(7.862)	(5.612)	175.916	0	175.916	107.410	283.326
Resultado Integral	0	0	0	7.317	181.145	928	(7.862)	(5.612)	175.916	193.426	369.342	249.476	618.818
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	(77.435)	(77.435)	0	(77.435)
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	(4)	(4)	(14.048)	(14.052)	(47.766)	(61.818)
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
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.317</b>	<b>181.145</b>	<b>928</b>	<b>(7.862)</b>	<b>(5.616)</b>	<b>175.912</b>	<b>101.943</b>	<b>277.855</b>	<b>201.710</b>	<b>479.565</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30.06.2016</b>	<b>1.391.235</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>78.512</b>	<b>(844.114)</b>	<b>(9.625)</b>	<b>(32.432)</b>	<b>(241.773)</b>	<b>(1.049.430)</b>	<b>5.942.840</b>	<b>6.284.645</b>	<b>4.321.608</b>	<b>10.606.253</b>

No auditado	Acciones Ordinarias									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	Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total				
<b>PERIODO ANTERIOR - 06/2015 (MUS\$)</b>													
<b>5Saldo Inicial Periodo: 1° de enero de 2015</b>	<b>1.391.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118.388</b>	<b>(599.775)</b>	<b>(9.175)</b>	<b>(25.292)</b>	<b>(234.713)</b>	<b>(750.567)</b>	<b>5.652.784</b>	<b>6.293.452</b>	<b>4.364.401</b>	<b>10.657.853</b>
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
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>1.391.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118.388</b>	<b>(599.775)</b>	<b>(9.175)</b>	<b>(25.292)</b>	<b>(234.713)</b>	<b>(750.567)</b>	<b>5.652.784</b>	<b>6.293.452</b>	<b>4.364.401</b>	<b>10.657.853</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>													
<b>Resultado Integral</b>													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	213.448	213.448	148.940	362.388
Otro Resultado Integral	0	0	0	30.977	(165.339)	283	512	(263)	(133.830)	0	(133.830)	(108.130)	(241.960)
Resultado Integral	0	0	0	30.977	(165.339)	283	512	(263)	(133.830)	213.448	79.618	40.810	120.428
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	(87.597)	(87.597)	0	(87.597)
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	15.252	15.252	2.401	17.653	(93.597)	(75.944)
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
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.977</b>	<b>(165.339)</b>	<b>283</b>	<b>512</b>	<b>14.989</b>	<b>(118.578)</b>	<b>128.252</b>	<b>9.674</b>	<b>(52.787)</b>	<b>(43.113)</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 30.06.2015</b>	<b>1.391.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>149.365</b>	<b>(765.114)</b>	<b>(8.892)</b>	<b>(24.780)</b>	<b>(219.724)</b>	<b>(869.145)</b>	<b>5.781.036</b>	<b>6.303.126</b>	<b>4.311.614</b>	<b>10.614.740</b>

**Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Consolidado, método directo**

Nota	30.06.2016 No auditado MUS\$	30.06.2015 No auditado MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.516.396	10.320.033
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	34	3.132
Otros cobros por actividades de operación	247.878	217.217
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.366.355)	(9.013.054)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(360.452)	(387.755)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4.358)	(3.643)
Otros pagos por actividades de operación	(130.088)	(155.969)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	15.138	11.823
Intereses pagados	(109.127)	(135.448)
Intereses recibidos	34.598	20.867
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(93.970)	(190.884)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.724)	3.668
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>738.970</b>	<b>689.987</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(275.490)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	6.781	11.958
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(153.135)	0
Préstamos a entidades relacionadas	(11.303)	(43.518)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9.568	5.096
Compras de propiedades, planta y equipo	(260.876)	(336.178)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	84	119
Compras de activos intangibles	(12.192)	(20.290)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	4	(415)
Compras de otros activos a largo plazo	(76.614)	(83.577)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(504)	(2.483)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	146	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	170	781
Dividendos recibidos	11.356	30.002
Intereses recibidos	35	42
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.320)	(2.010)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(772.290)</b>	<b>(440.473)</b>

<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
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	(235)	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	87.520	212.779
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	414.715	259.950
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>502.235</b>	<b>472.729</b>
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	(464.386)	(981.120)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.453)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(193.739)	(295.307)
Intereses pagados	(38.676)	(22.991)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.838)	4.140
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(202.092)</b>	<b>(822.549)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(235.412)</b>	<b>(573.035)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	50.908	(34.729)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(184.504)	(607.764)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.667.982	2.134.964
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1 1.483.478	1.527.200

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

## **NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

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

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas, a través de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., 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.

AntarChile S.A., Sociedad Matriz del Grupo, es una sociedad anónima abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 342 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf N° 150, Piso 21, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 96.556.310-5.

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

Los estados financieros consolidados intermedios fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2016, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 388 del 02 de septiembre de 2016, 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 al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 381 del 17 de marzo de 2016, así como su publicación a contar de esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2016, la que aprobó los mismos. 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 Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo AntarChile tienen por objetivo:

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

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

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

En miles de dólares	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Patrimonio	10.606.253	10.126.688
Préstamos que devengan intereses	2.163.769	1.935.288
Arrendamiento financiero	149.829	145.290
Bonos	4.143.220	3.990.464
<b>Total</b>	<b>17.063.071</b>	<b>16.197.730</b>

## NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 30 de junio de 2016 y 2015, como tampoco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

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

## 2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de AntarChile S.A. y afiliadas, comprenden los estados intermedios de situación financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados intermedios de resultados por función e integrales por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 y abril a junio de 2016 y 2015, respectivamente; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015.

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

### Nuevos pronunciamientos contables:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados 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 7	Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras	01 de enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las ganancias Clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01 de enero de 2017
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 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 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	01 de enero de 2019
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 un 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 de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de AntarChile S.A. en el período de su primera aplicación.

## 2.2 Bases de consolidación

## a) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derecho, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder. 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 al 30 de junio de 2016 y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y Afiliadas.

En la siguiente tabla, se presenta los porcentajes de participación, directa e indirecta al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2015 Total
		Directo	30.06.2016 Indirecto	Total	
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. y Afiliadas	60,8208	0,0000	60,8208	60,8208

b) Participaciones no controladoras

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

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

c) Acuerdos conjuntos

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

Como consecuencia de la aplicación de esta norma, al 30 de junio de 2016 las inversiones que mantiene su afiliada indirecta Arauco S.A. en Uruguay califican como una operación conjunta, las cuales 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 N° 19 se presenta un detalle de las inversiones 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 indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. se mantienen contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios y un contrato de administración forestal.

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

### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

En el caso del Grupo AntarChile se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas indirectas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., 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 N° 28.

## 2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

### a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió AntarChile S.A. Ello por cuanto la afiliada Empresas Copec S.A., y sus afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan un 70,1% de los activos, el 80,3% del pasivo exigible, el 50,1% del margen bruto y el 61,8% del EBITDA consolidado de la afiliada Empresas Copec S.A., en tanto los ingresos ordinarios de su afiliada Copec S.A. (moneda funcional peso chileno) alcanzan a un 65,3% del consolidado. 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 estadounidenses.

### 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 las reservas de conversión.

c) Entidades del Grupo

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

- i. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;
- ii. Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- iii. Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen 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 consolidados intermedios, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	30.06.2016	31.12.2015
Pesos Chilenos (CLP)	661,37	710,16
Pesos Argentinos (A\$)	15,04	12,97
Real (R\$)	3,20	3,98
Unidad de Fomento (UF)	0,025	0,027
Euro (€)	0,90	0,91
Pesos Colombianos (COP)	2.919,16	3.183,00

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

Comprende principalmente a terrenos forestales, plantas productivas y de almacenamiento, sucursales de venta al por menor, estaciones de servicio, oficinas y construcciones en curso. Están presentados a su costo histórico menos su correspondiente depreciación.

El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, en el que se incurre.

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

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

		Mínima	Máxima
Edificios y construcciones	Vida útil años	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 anual del estado de situación financiera consolidado.

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

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

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 mitílicos *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 o periodo.

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 consolidados intermedios, 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 adquisición.

El goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, o con más frecuencia, si existen hechos o acontecimientos que indiquen un potencial indicio por deterioro y, se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del goodwill relacionado con la entidad vendida.

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

### 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.

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 Organización Terpel S.A. y afiliadas, 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. El Grupo 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. Si esto ocurre, se ajusta su valor con cargo a resultado del ejercicio.

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. El Grupo 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. Si esto ocurre, se ajusta su valor con cargo a resultado del ejercicio.

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. Si esto ocurre, se ajusta su valor con cargo a resultado del ejercicio.

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. Si esto ocurre, se ajusta su valor con cargo a resultado del ejercicio.

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.

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 intermedio 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 del Estado de situación financiera anual 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 Consolidado Intermedio 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 cuentas de resultados.

b) 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 intermedio de situación financiera consolidado.

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

c) 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. Los derivados se designan como:

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

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

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

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

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el



patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

### 2.13 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. En la afiliada indirecta 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 madera cosechada 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.

#### 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 456.376.483 de una misma serie (Ver Nota N° 21).

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

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida, cuya definición se indica en la Nota N° 21. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

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

La Reserva por ajustes de conversión corresponde a la diferencia de conversión de moneda extranjera de las afiliadas del Grupo AntarChile S.A. 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 consolidados intermedios.

#### 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 periodo 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 o periodo.

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 el Grupo no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que la empresa 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 o periodo. 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 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 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

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y esta se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta, deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

#### 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 Matriz.

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos que la Sociedad tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 21.

#### 2.26 Medioambiente

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 del 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, correspondiendo al 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

### 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.

El importe de la pérdida por deterioro se determina como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor determinado se presenta rebajando el ítem que lo genera y la pérdida se reconoce directamente en resultados. Si la pérdida por deterioro disminuye en periodos posteriores, ésta se reversa ya sea directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

## 2.29 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

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

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

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

## 2.30 Ganancias por acción

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

### 2.31 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen 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:

<b>Clases de efectivo y Equivalente al efectivo</b>	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Saldos en bancos	323.232	401.222
Depósitos a corto plazo	642.149	677.463
Fondos mutuos	513.796	582.527
Inversiones overnight	367	1.688
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	4.238	5.642
<b>Total</b>	<b>1.483.782</b>	<b>1.668.542</b>

<b>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</b>		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo (*)	(304)	(560)
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(304)</b>	<b>(560)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.483.782	1.668.542
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.483.478	1.667.982

(\*) Corresponde a sobregiro bancario de la afiliada Pesquera Iquique - Guanaye S.A.

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, fondos mutuos y otras inversiones. 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.

Al 30 de junio de 2016, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de US\$1.300 millones (al 31 de diciembre de 2015 US\$1.300 millones).

### 3.2 Otros Activos Financieros

#### a) Otros activos financieros corrientes

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

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Fondos Mutuos	219	216
Instrumentos de renta fija	152.052	137.093
Instrumentos financieros derivados		
Forward	2.769	8.551
Swaps	6.248	0
Otros activos financieros (*)	8.890	29.121
<b>Total</b>	<b>170.178</b>	<b>174.981</b>

(\*) El saldo correspondiente a otros activos financieros son principalmente fondos de garantías por derivados que corresponden a colateral por contratos swap.

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 las sociedades 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.

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 las empresas.

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.

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

**b) Otros activos financieros no corrientes**

La composición del saldo de Otros activos financieros no corrientes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Acciones(*)	409.170	401.775
Derivados de cobertura tipo de cambio	92.239	119.957
Garantía fiduciaria (Envases)	4.342	3.863
Otros	3.922	5.017
<b>Total</b>	<b>509.673</b>	<b>530.612</b>

(\*) Incluye principalmente 1.680.445.653 acciones de Colbún S.A. valorizadas a su valor de cotización bursátil al cierre del 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y su variación se registra con abono a Patrimonio bajo Reservas para instrumentos financieros.

**3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar**

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Deudores comerciales	1.194.263	1.250.039
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(55.945)	(53.739)
<b>Deudores comerciales neto</b>	<b>1.138.318</b>	<b>1.196.300</b>
Otras cuentas por cobrar	221.514	201.990
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(7.091)	(10.116)
<b>Otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>214.423</b>	<b>191.874</b>
<b>Total</b>	<b>1.352.741</b>	<b>1.388.174</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>(40.039)</b>	<b>(40.816)</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>1.312.702</b>	<b>1.347.358</b>

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											Total Corriente	Total No Corriente
	30.06.2016												
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	MU\$		
MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	
Deudores comerciales bruto	1.037.585	50.258	23.183	4.355	1.264	1.635	2.296	1.568	2.252	69.867	1.185.262	9.001	
Provisión de deterioro	(4.037)	(840)	(589)	(759)	(1.527)	(4.030)	(558)	(607)	(1.207)	(41.791)	(55.945)	0	
Otras cuentas por cobrar bruto	188.425	6.184	1.560	892	348	212	469	210	337	22.877	189.445	32.069	
Provisión de deterioro	(604)	(191)	(14)	(3)	(331)	(41)	(11)	(12)	(177)	(5.706)	(6.060)	(1.031)	
<b>Total</b>	<b>1.221.369</b>	<b>55.411</b>	<b>24.140</b>	<b>4.485</b>	<b>(246)</b>	<b>(2.224)</b>	<b>2.196</b>	<b>1.159</b>	<b>1.205</b>	<b>45.247</b>	<b>1.312.702</b>	<b>40.039</b>	

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											Total Corriente	Total No Corriente
	31.12.2015												
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	MU\$		
MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	
Deudores comerciales bruto	1.060.621	75.478	11.704	13.628	2.457	4.551	9.672	5.160	3.313	63.455	1.237.516	12.523	
Provisión de deterioro	(3.773)	(1.093)	(793)	(973)	(746)	(1.358)	(1.006)	(973)	(542)	(42.482)	(53.739)	0	
Otras cuentas por cobrar bruto	195.274	2.031	487	227	148	98	98	47	39	3.541	172.892	29.098	
Provisión de deterioro	(9.344)	0	0	0	0	0	0	0	0	(772)	(9.311)	(805)	
<b>Total</b>	<b>1.242.778</b>	<b>76.416</b>	<b>11.398</b>	<b>12.882</b>	<b>1.859</b>	<b>3.291</b>	<b>8.764</b>	<b>4.234</b>	<b>2.810</b>	<b>23.742</b>	<b>1.347.358</b>	<b>40.816</b>	

### 3.4 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 consolidados intermedios, se incluía en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares y UF.

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	431.481	345.364
Sobregiros Contables	304	560
Bonos en UF y COP	13.724	60.437
Bonos en US\$	317.945	102
Carta de Crédito	0	900
Arrendamiento financiero	46.565	39.518
Otros pasivos financieros	28.290	17.597
<b>Total Corriente</b>	<b>838.309</b>	<b>464.478</b>
<b>No corriente</b>		
Bonos en US\$	2.001.652	2.317.216
Bonos en UF y COP	1.809.899	1.612.709
Préstamos bancarios	1.732.288	1.589.924
Arrendamiento financiero	103.264	105.772
Otros pasivos financieros	215.236	284.305
<b>Total No Corriente</b>	<b>5.862.339</b>	<b>5.909.926</b>
<b>Total Otros pasivos financieros</b>	<b>6.700.648</b>	<b>6.374.404</b>



La deuda individual de AntarChile está compuesta por:

**Al 30 de junio de 2016:**

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 de Chile	0	1.583	60	175.841	0	1.643	175.841
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1.583</b>	<b>60</b>	<b>175.841</b>	<b>0</b>	<b>1.643</b>	<b>175.841</b>

**Al 31 de diciembre 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 de Chile	0	1.602	42.060	133.104	0	43.662	133.104
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1.602</b>	<b>42.060</b>	<b>133.104</b>	<b>0</b>	<b>43.662</b>	<b>133.104</b>

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

Al 30 de junio de 2016:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Scotiabank	25.641	30.018	41	338.149	2.429	55.700	340.578
Banco Bci	1.556	30.018	22.845	73.929	0	54.419	73.929
Finnish Export Credit	0	25.684	20.508	182.760	93.208	46.192	275.968
BBVA Chile	0	26.164	16.000	0	0	42.164	0
Banco Itaú	0	30.018	10.726	34.646	0	40.744	34.646
Interamerican Development Bank	0	21.009	19.160	151.948	27.186	40.169	179.134
Santander	2.308	20.210	15.050	483	17.120	37.568	17.603
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	24.715	12.561	0	0	37.276	0
Banco del Estado	1.713	2.024	30.884	50.974	62.093	34.621	113.067
Banco Chile	524	13.842	5.008	190.846	0	19.374	190.846
Banco Itau (Uruguay)	0	10.127	5.003	0	0	15.130	0
Banco de Crédito del Perú - BCP	8.235	0	0	0	0	8.235	0
J.P. Morgan	276	0	5.053	13	0	5.329	13
Santander Investment Securities Inc	454	857	3.910	75.934	0	5.221	75.934
Banco HSBC	281	1.623	1.522	110.954	0	3.426	110.954
Banco Citibank	37	82	2.824	28.008	0	2.943	28.008
Banco Bradesco	0	734	872	249	0	1.606	249
Banco Heritage	0	1.351	0	0	0	1.351	0
Banco Banamex MXN	457	0	734	18.774	0	1.191	18.774
Bank Nassau Miami	0	274	812	30.174	0	1.086	30.174
The Bank of Nova Scotia	92	181	809	70.149	0	1.082	70.149
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	92	181	809	70.149	0	1.082	70.149
Banco Votorantim	0	268	663	1.735	1.413	931	3.148
BBVA - Soles	64	124	461	11.068	0	649	11.068
BNP Paribas	37	72	323	28.008	0	432	28.008
Mizuho Bank Ltd	37	72	323	28.008	0	432	28.008
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	37	72	323	28.008	0	432	28.008
Sociate Generale	37	72	323	28.008	0	432	28.008
Export Development Canada	37	72	323	28.008	0	432	28.008
Banco John Deere	0	63	168	0	0	231	0
State Bank of India	18	36	161	14.004	0	215	14.004
Banco BBVA (Argentina)	18	36	161	14.004	0	215	14.004
Natixis	18	36	161	14.004	0	215	14.004
Banco Dnb Nor Bank	0	161	0	0	0	161	0
Banco Galicia	0	0	133	0	0	133	0
Banco Bndes Subcrédito	0	121	0	18.362	773	121	19.135
Banco Safra	0	31	88	262	0	119	262
Banco do Brasil	0	29	29	0	0	58	0
Banco Gayaquil	3	7	32	182	0	42	182
Banco Macro Argentina	0	1	41	21	0	42	21
Banco Bogota	28	0	0	0	0	28	0
Bank ABC	0	7	20	11	0	27	11
Banco Itaú (Brasil)	0	4	12	10	0	16	10
<b>Total</b>	<b>42.000</b>	<b>240.396</b>	<b>178.876</b>	<b>1.641.842</b>	<b>204.222</b>	<b>461.272</b>	<b>1.846.064</b>

  

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\$
Bono 144 A - Argentina	0	1.004	269.523	90.625	0	270.527	90.625
Yankee Bond 2019	0	15.205	0	502.306	0	15.205	502.306
Bonos serie 15 años IPC E.A.	0	3.859	7.934	42.457	178.140	11.793	220.597
BECOP - C	0	0	11.597	57.985	374.312	11.597	432.297
Yankee 2022	0	11.215	0	31.204	541.081	11.215	572.285
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	3.087	6.862	36.721	100.783	9.949	137.504
Yankee 2024	0	9.375	0	490.881	791.497	9.375	1.282.378
Yankee 2021	0	8.889	0	491.517	23.750	8.889	515.267
Yankee Bond 6º Emisión	7.058	0	0	0	0	7.058	0
Bonos serie 7 años IPC E.A.	0	2.144	4.415	23.626	56.107	6.559	79.733
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.578	3.419	95.150	0	4.997	95.150
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	1.406	3.126	42.602	0	4.532	42.602
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	1.239	2.751	14.723	68.964	3.990	83.687
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	204.915	0	2.734	204.915
BECOP - G	0	0	2.641	10.565	107.722	2.641	118.287
Barau - J	0	2.117	0	219.071	0	2.117	219.071
Barau - F	0	0	1.933	104.140	245.645	1.933	349.785
Barau - R	0	1.757	0	90.000	285.927	1.757	375.927
Bsona C pesos	0	0	1.714	41.607	0	1.714	41.607
BECOP - E	0	825	825	6.604	52.034	1.650	58.638
Bsona B UF	0	0	1.328	6.641	55.660	1.328	62.301
Barau - P	0	0	975	5.278	197.959	975	203.237
Barau - Q	0	586	0	107.576	98.389	586	205.965
<b>Total</b>	<b>7.058</b>	<b>67.020</b>	<b>319.043</b>	<b>2.716.194</b>	<b>3.177.970</b>	<b>393.121</b>	<b>5.894.164</b>

  

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco de Chile UF	25	3.825	12.010	30.834	416	15.860	31.250
Banco BBVA UF	0	1.760	6.573	7.304	0	8.333	7.304
Banco Scotiabank UF	0	1.647	4.785	14.150	0	6.432	14.150
Banco Crédito e Inversiones UF	31	850	2.633	11.029	474	3.514	11.503
Leasing Bancocolombia	252	509	2.291	12.173	3.594	3.052	15.767
Banco Crédito e Inversiones \$	0	656	1.965	9.140	0	2.621	9.140
Banco Santander Chile UF	0	326	2.196	2.771	0	2.522	2.771
Banco Estado UF	11	662	1.819	7.545	1.291	2.492	8.836
Banco de Chile \$	0	445	1.333	4.276	0	1.778	4.276
Banco Santander Chile \$	0	364	548	874	0	912	874
Banco Interbank	45	113	139	1.230	0	297	1.230
Banco Itau	0	0	285	523	0	285	523
Leasing BBVA	3	6	26	129	0	35	129
<b>Total</b>	<b>367</b>	<b>11.163</b>	<b>36.603</b>	<b>101.978</b>	<b>5.775</b>	<b>48.133</b>	<b>107.753</b>

  

<b>Total pasivos que devengan intereses</b>	<b>49.425</b>	<b>318.579</b>	<b>534.522</b>	<b>4.460.014</b>	<b>3.387.967</b>	<b>902.526</b>	<b>7.847.981</b>
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

AntarChile S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a junio 2016

**Al 31 de diciembre 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 Chile	1.764	5.967	53.798	148.104	0	61.529	148.104
Finnish Export Credit	0	25.810	20.354	203.827	118.826	46.164	322.653
Santander	2.288	37.209	2.198	32.537	0	41.695	32.537
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	16.689	18.555	0	0	35.244	0
Banco del Estado	2.448	100	28.266	77.936	0	30.814	77.936
Interamerican Development Bank	0	6.710	19.146	166.033	32.812	25.856	198.845
BBVA (Argentina)	1.023	13.899	7.255	29.035	0	22.177	29.035
Banco Citibank	37	14.158	2.834	28.194	0	17.029	28.194
Banco BBVA Uruguay	0	16.115	0	0	0	16.115	0
Otros Bancos	113	14.295	1.205	84.582	0	15.613	84.582
J.P. Morgan	0	7.912	4.356	0	0	12.268	0
Banco Itau Uruguay	0	5.065	5.004	0	0	10.069	0
Banco HSBC (Brasil)	0	7.779	0	0	0	7.779	0
Banco Bradesco	0	5.109	1.349	249	0	6.458	249
Santander Investment Securities Inc	432	773	3.281	74.757	0	4.486	74.757
HSBC Secuties (USA) Inc	299	384	1.513	111.886	0	2.196	111.886
Banco Heritage	0	1.357	0	0	0	1.357	0
Banco HSBC (Uruguay)	0	1.201	0	0	0	1.201	0
Banamex MXN	309	0	810	35.788	0	1.119	35.788
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
The Bank of Nova Scotia	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
Banco BIF Soles	43	341	322	3.652	0	706	3.652
Banco Votorantim - Brasil	0	66	442	1.853	1.163	508	3.016
Export Development Canada	37	68	320	28.194	0	425	28.194
BNP Paribas	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Mizuho Bank Ltd	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Banco Galicia (Argentina)	0	0	307	0	0	307	0
Bancolombia	18	34	157	3.168	0	209	3.168
Banco Jhon Deere	0	0	207	0	0	207	0
banco Safra	0	25	72	257	9	97	266
Banco do Brasil	0	23	72	0	0	95	0
Banco Itau	0	15	37	98	0	52	98
Banco Macro (Argentina)	0	0	49	48	0	49	48
Banco Continental	4	7	35	658	0	46	658
Banco Scotiabank	19	0	25	306.408	0	44	306.408
Fondo de Desarrollo Econom.	0	7	27	7	0	34	7
Banco Itau Brasil	0	9	13	100	0	22	100
Banco ABC	0	5	17	20	0	22	20
Banco Bndes Subcrédito	0	0	7	6	1.046	7	1.052
<b>Total</b>	<b>9.094</b>	<b>181.610</b>	<b>174.279</b>	<b>1.535.015</b>	<b>153.856</b>	<b>364.983</b>	<b>1.688.871</b>

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Yankee Bond 2019	0	15.205	0	605.983	0	15.205	605.983
Yankee 2022	0	11.215	0	95.000	527.255	11.215	622.255
BECOP - C	0	0	10.625	53.124	348.249	10.625	401.373
Yankee 2024	0	9.375	0	90.000	590.928	9.375	680.928
Bonos serie 15 años IPC E.A.	0	3.003	6.117	32.619	154.330	9.120	186.949
Yankee 2021	0	8.889	0	80.000	406.108	8.889	486.108
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.130	5.224	27.856	94.064	7.354	121.920
Bonos serie 7 años IPC E.A.	0	1.639	3.344	17.830	53.388	4.983	71.218
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.461	3.177	90.188	0	4.638	90.188
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	962	2.369	40.463	0	3.331	40.463
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	862	2.106	11.231	59.388	2.968	70.619
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	134.257	0	2.734	134.257
BECOP - G	0	0	2.420	12.099	97.482	2.420	109.581
Barau - J	0	1.939	0	203.595	0	1.939	203.595
Barau - F	0	0	1.771	85.091	239.473	1.771	324.564
Barau - R	0	0	1.610	25.756	272.750	1.610	298.506
Bonos C Pesos	0	0	1.596	39.546	0	1.596	39.546
BECOP - E	0	756	756	7.563	46.916	1.512	54.479
Bonos B UF	0	0	1.217	6.084	51.603	1.217	57.687
Bono 144A - Argentina	0	0	1.004	277.869	0	1.004	277.869
Barau - P	0	0	913	28.588	229.723	913	258.311
Barau - Q	0	0	538	69.592	9.251	538	78.843
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>60.170</b>	<b>44.787</b>	<b>2.034.334</b>	<b>3.180.908</b>	<b>104.957</b>	<b>5.215.242</b>

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco de Chile UF	0	4.026	11.489	35.252	0	15.515	35.252
Banco BBVA UF	0	1.814	5.344	12.354	0	7.158	12.354
Banco Scotiabank UF	0	1.303	4.370	15.809	0	5.673	15.809
Leasing Bancolombia	223	448	2.014	10.717	4.494	2.685	15.211
Banco BCI UF	4	566	1.711	7.413	0	2.281	7.413
Banco BCI \$	0	468	1.401	7.291	0	1.869	7.291
Banco Estado UF	0	361	1.160	4.899	0	1.521	4.899
Banco Santander Chile UF	0	338	904	4.662	0	1.242	4.662
Banco de Chile \$	0	262	704	2.013	0	966	2.013
Banco Santander Chile \$	0	172	517	1.151	0	689	1.151
Banco Itau	48	96	434	522	0	578	522
Leasing Banco Chile	27	55	250	1.761	347	332	2.108
Leasing BBVA	24	46	206	854	0	276	854
<b>Total</b>	<b>326</b>	<b>9.955</b>	<b>30.504</b>	<b>104.698</b>	<b>4.841</b>	<b>40.785</b>	<b>109.539</b>
<b>Total pasivos que devengan intereses</b>	<b>9.420</b>	<b>251.735</b>	<b>249.570</b>	<b>3.674.047</b>	<b>3.339.605</b>	<b>510.725</b>	<b>7.013.652</b>

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

La afiliada Empresas Copec S.A. y las afiliadas indirectas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 96% de la deuda financiera consolidada, la que se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.319.597	2.317.318	2.471.076	2.409.538
Bonos emitidos en UF	1.443.163	1.321.446	1.570.801	1.355.176
Bonos emitidos en COP	380.460	351.700	380.460	351.700
Préstamos con Bancos en dólares	1.775.033	1.646.697	1.728.992	1.528.235
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	170.093	69.928	126.134	69.928
Arrendamiento Financiero	149.829	145.290	149.829	145.290
Préstamos Gubernamentales	0	0	0	0
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.235.715	1.231.853	1.235.715	1.231.853

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

Instrumento	Monto al 30.06.2016 MUS\$	Monto al 31.12.2015 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento <sup>(1)</sup> $\leq 1,2x$	Nivel de endeudamiento <sup>(2)</sup> $\leq 0,75x$
Bonos locales	1.443.163	1.321.446	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	298.652	298.316	√	√	N/A
Otros Créditos	594.426	591.623	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.700.057	2.669.018	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
<b>Empresas Copec</b>				
Bonos locales	-	AA-	-	AA-
<b>Arauco</b>				
Bonos locales	-	AA-	-	AA-
Bonos en el extranjero	BBB-	BBB	Baa3	-
<b>Organización Terpel</b>				
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 la afiliada Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 30 de junio de 2016, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 125.737 y MUS\$ 45.156, respectivamente (MUS\$ 167.375 y MUS\$ 60.345 al 31 de diciembre de 2015).

Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima, dejamos constancia del cumplimiento, al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 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 : 0,47
- Límite superior permitido : 1,20

### 3.5 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 cambios en resultados:

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Swap	233.648	213.006
Forward	3.270	1.562
Otros	0	0
<b>Total</b>	<b>236.918</b>	<b>214.568</b>

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.

### 3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado al 30 de junio de 2016, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	junio 2016 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Swap de inversión (activo)	6.248	0	6.248	0
Forward	2.769	0	2.769	0
Instrumentos Renta Fija	152.052	152.052	0	0
Fondos Mutuos	495.324	495.324	0	0
Otros activos financieros a valor justo	8.890	8.890	0	0
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Swap de inversión (pasivo)	192.494	0	192.494	0
Otros swap (pasivo)	41.154	0	41.154	0
Forward (pasivo)	3.270	0	3.270	0
Otros pasivos financieros a valor justo	0	0	0	0

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2015 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Swap de inversión (activo)	0	0	0	0
Forward	8.551	0	8.551	0
Instrumentos Renta Fija	137.093	137.093	0	0
Fondos Mutuos	570.780	570.780	0	0
Aporte de Garantía	0	0	0	0
Otros activos financieros a valor justo	29.121	29.121	0	0
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Swap de inversión (pasivo)	254.902	0	254.902	0
Otros swap (pasivo)	41.896	0	41.896	0
Forward (pasivo)	1.562	0	1.562	0
Otros pasivos financieros a valor justo	0	0	0	0

### **3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura**

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

La afiliada Empresas Copec S.A., 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 afiliada Empresas Copec S.A. realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 30 de junio de 2016, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en diciembre de 2016, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 30 de junio de 2016 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de US\$(1.586.967).

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

Los contratos cross currency swap que la afiliada indirecta Arauco posee al 30 de junio de 2016 se detallan en la siguiente tabla:

Bono	Institucion	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Termino	Valor Mercado US\$
F	Deutsche -Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(7.336.237)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(7.202.569)
F	Deutsche -Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-14	30-04-19	(7.699.491)
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(7.699.491)
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(7.795.986)
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(7.651.579)
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(7.487.056)
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(9.212.969)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(8.940.391)
J	Deutsche -Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	765.332
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(2.206.448)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(1.820.446)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-12	15-11-21	(1.269.345)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-12	15-11-21	(708.525)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(5.952.180)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(4.925.623)
P	Deutsche -Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(4.896.210)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-14	01-04-24	(25.021.719)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(7.710.643)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(7.693.243)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(4.812.558)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(4.714.344)
<b>Total</b>						<b>(141.991.721)</b>

Dado que la afiliada indirecta 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.

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 19, 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.

La afiliada indirecta 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.

Las Compañías clasifican 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 las Compañías al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Derivados financieros	30 de junio de 2016						
	Valor razonable MUS\$	Valor nominal					
		Antes de 1 Año MUS\$	1 - 2 Años MUS\$	2 - 3 Años MUS\$	3 - 4 Años MUS\$	4 - 5 Años MUS\$	Posteriores MUS\$
Cobertura de tipo de interés:	(44.268)	0	0	0	0	0	0
Cobertura de flujos de caja	(44.268)	0	0	0	0	0	0
Cobertura de tipo de cambio:	92.239	0	0	0	0	0	0
Cobertura de flujos de caja	92.239	0	0	0	0	0	0
Derivados no designados contablemente de cobertura	(2.581)	241.159	0	0	0	0	241.159
<b>Total</b>	<b>45.390</b>	<b>241.159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>241.159</b>

Derivados financieros	31 de diciembre de 2015						
	Valor razonable MUS\$	Valor nominal					
		Antes de 1 Año MUS\$	1 - 2 Años MUS\$	2 - 3 Años MUS\$	3 - 4 Años MUS\$	4 - 5 Años MUS\$	Posteriores MUS\$
Cobertura de tipo de interés:	(32.260)	0	0	0	0	0	0
Cobertura de flujos de caja	(32.260)	0	0	0	0	0	0
Cobertura de tipo de cambio:	119.957	190.271	0	0	0	500.000	690.271
Cobertura de flujos de caja	119.957	190.271	0	0	0	500.000	690.271
Derivados no designados contablemente de cobertura	1.386	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>89.083</b>	<b>190.271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500.000</b>	<b>690.271</b>

#### NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas indirectas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 85% de los activos consolidados del grupo y un 89% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 93% de las cuentas por cobrar y un 88% de las emisiones de bonos y deuda financiera. En conjunto con la afiliada Empresas Copec, agrupan un 97% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

control y de operación de las actividades de inversión.

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, pactos y fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración de la cartera igual a 1 año. En la actualidad, el portfolio tiene una duración de 0,24 años.

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

A la fecha, el 54,8% de la cartera se encuentra denominada en pesos y el 45,2% en moneda dólar.

(iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	30.06.2016		31.12.2015	
	%	Valor MUS\$	%	Valor MUS\$
Banco ItauCorp	27,69%	14.267	27,94%	23.357
Banco Santander	16,10%	8.295	37,31%	31.188
BanChile Fondos Mutuos	13,95%	7.188	14,05%	11.747
Consortio CDB S.A.	13,58%	6.997	6,75%	5.642
BCI Fondo Mutuo BCI	13,28%	6.841	0,00%	0
Security Fondos Mutuos	9,05%	4.661	0,00%	0
Banco Chile	6,35%	3.267	0,00%	0
Banco BCI	0,00%	0	13,95%	11.668
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>51.516</b>	<b>100,00%</b>	<b>83.602</b>

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

Los riesgos de la afiliada Empresas Copec S.A. se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, tasa de interés, tipo de cambio y crédito. La Administración proporciona políticas formales 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 inversiones, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la Administración, y cuenta en ello con la asesoría de expertos externos. Parte de la cartera de inversiones es manejada por administradores de renombre, escogidos en procesos competitivos, bajo estrictas políticas de diversificación y límites de tipos de instrumentos, ratings crediticios, monedas y otros criterios. Estos administradores son a su vez monitoreados por el área de inversiones de la Compañía y están sujetos a auditorías periódicas, tanto internas como por parte de terceros.

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 2 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,8 años.

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

<b>Duración agregada (años)</b>	<b>0,8</b>	
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>538.868.706</b>	
<b>Sensibilización tasa de interés</b>		
<b>Variación tasa</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
%	US\$	US\$
2,0%	(8.945.221)	529.923.485
1,0%	(4.472.610)	534.396.096
0,5%	(2.236.305)	536.632.401
-0,5%	2.236.305	541.105.011
-1,0%	4.472.610	543.341.316
-2,0%	8.945.221	547.813.927

## 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 62,9% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 37,1% 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.

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:

<b>Porcentaje de la cartera en pesos</b>		<b>37,1%</b>
<b>Valor total cartera (US\$)</b>		<b>538.868.706</b>
<b>Sensibilización tipo de cambio (\$/US\$)</b>		
<b>Variación tipo de cambio (%)</b>	<b>Variación de valor (US\$)</b>	<b>Valor total cartera (US\$)</b>
10,0%	(19.992.029)	518.876.677
5,0%	(9.996.015)	528.872.692
-5,0%	9.996.015	548.864.721
-10,0%	19.992.029	558.860.735

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, la afiliada Empresas Copec 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, la afiliada Empresas Copec, 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 junio de 2016, el 100% de los montos a recibir de sus afiliadas de combustibles, en relación al dividendo a pagar en el mes de diciembre de 2016, se encontraban cubiertos.

## iii) Riesgo de crédito

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

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Principales contrapartes	30.06.2016		31.12.2015	
	%	Valor MUS\$	%	Valor MUS\$
Banco ItauCorp	9,90%	53.356	10,28%	72.952
Banco BBVA	9,46%	50.994	10,28%	72.975
Banco Scotiabank	9,20%	49.575	0,00%	0
Banco Santander	8,41%	45.319	12,38%	87.862
Banco Chile	7,54%	40.652	0,00%	0
Banco BCI	7,12%	38.392	13,05%	92.625
Fondo Mutuo Scotiabank	6,76%	36.443	0,00%	0
Banco Security	5,84%	31.452	4,51%	32.000
Fondo Mutuo Bice	5,79%	31.184	3,19%	22.622
JP Morgan NY	3,98%	21.424	10,71%	76.019
Fondo Mutuo Santander	3,86%	20.825	5,74%	40.748
Banco HSBC	2,14%	11.535	0,00%	0
Banco Estado	0,00%	0	10,10%	71.690
Otros	20,00%	107.717	19,76%	140.096
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>538.868</b>	<b>100,00%</b>	<b>709.589</b>

## c) Riesgos asociados a la afiliada indirecta 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 indirecta Arauco al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de

deudores comerciales. Además, surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A.), Forestal Arauco S.A., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Arauco Argentina S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A) y Arauco do Brasil S.A., 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\$ 100,1 millones al 30 de junio de 2016. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

Al 30 de junio de 2016, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 566.894, de las cuales 59,83% correspondían a ventas a crédito, 34,35% a ventas con cartas de crédito y 5,82% otros tipos de ventas distribuido en 2.354 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,89% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

La deuda Open Account cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 98,4%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 1,6%.

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.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente:

## 30 de junio 2016

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	526.889	4.487	2.605	1.103	70	800	-67	245	657	30.105	566.894
%	92,9400%	0,7900%	0,4600%	0,2000%	0,0100%	0,1400%	-0,0100%	0,0400%	0,1200%	5,3100%	100,00%

## 31 de diciembre 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\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,4100%	3,0300%	0,3700%	0,3700%	0,0600%	0,0300%	0,1800%	0,2300%	0,2200%	4,1000%	100,00%

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.

Política de colocaciones:

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

Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla se produce en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente 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	junio 2016					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	573.355	61.051	84.877		719.283
Préstamos con Bancos	0	195.781	82.951	638.447	121.667	1.038.846
Bonos emitidos en UF y dólares	0	52.882	272.431	1.355.750	1.581.805	3.262.868
Otros préstamos	0	1.777	0	144.753	0	146.530
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>823.795</b>	<b>416.433</b>	<b>2.223.827</b>	<b>1.703.472</b>	<b>5.167.527</b>

En miles de dólares	diciembre 2015					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	599.460	27.561	90.697	0	717.718
Préstamos con Bancos	0	126.795	72.948	648.017	149.782	997.542
Bonos emitidos en UF y dólares	0	49.357	5.836	1.179.558	1.945.583	3.180.334
Otros préstamos	0	4.240	0	223.328	0	227.568
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>779.852</b>	<b>106.345</b>	<b>2.141.600</b>	<b>2.095.365</b>	<b>5.123.162</b>

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio (\$/US\$) significaría una variación, sobre la utilidad del periodo después de impuesto de + / - 3,57% (equivalente a MMUS\$ -/+ 9,3), y un + / - 0,09% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 5,6).

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 (R\$/US\$) significaría una variación sobre la utilidad del periodo después de impuesto de +/- 0,29% (equivalente a MUS\$ 787) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,007% (equivalente a MUS\$ 472).

iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada indirecta Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de junio de 2016, un 14% 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 periodo después de impuesto en + / - 0,73% (equivalente a +/- MMUS\$ 1,9 y el patrimonio en + / - 0,02% (equivalente a +/- MMUS\$ 1,2).

v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 30 de junio de 2016, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 45,4% 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 +/- 9,3% (equivalente a MMUS\$ 112,1), la utilidad del periodo después de impuesto en +/- 24,62% (equivalente a MMUS\$ 88,0) y el patrimonio en +/- 0,81% (equivalente a MMUS\$ 52,8).

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

Las actividades de la compañía (Copec S.A.) y sus subsidiarias están expuestas a diversos riesgos financieros, específicamente riesgos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de inversión de activos en el extranjero, siendo Copec S.A. y su subsidiaria colombiana 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 afiliada 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 afiliada 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 junio de 2016, 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 junio de 2016, 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 julio de 2016.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
593.510	-	661,37	392.530	0
593.510	5%	694,44	412.156	-19.626
593.510	10%	727,51	431.783	-39.253
593.510	15%	760,58	451.409	-58.879
593.510	-5%	628,30	372.903	19.626
593.510	-10%	595,23	353.277	39.253
593.510	-15%	562,16	333.650	58.879

### 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.

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

El negocio de comercialización de GNV está expuesto al riesgo cambiario en la medida que el costo del gas está compuesto en un 70% por tarifas fijadas en dólares: el Suministro, el Transporte y la Comercialización. En la medida que la tasa de cambio fluctúa el costo del gas en pesos colombianos varía también. En aras de mantener la competitividad del precio del GNV con respecto a la gasolina, un incremento en la tasa de cambio, que se traduce en un mayor costo, impacta negativamente el margen del negocio.

### 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 junio de 2016, Copec no mantiene vigentes coberturas de este tipo.

Sin embargo y en consideración del nivel de stock al cierre del periodo, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5,0% serían favorables en MUS\$ 2.728 y MUS\$ 5.455, 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 inversiones a corto plazo importantes, distintas de aquellas propias de variaciones de caja producto de la operación, las 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.

Organización Terpel y subsidiarias

El 78% de la deuda adquirida a través de emisiones de bonos de febrero de 2013 y febrero de 2015, paga intereses a tasas indexadas al IPC. El riesgo de incrementos en el costo de la deuda, como consecuencia de un aumento en la tasa de inflación, en parte resultaría compensado con el ajuste anual del margen mayorista que debe incrementar el 1° de junio de cada año con la variación anual del IPC de los últimos doce meses de acuerdo al Decreto 90.675 de 2014.

Los excedentes de caja se mantienen principalmente en cuentas de ahorro y/o en carteras colectivas a la vista; la tasa de rentabilidad recibida corresponde a la del mercado.

Los créditos de corto y largo plazo al periodo terminado al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se mantienen a la mejor condición del mercado, ya sea en tasa fija o variable. Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian. La compañía no tiene coberturas de tipo de interés.

## 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 = \$ 26.052,07 al 30 de junio de 2016) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000.

La composición de la cartera al 30 de junio de 2016 es de un 7,27% clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 92,73% 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 al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente:

## 30 de junio de 2016

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS\$	454.961	32.924	16.319	1.595	91	81	345	293	557	3.402	510.568
%	89,1088%	6,4485%	3,1962%	0,3124%	0,0178%	0,0159%	0,0676%	0,0574%	0,1091%	0,6663%	100,00%

## 31 de diciembre 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\$	448.323	48.547	5.555	8.992	962	3.300	7.221	2.712	1.436	3.421	530.469
%	84,5145%	9,1517%	1,0472%	1,6951%	0,1813%	0,6221%	1,3612%	0,5112%	0,2707%	0,6449%	100,00%



## Organización Terpel y subsidiarias

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que se enfrenta si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Se conceden créditos de capital de trabajo o rotativo, destinados específicamente para la compra de inventarios de productos comercializados por el Grupo. Todo crédito otorgado debe cumplir con los requerimientos de información establecidos de acuerdo al tipo de cliente y a la garantía presentada. La documentación presentada debe garantizar que el Grupo tiene toda la información necesaria para el conocimiento de sus clientes, su identificación general, comercial y fiscal; igualmente, garantiza un conocimiento general de la situación financiera del cliente.

Adicional a las garantías exigidas a los clientes, el Grupo Terpel tiene contratado un seguro de crédito que cubre parte del riesgo de crédito con clientes. Del total de la cartera del Grupo Terpel, Colombia representa un 82%, y a junio de 2016 el 48% de esta cartera contaba con garantía, en donde el 47% corresponde a seguro de crédito.

La exposición 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 la 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 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 se ha deteriorado su situación financiera. El informe que se obtiene de esta revisión permite determinar la necesidad de obtener una garantía adicional, definir la cancelación del crédito o cambio a la modalidad de venta con prepago; en caso de riesgo alto, se puede decidir sobre 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.

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 la 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.

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 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.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, y tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Cientes sin rating crediticio externo (*)</b>		
Grupo A	537.333	476.583
Grupo B	35.200	67.307
Grupo C	10.000	13.779
Grupo D	50.555	55.081
Otros	3.739	282
<b>Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo</b>		
Saldos en bancos	86.536	123.230
Depósitos a plazo	92.265	11.473
<b>Fondos Mutuos</b>		
AA+fm	261.703	266.156
Otros	0	0

**\*Criterios de clasificación de clientes**

	% Deuda Vencida	ó	% Deuda Morosa
Grupo A <sup>(1)</sup>	< 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 57,36% de sus ventas al 30 de junio de 2016, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 33,15% de sus ventas a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 30 de junio de 2016, la Compañía presenta una liquidez de MUS\$ 468.537 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 1.078.611 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía una liquidez de MUS\$ 438.029 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 895.941 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 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 junio de 2016, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US\$ 981 millones, de los cuales ha utilizado US\$ 98 millones y tiene disponible US\$ 883 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 de 2015 tenía líneas de crédito aprobadas por US\$ 915 millones, de los cuales había utilizado US\$ 95 millones y tenía disponible US\$ 820 millones.

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 30 de junio de 2016 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 junio de 2016, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a 1.682.778 millones de pesos colombianos.

Inversión MM COP\$	Variación %	CLP por 1 COP\$	Inversión MM CLP	(Pérdida) / Ganancia MM\$
1.682.778	-	0,2268	381.647	0
1.682.778	5%	0,2381	400.729	19.082
1.682.778	10%	0,2495	419.811	38.165
1.682.778	15%	0,2608	438.894	57.247
1.682.778	-5%	0,2155	362.564	-19.082
1.682.778	-10%	0,2041	343.482	-38.165
1.682.778	-15%	0,1928	324.400	-57.247

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. Al 30 de junio de 2016 se probó nuevamente la correlación entre el COP y el CLP, ubicándose ésta en un 94,30%. Además, al tomar coberturas sobre un activo a largo plazo, las compensaciones implican flujos de caja, no así las variaciones de la inversión.

## NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

### Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo a las bases contables especificadas en Nota 2, requiere que la Administración realice 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 estimaciones 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 efectúa 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, tasa de rotación, tasa de incremento salarial, tasa de descuento y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional al respecto expuesta en Nota N° 18.

b) Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota N° 7.

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

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

c) 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.

d) Juicios y Contingencias

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

## e) Plusvalía

La valorización de la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. Dicho valor razonable se determina, ya sea en base a tasaciones y/o al método de flujos futuros descontados utilizando hipótesis en su determinación, tales como precios de venta e índices de la industria, entre otros.

**NOTA 6. INVENTARIOS**

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los inventarios de las Sociedades afiliadas se componen de la siguiente manera:

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Materias primas	113.160	111.397
Mercaderías	321.051	317.729
Suministros para la producción	127.343	117.232
Trabajos en curso	70.482	64.839
Bienes terminados	580.439	578.399
Otros inventarios	187.139	175.137
<b>Total</b>	<b>1.399.614</b>	<b>1.364.733</b>

Al 30 de junio de 2016, el 65% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 30% al sector combustible y el 5% al sector pesquero.

Para el ejercicio 2015, el 67% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 29% al sector combustible y el 4% al sector pesquero.

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

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>30.06.2015</b> MUS\$
Costo de venta	6.491.821	7.939.174
Provisión de obsolescencia	6.905	9.991
Castigos	693	2.484
<b>Total</b>	<b>6.499.419</b>	<b>7.951.649</b>

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 intermedios, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corriente	326.567	309.040
No corriente	3.578.331	3.520.068
<b>Total</b>	<b>3.904.898</b>	<b>3.829.108</b>

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	30.06.2016			31.12.2015		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	324.862	3.578.331	3.903.193	306.529	3.520.068	3.826.597
Molusco	1.705	0	1.705	2.511	0	2.511
	326.567	3.578.331	3.904.898	309.040	3.520.068	3.829.108

Los activos biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 406 mil hectáreas a bosques nativos, 187 mil hectáreas a otros usos y 74 mil hectáreas están por plantar.

Al 30 de junio de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 9,5 millones de m<sup>3</sup> (10,7 millones de m<sup>3</sup> al 30 de junio de 2015).

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 incluyen 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.

Para la afiliada indirecta Arauco, las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

- La afiliada indirecta Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- Las cosechas de las plantaciones forestales tienen por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con la madera de calidad para cada uno de sus productos.
- 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 periodo, según lo establecido en la NIC 41. Estos se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 30 de junio de 2016 alcanzan a MUS\$ 98.874 (MUS\$ 94.062 al 30 de junio de 2015). 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 junio de 2016 es de MUS\$ 98.445 (MU\$ 90.087 al 30 de junio de 2016).
- 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.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes y están 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\$
	0,5	(113.825)
Tasa de descuento (puntos)	(0,5)	120.435
	10,0	391.848
Márgenes (%)	(10,0)	(391.848)

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación 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.

a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 30 de junio de 2016, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

b) Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones.

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**

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.829.108</b>	<b>3.850.325</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante adquisición	62.326	215.557
Disminuciones a través de ventas	(754)	(1.028)
Disminuciones debidas a cosecha	(168.658)	(310.445)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	98.874	210.479
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	75.539	(111.502)
Otros Incrementos (Decrementos)	8.463	(24.278)
<b>Total Cambios</b>	<b>75.790</b>	<b>(21.217)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>3.904.898</b>	<b>3.829.108</b>

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios 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:

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	4.966	41.481
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	107.846	47.074
Créditos SENCE	830	1.510
Créditos activo fijo	203	0
Provisión Impto. Renta	0	0
Créditos por dividendos percibidos	1.255	616
Otros Impuestos por recuperar	23.499	25.538
<b>Total</b>	<b>138.599</b>	<b>116.219</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	25.340	32.959
Impuesto por venta de combustibles	(7.712)	(17.468)
Impuesto único Art. 21	28	43
Impuesto al patrimonio	283	568
Otros impuestos	6.978	2.912
<b>Total</b>	<b>24.917</b>	<b>19.014</b>

**NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

<b>Otros Activos No Financieros, Corriente</b>	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	56.707	47.731
Seguros por amortizar	35.074	22.158
Remanente IVA crédito fiscal	69.983	62.681
Dividendo por cobrar	269	0
Materiales, suministros, repuestos e insumos	24.436	19.999
Activos para la venta	0	0
Gastos pagados por anticipado	16.208	16.132
Arriendos	2.920	79
Permiso de pesca	2.426	1.283
Aporte ESSBIO	409	423
Otros (*)	6.214	6.845
<b>Total</b>	<b>214.646</b>	<b>177.331</b>

<b>Otros Activos No Financieros, No Corriente</b>	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	111.320	111.319
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	10.116	8.481
Garantías de arriendos	21	20
Gastos diferidos	13.037	7.767
Otros (**)	3.796	4.322
<b>Total</b>	<b>138.290</b>	<b>131.909</b>

(\*) Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el ítem "Otros" corresponde a partidas tales como: Valores en garantía y Dividendos por cobrar, entre otros.

(\*\*) Al 30 de junio de 2016, el ítem "Otros" se compone principalmente por aportes fiscales percibidos por la afiliada Arauco S.A. Al 31 de diciembre de 2015, el ítem "Otros" se compone principalmente por aportes fiscales percibidos por la afiliada Arauco S.A..

**NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA**

Las principales clases de activos intangibles al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos, en general, estos se registran al costo histórico.

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

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

## a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	30.06.2016			31.12.2015		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos indefinida	172.780	0	172.780	169.422	0	169.422
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	518.921	(281.849)	237.072	466.403	(239.945)	226.458
Programas informáticos	125.037	(87.597)	37.440	115.737	(77.973)	37.764
Otros activos intangibles identificables	30.591	(12.237)	18.354	29.399	(11.043)	18.356
Autorizaciones de pesca	16.702	0	16.702	16.702	0	16.702
Derechos de agua	5.754	0	5.754	5.559	0	5.559
Proyectos mineros	131.070	(22.776)	108.294	129.198	(22.776)	106.422
Cartera clientes	72.067	(18.117)	53.950	70.676	(15.411)	55.265
<b>Total activos intangibles</b>	<b>1.072.922</b>	<b>(422.576)</b>	<b>650.346</b>	<b>1.003.096</b>	<b>(367.148)</b>	<b>635.948</b>
Vida finita	877.686	(422.576)	455.110	809.913	(367.148)	442.765
Vida indefinida	195.236	0	195.236	193.183	0	193.183
<b>Total activos intangibles</b>	<b>1.072.922</b>	<b>(422.576)</b>	<b>650.346</b>	<b>1.003.096</b>	<b>(367.148)</b>	<b>635.948</b>

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
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2016 en MUS\$</b>	<b>395.880</b>	<b>37.764</b>	<b>16.702</b>	<b>5.559</b>	<b>18.356</b>	<b>106.422</b>	<b>55.265</b>	<b>635.948</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>								
Desapropiaciones	0	(20)	0	0	0	0	0	(20)
Adiciones	7.162	4.443	0	204	132	2.089	0	14.030
Adiciones por combinación de negocios	55	399	0	0	0	0	0	454
Retiros	(56)	0	0	0	0	0	0	(56)
Amortización	(22.212)	(6.677)	0	(9)	(1.087)	0	(2.357)	(32.342)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	27.885	1.113	0	0	875	0	1.042	30.915
Otros Incrementos (disminuciones)	1.138	418	0	0	78	(217)	0	1.417
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>13.972</b>	<b>(324)</b>	<b>0</b>	<b>195</b>	<b>(2)</b>	<b>1.872</b>	<b>(1.315)</b>	<b>14.398</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.06.16</b>	<b>409.852</b>	<b>37.440</b>	<b>16.702</b>	<b>5.754</b>	<b>18.354</b>	<b>108.294</b>	<b>53.950</b>	<b>650.346</b>

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2015 en MUS\$</b>	<b>553.412</b>	<b>38.059</b>	<b>16.652</b>	<b>5.493</b>	<b>22.168</b>	<b>108.337</b>	<b>63.164</b>	<b>807.285</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>								
Desapropiaciones	0	(73)	0	0	(70)	0	0	(143)
Adiciones	26.087	16.037	50	89	690	7.685	0	50.638
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(224)	0	0	0	0	0	0	(224)
Amortización	(55.718)	(14.476)	0	(2)	(2.164)	(946)	(4.819)	(78.125)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(120.268)	(2.245)	0	(21)	(2.271)	0	(3.080)	(127.885)
Otros Incrementos (disminuciones)	(7.409)	462	0	0	3	0	0	(6.944)
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>(157.532)</b>	<b>(295)</b>	<b>50</b>	<b>66</b>	<b>(3.812)</b>	<b>(1.915)</b>	<b>(7.899)</b>	<b>(171.337)</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.15</b>	<b>395.880</b>	<b>37.764</b>	<b>16.702</b>	<b>5.559</b>	<b>18.356</b>	<b>106.422</b>	<b>55.265</b>	<b>635.948</b>

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015 es el siguiente:

	Vida útil años	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 Panamá	Vida útil años	-	2	-
Patentes industriales	Vida útil años	10	50	-
Programas informáticos	Vida útil años	3	16	-
Otros activos intangibles identificables	Vida útil años	3	25	-
Autorizaciones de pesca	Vida útil años	-	-	X
Derechos de agua	Vida útil años	-	-	X
Proyectos mineros capitalizados	Vida útil años	3	10	-
Pertenencias mineras	Vida útil años	-	-	X

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

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Empresa	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Arauco Do Brasil y otros	75.472	69.475
Organización Terpel y otros	104.010	98.250
GasBis Perú	185.927	0
<b>Total</b>	<b>365.409</b>	<b>167.725</b>

Al 30 de junio de 2016 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 365.409 (MUS\$ 167.725 al 31 de diciembre de 2015) y el movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS\$ al 30.06.2016			Cifras en MUS\$ al 31.12.2015		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	167.725	0	167.725	201.535	0	201.535
Adiciones (*)	185.927	0	185.927	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.	11.757	0	11.757	(33.810)	0	(33.810)
	<b>365.409</b>	<b>0</b>	<b>365.409</b>	<b>167.725</b>	<b>0</b>	<b>167.725</b>

(\*) Ver Nota 19 b)

Del total del saldo de plusvalía de Arauco do Brasil, MUS\$ 39.776 (MUS\$ 39.631 al 31 de diciembre de 2015) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de "Flakeboard", fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento de un 7,8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 32.882 (MUS\$ 27.030 al 31 de diciembre de 2015).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento de un 9%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Anualmente se efectúa test de deterioro y a la fecha el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excede a su valor recuperable, por lo que no corresponde reconocer pérdida por deterioro de valor.

#### e) Intangibles – Marcas

Como resultado de la valoración de los activos intangibles identificados en la compra de Organización Terpel S.A. y afiliadas, en los estados financieros consolidados y producto de la determinación de los valores razonables se registraron las marcas Accel, Terpel, Oiltec, Maxter, Celerity, Tergas y Gazel, las cuales tienen vida útil indefinida, excepto Accel. Además, se reconocieron como activos intangibles relacionados con el negocio de las compañías adquiridas las Relaciones Comerciales con Clientes, a los cuales se les asignó una vida útil definida en función de la duración de los contratos. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada.

**NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 30.06.2016			Cifras en MUS\$ al 31.12.2015		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	703.034	0	703.034	320.817	0	320.817
Terrenos	1.586.935	0	1.586.935	1.503.494	0	1.503.494
Edificios	4.662.468	(1.866.695)	2.795.773	4.636.718	(1.754.157)	2.882.561
Planta y Equipos	7.001.377	(3.226.529)	3.774.848	6.902.306	(2.997.876)	3.904.430
Equipamiento de Tecnologías de la Información	99.302	(69.201)	30.101	93.895	(62.467)	31.428
Instalaciones Fijas y Accesorios	445.009	(154.697)	290.312	361.717	(111.128)	250.589
Vehículos de Motor	155.656	(84.184)	71.472	135.473	(72.088)	63.385
Mejoras de Bienes Arrendados	13.141	(6.005)	7.136	12.930	(5.803)	7.127
Otras Propiedades, Planta y Equipo	764.557	(367.115)	397.442	605.775	(293.106)	312.669
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>15.431.479</b>	<b>(5.774.426)</b>	<b>9.657.053</b>	<b>14.573.125</b>	<b>(5.296.625)</b>	<b>9.276.500</b>

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
Costos de explotación	223.439	225.960	117.631	116.406
Gastos de administración	27.494	28.110	14.373	14.106
Otros Gastos varios de operación	4.653	5.023	2.197	2.964
<b>Total</b>	<b>255.586</b>	<b>259.093</b>	<b>134.201</b>	<b>133.476</b>

(\*) La depreciación mostrada en tabla anterior corresponde a los cargos a resultados por los periodos 2016 y 2015, no considerando la parte activada en inventarios.



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

Al 30 de junio de 2016

	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	Total Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>320.817</b>	<b>1.503.494</b>	<b>2.882.561</b>	<b>3.904.430</b>	<b>31.428</b>	<b>250.589</b>	<b>63.385</b>	<b>7.127</b>	<b>312.669</b>	<b>9.276.500</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	226.051	8.017	5.822	49.789	556	476	3.659	651	12.228	307.249
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	4.452	4.467	10.049	26.011	1.208	22.471	5.455	0	61.821	135.934
Trasposos de Obras en curso cerradas	(60.686)	337	60.993	895	(277)	(622)	430	0	(1.070)	0
Desapropiaciones	(44)	(402)	(361)	(549)	(104)	0	(152)	0	(1.020)	(2.632)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(94.974)	14.591	25.034	22.351	523	9.240	8.000	26	11.370	(3.839)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	3.338	(654)	7	(2.730)	8	0	31	0
Retiros	(250)	(25)	(449)	(1.689)	(2)	(41)	(1.383)	0	(335)	(4.174)
Gastos por depreciación	0	0	(77.064)	(194.073)	(3.654)	(6.219)	(6.257)	(308)	(16.039)	(303.614)
Provision por deterioro	0	0	(79)	(221)	(8)	(1)	(2)	0	0	(311)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	26.416	68.459	36.954	79.845	424	17.150	3.285	(360)	19.699	251.872
Otros incrementos (disminución)	281.252	(12.003)	(151.025)	(111.287)	0	(1)	(4.956)	0	(1.912)	68
<b>Total cambios</b>	<b>382.217</b>	<b>83.441</b>	<b>(86.788)</b>	<b>(129.582)</b>	<b>(1.327)</b>	<b>39.723</b>	<b>8.087</b>	<b>9</b>	<b>84.773</b>	<b>380.553</b>
<b>Saldo final</b>	<b>703.034</b>	<b>1.586.935</b>	<b>2.795.773</b>	<b>3.774.848</b>	<b>30.101</b>	<b>290.312</b>	<b>71.472</b>	<b>7.136</b>	<b>397.442</b>	<b>9.657.053</b>

Al 31 de diciembre 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	Total Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>316.657</b>	<b>1.552.997</b>	<b>2.890.431</b>	<b>4.267.259</b>	<b>36.210</b>	<b>317.902</b>	<b>70.488</b>	<b>7.070</b>	<b>365.449</b>	<b>9.824.463</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	280.854	68.365	178.822	186.247	3.246	5.105	9.071	1.331	23.636	756.677
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trasposos de Obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	0	2.375	0
Desapropiaciones	(20)	(591)	(461)	(6.058)	(102)	(5)	(593)	0	(203)	(8.033)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(37.585)	24.428	(38.900)	26.989	631	2.733	6.040	243	16.536	1.115
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(5.114)	(1.412)	(1.620)	(15.216)	(16)	(61)	(1.594)	(198)	(1.107)	(26.338)
Gastos por depreciación	0	0	(150.140)	(369.599)	(7.648)	(13.465)	(13.600)	(620)	(37.817)	(592.889)
Provision por deterioro	0	0	(518)	(4.065)	0	0	(24)	0	(10)	(4.617)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(11.167)	(142.123)	(136.306)	(192.568)	(1.169)	(38.588)	(8.764)	(699)	(37.711)	(569.095)
Otros incrementos (disminución)	(2.900)	67	2.857	(60.790)	(910)	(24.500)	(128)	0	(18.479)	(104.783)
<b>Total cambios</b>	<b>4.160</b>	<b>(49.503)</b>	<b>(7.870)</b>	<b>(362.829)</b>	<b>(4.782)</b>	<b>(67.313)</b>	<b>(7.103)</b>	<b>57</b>	<b>(52.780)</b>	<b>(547.963)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>320.817</b>	<b>1.503.494</b>	<b>2.882.561</b>	<b>3.904.430</b>	<b>31.428</b>	<b>250.589</b>	<b>63.385</b>	<b>7.127</b>	<b>312.669</b>	<b>9.276.500</b>

**Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:**

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	0	42.896

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

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	223.477	393.633

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	156.120	116.579

## NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b>	<b>155.602</b>	<b>155.219</b>
Maquinarias y equipos; otros	138.476	138.729
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	6.609	7.022
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	10.517	9.468

### Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	46.601	36	46.565
Posterior a un año pero menor de cinco años	99.087	9	99.096
Más de cinco años	4.168	0	4.168
<b>Total</b>	<b>149.856</b>	<b>45</b>	<b>149.829</b>

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	40.040	0	40.040
Posterior a un año pero menor de cinco años	100.836	0	100.836
Más de cinco años	4.414	0	4.414
<b>Total</b>	<b>145.290</b>	<b>0</b>	<b>145.290</b>

Estas obligaciones se presentan en los estados intermedios de situación financiera consolidados en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

**Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	111	0	111
Posterior a un año pero menor de cinco años	1	1	0
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>112</b>	<b>1</b>	<b>111</b>

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	10	1	9
Posterior a un año pero menor de cinco años	6	0	6
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>15</b>

Estas cuentas por cobrar por leasing se presentan en los Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado en la línea Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

El Grupo 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 deterioro, cuotas contingentes ni restricciones que informar por los arrendamientos financieros como arrendatario y como arrendador expuestos en los cuadros anteriores.

**NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>44.680</b>	<b>52.135</b>
Adiciones	0	556
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	81	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	(144)
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0
Retiros	0	(830)
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	(26)	(55)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	2.842	(6.982)
<b>Total cambios en Propiedades de Inversión</b>	<b>2.897</b>	<b>(7.455)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>47.577</b>	<b>44.680</b>

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el 100% de las propiedades de inversión son terrenos.

No hay ingresos por arriendo ni gastos 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 25% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 34% en Estados Unidos (tasa federal) y 34% en Colombia.

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

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos por impuestos diferidos relativos a:</b>		
Depreciaciones	0	0
Inventarios	4.043	4.409
Provisión cuentas incobrables	10.018	9.682
Provisión Vacaciones	2.596	2.570
Ingresos anticipados	3.668	3.276
Obligaciones por beneficio post-empleo	28.689	25.332
Valorización de instrumentos financieros	16.906	21.820
Valorización de Propiedades, planta y equipos	8.706	7.730
Pérdidas fiscales	91.206	88.716
Diferencia por pasivos devengados	9.528	8.535
Diferencia por valorización intangibles	33	56
Diferencia por valorización de activos biológicos	0	0
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.059	4.572
Provisiones	27.002	24.971
Otros	27.073	28.870
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>234.527</b>	<b>230.539</b>

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivo por impuestos diferidos relativos a:</b>		
Depreciaciones	192.862	178.479
Provisiones	104	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	749	683
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.013.516	1.011.098
Valorización de activos biológicos	711.361	693.103
Valorización de gastos anticipados	43.021	38.664
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	187.389	176.833
Valorización de instrumentos financieros	4.958	6.401
Inventarios	33.383	32.447
Otros	38.173	35.038
Valorización de activos a valor justo	0	0
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>2.225.516</b>	<b>2.172.746</b>

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

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>				
Gasto por impuestos corrientes	(96.905)	(129.093)	(52.766)	(78.333)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	1.166	0	405
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	317	(275)	(362)	(5.266)
Otro gasto por impuesto corriente	2.417	(610)	165	(258)
<b>Gasto por impuesto corriente, neto, total</b>	<b>(94.171)</b>	<b>(128.812)</b>	<b>(52.963)</b>	<b>(83.452)</b>

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>				
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	5.131	(16.061)	17.399	10.583
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(1.309)	(1.223)	(522)	35
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	(2.908)	(1.583)	(5.605)	(5.963)
Otro gasto por impuesto diferido	(31)	2.150	55	1.971
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>883</b>	<b>(16.717)</b>	<b>11.327</b>	<b>6.626</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total</b>	<b>(93.288)</b>	<b>(145.529)</b>	<b>(41.636)</b>	<b>(76.826)</b>

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

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(34.224)	(40.072)	(27.236)	(25.465)
Impuesto corriente nacional	(59.947)	(88.740)	(25.727)	(57.987)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(94.171)</b>	<b>(128.812)</b>	<b>(52.963)</b>	<b>(83.452)</b>
Impuesto diferido extranjero	(6.569)	(10.367)	(822)	(3.832)
Impuesto diferido nacional	7.452	(6.350)	12.149	10.458
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>883</b>	<b>(16.717)</b>	<b>11.327</b>	<b>6.626</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(93.288)</b>	<b>(145.529)</b>	<b>(41.636)</b>	<b>(76.826)</b>

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

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(179.224)</b>	<b>(114.277)</b>	<b>(133.199)</b>	<b>(28.054)</b>
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones				
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(6.155)	(11.247)	(3.275)	(7.913)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	94.645	23.240	88.462	(29.204)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(9.498)	(34.765)	(99)	(10.864)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(310)	(1.209)	1.407	(1.216)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(16)	0	(4)	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	1.206	(710)	1.206	398
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(1.288)	539	(642)	1.366
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periodos anteriores	924	3.234	(208)	(2.003)
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	13	379	(705)
Liquidación inversión en el exterior (*)	0	0		
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	6.428	(10.347)	4.337	1.369
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>85.936</b>	<b>(31.252)</b>	<b>91.563</b>	<b>(48.772)</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(93.288)</b>	<b>(145.529)</b>	<b>(41.636)</b>	<b>(76.826)</b>

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

Concepto diferencia	30.06.2016		31.12.2015	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	143.321	0	147.602	0
Pérdida tributaria	91.206	0	82.937	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.225.516	0	2.172.746
<b>Total</b>	<b>234.527</b>	<b>2.225.516</b>	<b>230.539</b>	<b>2.172.746</b>

Detalle de importe en Resultados	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	2.692	(3.578)	3.859	6.074
Pérdida tributaria	(4.173)	4.050	(5.603)	(3.135)
Pasivos por impuestos diferidos	2.329	(17.208)	12.690	3.781
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	35	19	381	(94)
<b>Total</b>	<b>883</b>	<b>(16.717)</b>	<b>11.327</b>	<b>6.626</b>



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

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

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Acreedores comerciales	970.894	979.846
Ingresos anticipados	127.324	150.678
Otras cuentas por pagar	211.408	172.975
<b>Total</b>	<b>1.309.626</b>	<b>1.303.499</b>

Los principales proveedores del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes: Chevron Products Company, Phillips 66 Company, Repsol Trading S.A., Tesoro Refining & Marketing Company, Ecopetrol S.A., Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos, Gases de Occidente S.A., Oxiquim S.A. y Rentaequipos Leasing S.A.

A continuación, se presenta la estratificación de los acreedores comerciales al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Al 30 de junio de 2016

**ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA**

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	479.470	14.610	398	123	1.714	2	496.317
Servicios	229.756	18.162	2.605	4.710	4.441	44	259.718
Otros	85.558	3.564	0	162	6.091	798	96.173
<b>Total MUS\$</b>	<b>794.784</b>	<b>36.336</b>	<b>3.003</b>	<b>4.995</b>	<b>12.246</b>	<b>844</b>	<b>852.208</b>

**ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS**

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	86.738	3.787	830	994	5.851	1.499	99.699
Servicios	3.938	983	431	234	827	186	6.599
Otros	8.583	980	491	401	1.316	617	12.388
<b>Total MUS\$</b>	<b>99.259</b>	<b>5.750</b>	<b>1.752</b>	<b>1.629</b>	<b>7.994</b>	<b>2.302</b>	<b>118.686</b>

<b>Total MUS\$</b>	<b>894.043</b>	<b>42.086</b>	<b>4.755</b>	<b>6.624</b>	<b>20.240</b>	<b>3.146</b>	<b>970.894</b>
--------------------	----------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------	----------------

Al 31 de diciembre de 2015

**ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA**

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	552.832	18.109	4.929	186	155	0	576.211
Servicios	230.646	19.355	3.722	4.731	1.337	0	259.791
Otros	115.985	258	0	0	0	0	116.243
<b>Total MUS\$</b>	<b>899.463</b>	<b>37.722</b>	<b>8.651</b>	<b>4.917</b>	<b>1.492</b>	<b>0</b>	<b>952.245</b>

**ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS**

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	16.598	2.881	395	430	289	880	21.473
Servicios	4.150	729	240	34	631	239	6.023
Otros	95	8	1	1	0	0	105
<b>Total MUS\$</b>	<b>20.843</b>	<b>3.618</b>	<b>636</b>	<b>465</b>	<b>920</b>	<b>1.119</b>	<b>27.601</b>

<b>Total MUS\$</b>	<b>920.306</b>	<b>41.340</b>	<b>9.287</b>	<b>5.382</b>	<b>2.412</b>	<b>1.119</b>	<b>979.846</b>
--------------------	----------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	----------------

Empresas Copec S.A., la Matriz, tiene un período promedio de pago de 30 días. Cada una de las afiliadas tiene diferentes promedios de pago, los cuales están asociados a sus actividades operacionales.

## **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 consolidados 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 0,005% sobre los ingresos ordinarios y un 0,006% del costo de ventas).

## 16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la relación	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	25.981	600
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17.518	12.075
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	16.037	18.726
76.307.309-2 Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.900	3.925
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.356	1.237
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.231	1.646
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	1.037	276
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	477	384
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	449	67
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	825	457
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	262	287
0-E Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	230	523
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	206	36
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	165	98
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	145	141
65.097.218-k Fundación Acerca Redes	Chile	Asociada Indirecta	132	21
0-E Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	115	419
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	113	113
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	93	299
0-E PGNT GasSur SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	73	0
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	53	0
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Asociada Indirecta	37	45
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	35	33
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	27	0
76.456.800-1 Mina Invierno	Chile	Asociada Indirecta	21	22.153
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	7
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	11	8
0-E PGNT GasNor SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	9	55
94.283.000-9 Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	8	8
96.942.870-9 Kabsa	Chile	Asociada Indirecta	7	0
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	4
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	2	1
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	1	1
70.037.855-0 Laguna Blanca S.A.	Chile	Negocio Conjunto	0	12.927
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	2
0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	472
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	2
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	1
<b>Total</b>			<b>73.574</b>	<b>77.049</b>

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
76.040.469-1 Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	6.259	6.140
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	560	999
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	349	325
<b>Total</b>			<b>7.168</b>	<b>7.464</b>

## 16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	11.185	3.063
96.959.030-1 Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.481	0
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.389	1.175
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.185	111
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	392	459
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	264	76
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	120	114
83.628.100-4 Sonda	Chile	Director Común	40	0
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	22	0
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	16	17
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	38
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	14	74
99.515.650-4 Inversión Pesquera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	0
76.218.856-2 Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	6	0
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	Chile	Accionistas Comunes	3	6
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	3	101
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	0
76.044.336-0 Golden Omega	Chile	Asociada Indirecta	1	0
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	851
<b>Total</b>			<b>16.144</b>	<b>6.085</b>

## 16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2016

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUSS	Efecto en resultados MUSS
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	111.183	111.183
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	600	600
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	99	(99)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	150	150
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	154	154
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	554	554
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	42	42
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	1.247	1.247
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	409	409
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	36	36
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Madera	32	32
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Gas	10	10
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	244	244
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	37	37
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	18	18
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	9	9
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	270	(270)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	166	166
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	22.389	22.389
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	378	378
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	40	40
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	18	18
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	51	(51)
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	225	(225)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	38	(38)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	4.901	(4.901)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	4.507	4.507
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	358	358
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	60	60
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	20	20
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías y otros servicios	409	(409)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Energía eléctrica	8.326	8.326
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	22.644	(22.644)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de telefonía	328	(328)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	73	(73)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	220	220
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	47	47
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	180	(180)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	7	7
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	11.373	11.373
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	689	689
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	1.413	(1.413)
Gasmar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	63.201	(63.201)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos	1.205	1.205
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendos oficinas	82	(82)
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	127	(127)
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle y servicio de desc	110	(110)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra gas natural	742	(742)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.011	1.011
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de gas	124	124
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	775	(775)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	3.852	(3.852)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Asesorías de gestión	535	(535)
Sigma S.A.	86.370.800-1	Chile	Asociada	Servicios Computacionales	51	(51)

AntarChile S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a junio 2016

Al 30 de junio 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	148.159	148.159
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	102	(102)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitios parqueo naves	77	(77)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	176	176
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	95	95
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	3	3
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.789	1.789
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	475	475
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	1.236	(1.236)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	93	93
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	145	(145)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	52	52
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	268	268
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	10	10
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	35.988	35.988
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	43	5
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	1.072	1.072
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	236	(236)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	996	996
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	5.581	(5.581)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	63	63
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	7.218	7.218
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	536	536
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	125	125
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	5	(5)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	3.000	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	10.259	10.259
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	21.168	(21.168)
Empresa de Residuos Industriales Resiter Ltda.	76.329.072-7	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	3.000	(3.000)
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	293	293
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	62	(62)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	501	(501)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	11	(11)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	24.624	24.624
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	824	(824)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de cosecha	822	822
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	330	330
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	2	2
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	68.634	(68.634)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada	Servicios arriendo y descarga TS\	1.968	1.968
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendos oficinas	98	(98)
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	345	(345)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	1.053	(1.053)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada	Venta de combustibles	606	606
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo (capital e intereses)	33.446	33.446
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	811	(811)
Puerto Lirquén S.A. ( ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada	Servicios portuarios	4.015	(4.015)
Resiter Uruguay S.A. ( ex Tony Field S.A.)	0-E	Uruguay	Director Matriz	Servicios residuos industriales	1.423	(1.423)
Servicio de Refinería del Norte S.A.	92.545.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de instalaciones	239	(239)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	272	(272)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	641	(641)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	13	(13)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	808	(808)
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	2.057	(2.057)
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	1.095	1.095
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	148	148
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	7.153	(7.153)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	256	256
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra servicios	3.021	3.021
Unillin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	2.061	2.061

## 16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	30.06.2016	30.06.2015	abr - jun 2016	abr - jun 2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	51.260	50.177	31.801	27.779
Dietas del directorio	2.723	1.754	1.667	984
Beneficios por terminación	469	2.558	168	1.906
<b>Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia</b>	<b>54.452</b>	<b>54.489</b>	<b>33.636</b>	<b>30.669</b>

## NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

### 1. Arauco Argentina S.A.:

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.

El 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\$ 27.786 al 30 de junio de 2016) 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\$ 391 al 30 de junio de 2016).

El 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\$ 42.129 al 30 de junio de 2016); 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\$ 694 al 30 de junio de 2016) 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\$ 109 al 30 de junio de 2016), 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 presente 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. 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 N° 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\$ 23.440 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se muestra en el rubro "Provisiones no corrientes".

Los derechos de exportación abonados por la Sociedad durante la suspensión del beneficio fueron imputados al resultado de cada ejercicio o periodo. 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 245.359.796 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 16.314 al 30 de junio de 2016).

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 Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Actualmente, la causa se encuentra en estado de dictarse auto de prueba.

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

## Plantas

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 le 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 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Celulosa Arauco y Constitución S.A. a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de M\$5.000 más reajustes, conforme a la variación del I.P.C., calculado desde el mes de mayo de 2007 hasta el mes en que se efectúe el pago. Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de

apelación. En trámite. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

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

2.3 Mediante Res. Ex. N° 1 de la Superintendencia del Medio Ambiente ("SMA"), de fecha 8 de enero de 2016, notificada el 14 de enero de 2016, la SMA formuló 11 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Valdivia y al D.S. N° 90/2000. Los 11 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 gravísimo, 5 graves y 5 leves.

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos. La SMA debe proceder a proveer los descargos y podría requerir nueva información o abrir un término probatorio. Cumplidos dichos trámites, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

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

2.4 Mediante Res. Ex. N° 1 de la SMA, de fecha 17 de febrero de 2016, notificada el 23 de febrero de 2016, la SMA formuló 8 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Nueva Aldea. Los 8 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 7 graves y 1 leve.

Con fecha 15 de marzo de 2016 la empresa presentó, dentro de plazo, un programa de cumplimiento que contiene 30 acciones y metas, relacionadas con cada una de las 8 infracciones imputadas. Con fecha 15 de julio de 2016, se notificó las Res. Ex. N° 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento y suspendió el procedimiento sancionatorio. De ser ejecutado el programa satisfactoriamente, es posible concluir el procedimiento sin aplicación de sanciones.

Con fecha 3 de agosto de 2016 terceros denunciante en el procedimiento administrativo presentaron una reclamación en contra la Res. Ex. N° 11 de la SMA, ya citada, que aprobó el programa de cumplimiento. Sobre esta reclamación, deberá pronunciarse el Tercer Tribunal Ambiental.

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

### 3. Forestal Arauco S.A.:

3.1 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 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. 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 recurrió de casación en la forma y en el fondo en contra del fallo de la Corte de Apelaciones. Con fecha 4 de septiembre de 2015, la Corte de Apelaciones fijó en \$50.000.000 la fianza de resultas. Con fecha 10 de septiembre de 2015, el demandado pidió se deje sin efecto la fianza o se rebaje a la suma de \$300.000. Con fecha 16 de septiembre de 2015 la Corte de Apelaciones resolvió mantener la fianza en la suma de \$50.000.000. Con fecha 21 de octubre de 2015, ingresaron recursos de casación a la Corte Suprema. Con fecha 23 de octubre de 2015, la parte recurrente se hizo parte. Con fecha 3 de noviembre de 2015, la recurrida se hizo parte. Con fecha 6 de noviembre de 2015, Forestal Arauco S.A. pidió se declaren inadmisibles ambos recursos de casación en cuenta. Con fecha 1° de junio de 2016, la Corte Suprema de Justicia rechazó los recursos de casación. Causa terminada. (Causa rol ingreso Corte 595-2014).

3.2 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 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación (Rol ingreso Corte N° 1956-2015). La Corte de Apelaciones resolvió enviar la causa a primera instancia, a fin que el Tribunal se pronuncie sobre una tacha testimonial no resuelta en el fallo, completando de esta forma la sentencia. El tribunal de primera instancia, cumpliendo lo ordenado por la Corte de Apelaciones de Concepción, resolvió rechazar la tacha formulada en contra del testigo don Gabriel Fernández P., resolución respecto de la cual ninguna parte se alzó. Posteriormente, la causa reingresó a la Corte de Apelaciones de Concepción y se recibió informe de la CONADI. Actualmente se encuentra en la Corte de Apelaciones para la vista y fallo de los recursos de casación en la forma y de apelación. Pendiente.

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

3.3 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, las cuales fueron rechazadas por el Tribunal con fecha 20 de agosto de 2015, siendo esta resolución apelada por la demandada, apelación que en definitiva fue desestimada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Con fecha 2 de septiembre de 2015, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda. Posteriormente, el demandante replicó y el demandado efectuó el trámite de la dúplica. Con fecha 1° de octubre de 2015, se realizó audiencia de conciliación sin resultados. El Tribunal dictó el correspondiente auto de prueba. Ambas partes interpusieron recurso de reposición con apelación en subsidio, pretendiendo la modificación de auto prueba. El Tribunal resolvió rechazar los recursos de reposición, concediendo las apelaciones subsidiarias, las que ingresaron a la Corte de Apelaciones de Valdivia para su vista y fallo.

En primera instancia se inició el período probatorio, rindiendo ambas partes su prueba documental, testimonial, de percepción documental y exhibición de documentos. Actualmente, el término probatorio se encuentra vencido, quedando únicamente pendiente un informe pericial contable solicitado por el demandante.

Por su parte, la Corte de Apelaciones resolvió rechazar los recursos de apelación subsidiarios interpuestos por ambas partes pretendiendo la modificación del auto de prueba, manteniendo esta última resolución sin variación. Además, en primera instancia la parte demandada solicitó citación a las partes para oír sentencia, a lo que el tribunal resolvió que previamente se certificara que el término probatorio se encuentra vencido. Con fecha 18 de agosto de 2016, se certificó que dicho término se encuentra vencido. Pendiente.

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

3.4 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. El Tribunal dictó auto de prueba y decretó que se acumule a este juicio la causa rol C-54-2015, suspendiendo el procedimiento y percibiendo a los demandantes a fin que designen un mandatario común que represente a ambas partes. Los

abogados de ambas partes demandantes se confirieron mandato recíproco, con lo que el Tribunal resolvió tener por cumplida la exigencia. En contra de esta resolución, la demandada interpuso recurso de apelación ante la Corte de Apelaciones de Talca. Asimismo, la demandada interpuso recurso de apelación en contra de la resolución que negó lugar a pronunciarse sobre la reposición interpuesta en contra de la interlocutoria de prueba. Ambas apelaciones están pendientes de resolución.

En primera instancia, se inició el período de prueba, rindiéndola ambas partes. Con fecha 9 de mayo de 2016 venció el período probatorio, quedando pendientes los informes periciales solicitados por ambas partes. Pendiente. (Autos Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución).

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

3.5 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 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. Con fecha 6 de enero de 2016, el demandado fue notificado del auto de prueba. Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C- 334-2014, citado en el punto anterior, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. Con fecha 12 de enero de 2016, el Tribunal dio traslado al demandante de la solicitud de acumulación, suspendiendo en el intertanto el procedimiento. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al rol C-334-2014. Autos rol C-54-2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

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

#### 4. Arauco do Brasil S.A.:

El 8 de noviembre de 2012, las autoridades fiscales brasileñas emitieron una Notificación de Infracción contra la subsidiaria brasileña, 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.

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 intermedios 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 sentencia de primera instancia fue desfavorable a Copec, por lo que se presentaron recursos de casación y apelación en contra de dicho fallo.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, existe la posibilidad de un resultado definitivo desfavorable.

- b) Un ex contratista, Víctor de la Cruz Pérez León, presentó 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\$ 597.- Se alegó incompetencia del Tribunal, la que fue acogida en primera instancia y luego dejada sin efecto por la Corte de Apelaciones.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, 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\$ 1.285.

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\$ 352.

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\$ 1.353.



Las causas se encuentran en período de prueba. De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la contingencia es remota.

## 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\$ 1.255.
- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS\$ 2.271, 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.

## 3. Multas Sec

Existen otras diversas multas aplicadas por Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de MUS\$ 7.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, un resultado desfavorable es posible.

## 4. Afiliadas

### Organización Terpel Colombia

- a) 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\$ 47.187, 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. Organización Terpel S.A., 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.

Adicionalmente, el 30 de junio de 2015, la Compañía radicó ante DIAN, derecho de petición de

reconocimiento de silencio positivo administrativo.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la posibilidad de un resultado desfavorable es remoto.

- b) La afiliada PGN GASNORTE S.A.C. presentó una demanda contra la Municipalidad Metropolitana De Lima, Perú 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\$3.320.

Mediante Resolución N° 38, el Tribunal Arbitral informó a la Sociedad que mediante Resolución N° 36 se había corrido traslado a la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) del escrito presentado por la Sociedad con fecha 14/04/2016, mediante la cual se informaba que existía una posible controversia relacionada al inicio del Contrato de Concesión del Gasocentro Norte, a fin de que la MML manifieste lo pertinente; sin embargo, hasta la fecha la MML no se ha pronunciado al respecto.

La Audiencia se llevó a cabo el 09/06/2016 y de nuestra parte asistió el Ingeniero Julio Bustos Palomino del Colegio de Ingenieros, quien a nombre nuestro sustentó de forma oral su Informe Pericial acerca de los sobrecostos en la inversión en el Patio Norte.

Culminada la etapa de pruebas, se fijará fecha para los últimos informes orales de las partes y posteriormente, los alegatos finales por escrito. Luego de todo ello, el Tribunal Arbitral iniciará su plazo para emitir el laudo.

De acuerdo a lo estimado por la Administración y sus asesores legales, la posibilidad de un resultado desfavorable es remota.

#### Transportes de Combustibles Ltda.

Con fecha 17 de abril de 2012, la Sociedad Transportes de Combustibles Limitada, 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 (TRANSCOM).

La causa es seguida ante el 7° Juzgado Civil de Santiago y en una primera etapa la sentencia fue favorable a TRANSCOM. Posteriormente dicha sentencia fue revocada por la Corte de Apelaciones de Santiago y luego la Corte Suprema rechazó los recursos de casación. Su cuantía asciende a la suma de MUS\$162.

#### 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 periodo, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO		NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.093	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	756	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	682	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	583	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	571	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	561	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	556	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	542	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	510	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	455	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	455	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	448	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	448	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	444	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	426	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	432	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	432	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	431	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	431	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	420	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	390	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	394	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	384	SOCIEDAD COMERCIAL URQUETA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	378	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	380	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	371	COMERCIAL Y SERVICIOS CODEPA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	370	COMERCIALIZADORA Y Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	366	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	367	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	351	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	349	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	349	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	342	SOCIEDAD COMERCIAL EL PARRON LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	342	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCH	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	335	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	333	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	329	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	328	COMERCIAL Y SERVICIOS SEQUEL-	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	327	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	326	COMERCIAL MAHANA Y COMPAÑIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	315	COM Y DIST PIROQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	311	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J F	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	309	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	J.C. PEREZ Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	289	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	285	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	280	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	276	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	144	COMERCIAL Y SERVICIOS ESPARRAGUERA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	794	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	556	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	280	COMERCIAL PENTALUB LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	236	COMERCIAL A.T.M. LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.349	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	915	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	777	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	750	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	537	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	493	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	482	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	359	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	339	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	332	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.000	DUKE ENERGY INTERNATIONAL CHI	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	197	ASOCIACION GREMIAL DE DUEÑOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	151	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	151	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	151	AGRICOLA Y COMERCIAL PIRINEOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	151	VIAL Y VIVES - DSD S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	454	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	121	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	114	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	114	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	106	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	57	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	48	PERROT Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
AVAL	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	151	TRANSPORTE PUBLICO DE PASAJEROS	INDUSTRIAL

## Garantías Otorgadas

### Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la afiliada indirecta Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 58 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 junio de 2016 existen activos comprometidos por MMUS\$ 827. 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\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	488	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	313	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	230	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	209	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	115	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariava da ADB	-	Dólares	47.764	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	751	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	664	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	138	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	100	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.647	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	461	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	216	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	205	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	107	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	749	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	401	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	207	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	483	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	323	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	221	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	99	Minera Spence S.A.
		<b>Total</b>		<b>58.133</b>	

INDIRECTAS					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	537.526	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
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	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.772	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		<b>Total</b>		<b>826.660</b>	

### **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\$ 58.742.

### **Pesquera Iquique – Guanaye S.A.**

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

### **Minera Camino Nevado Limitada**

Con fecha 25 de abril de 2016 se celebraron contratos con los bancos Itaú-Corpbanca y BCI, en virtud de los cuales se realizó la novación del 50% de la deuda remanente en Mina Invierno S.A. hacia su matriz indirecta Minera Camino Nevado Limitada, esta última afiliada de Empresas Copec S.A., junto con la renegociación y reprogramación de plazos y condiciones financieras del crédito. La deuda asciende aproximadamente a MMUS\$142, es amortizable en 10 cuotas semestrales y cuenta con la fianza y codeuda solidaria de Empresas Copec S.A. Minera Camino Nevado Limitada registrará en sus activos una inversión en acciones de Inversiones Laguna Blanca S.A., matriz de Mina Invierno S.A., por un monto equivalente, manteniendo una participación de 50% en la propiedad de Inversiones Laguna Blanca S.A.

A consecuencia de lo anterior, están en proceso de alzamiento las prendas sobre 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.

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	1.209	859	16.665	10.996
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	106	98	9.567	8.622
Participación de utilidades y bonos	1.312	1.157	0	0
Otras provisiones	1.049	2.133	24.189	23.845
<b>Total</b>	<b>3.676</b>	<b>4.247</b>	<b>50.421</b>	<b>43.463</b>

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
<b>Saldo inicial al 1° de enero 2016</b>	<b>0</b>	<b>11.855</b>	<b>0</b>	<b>8.720</b>	<b>1.157</b>	<b>25.978</b>	<b>47.710</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	3.046	0	301	70	(883)	2.534
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	3.094	0	0	0	1.694	4.788
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(197)	0	0	0	(183)	(380)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	(1.428)	(1.428)
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	20	0	1	0	93	114
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	43	0	633	0	23	699
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	6	6
Otros incrementos (disminuciones)	0	13	0	18	85	(62)	54
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>6.019</b>	<b>0</b>	<b>953</b>	<b>155</b>	<b>(740)</b>	<b>6.387</b>
<b>Provisión total, saldo final al 30 de junio de 2016</b>	<b>0</b>	<b>17.874</b>	<b>0</b>	<b>9.673</b>	<b>1.312</b>	<b>25.238</b>	<b>54.097</b>

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
<b>Saldo inicial al 1° de enero 2015</b>	<b>0</b>	<b>26.988</b>	<b>0</b>	<b>9.481</b>	<b>876</b>	<b>53.092</b>	<b>90.437</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(7.845)	0	62	408	1.368	(6.007)
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	(2.990)	0	0	0	0	(2.990)
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	(23)	(23)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(5.227)	0	(1.345)	0	109	(6.463)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	20	20
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	929	0	522	(127)	(28.588)	(27.264)
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>(15.133)</b>	<b>0</b>	<b>(761)</b>	<b>281</b>	<b>(27.114)</b>	<b>(42.727)</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2015</b>	<b>0</b>	<b>11.855</b>	<b>0</b>	<b>8.720</b>	<b>1.157</b>	<b>25.978</b>	<b>47.710</b>

(\*) El cambio en "Otras provisiones" en el ítem "Otros incrementos (disminuciones)", corresponde principalmente al reverso de provisiones efectuada por la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. por patrimonios negativos de Arauco Forest Brasil sobre Novo Oeste y Forestal Cholguán S.A. sobre Sercor

La provisión por reclamaciones legales corresponde principalmente a juicios laborales y tributarios y el plazo de pago es indeterminado. En otras provisiones se presenta el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre.

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**

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.

Concepto	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Beneficios por vacaciones	2.615	1.609
Beneficios post Empleo	7.568	6.561
Otros Beneficios a los empleados	206	441
<b>Total Beneficios Corrientes</b>	<b>10.389</b>	<b>8.611</b>
Beneficios post Empleo	102.780	90.208
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
<b>Total Beneficios no Corrientes</b>	<b>102.780</b>	<b>90.208</b>
<b>Total Beneficio a los empleados</b>	<b>113.169</b>	<b>98.819</b>

Conciliación Beneficios post empleo	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>98.819</b>	<b>95.240</b>
Costo de los servicios corrientes	7.309	17.087
Costo por intereses	2.063	3.428
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	392	(5.275)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	2.997	8.850
Beneficios pagados (provisionados)	(3.437)	(7.402)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	5.026	(13.109)
<b>Cambios del período</b>	<b>14.350</b>	<b>3.579</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>113.169</b>	<b>98.819</b>

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado respecto de las indemnizaciones por años de servicio es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Este pasivo corresponde a las prestaciones definidas que se calculan en función de los cálculos actuariales de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual 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 actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el estado de cambio en el patrimonio en el período en que ocurren.

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

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

a) Las participaciones del Grupo AntarChile en sus asociadas son:

Al 30 de junio de 2016

Rut	Nombre	Porcentaje de		Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas	Resultados
		Participación	País Constitución			MUS\$	MUS\$
		%					
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	199.628	(2.662)
	0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	155.309	7.042
	0-E Sonae Arauco	49,00	España	Asociada indirecta	Euros	153.135	0
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso	124.562	19.044
96.893.820-7	Corpesca S.A.	30,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar	115.970	(221)
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar	69.859	2.709
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,69	Chile	Asociada	Dólar	45.792	(26)
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	43.716	509
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso	40.750	3.521
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	19.857	1.404
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	6.288	529
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	30,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	6.112	517
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.264	142
	0-E Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Asociada indirecta	Real	4.168	(159)
	0-E Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	3.875	(1.277)
	0-E Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.249	656
	0-E Aprovisionadora Global de Energía S.A.	0,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	3.086	1.773
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso	2.472	(268)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso	2.280	751
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.378	10
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	1.393	136
	0-E PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.253	173
	0-E PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	884	141
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	718	(4)
	0-E Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	539	27
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	40,00	Chile	Asociada	Peso	477	89
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso	469	(243)
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	261	(62)
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	67	0
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	16	0
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso	9	0
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(3)	2
	0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	20,00	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	0	(1.166)
	0-E Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(16)	(1)
	0-E Portuaria Otway	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(34)	2
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(52)	7
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(56)	2
<b>TOTAL</b>						<b>1.012.675</b>	<b>33.097</b>

Al 31 de diciembre de 2015

Rut	Nombre	Porcentaje de		Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas	Resultados al 30/06/2015
		Participación	País Constitución			MUS\$	MUS\$
		%					
	0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	43,05	Brasil	Asociada indirecta	Real	121.359	4.944
96.893.820-7	Corpesca S.A.	30,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar	113.179	(2.925)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso	111.170	15.996
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar	67.760	354
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,69	Chile	Asociada	Dólar	44.957	(1.038)
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	43.200	(1.426)
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso	41.040	3.822
76.329.072-7	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	20.099	493
	0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	20,00	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	17.397	776
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	12.328	(14.828)
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	30,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	5.757	(111)
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.738	(114)
	0 Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	5.427	0
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	4.764	129
	0-E Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Asociada indirecta	Real	3.573	(194)
	0-E Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.248	1
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso	2.557	(224)
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	2.039	(127)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	1.459	596
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.257	5
	0-E PGN Gasnorte S.A.C	25,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.124	140
	0-E PGN Gasur S.A.C	25,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	859	121
	0-E Energas S.A. ESP	27,70	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	490	235
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso	486	710
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada	Peso	358	(457)
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	341	(9)
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	328	24
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	67	(20)
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	16	(11)
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso	9	0
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(5)	1
	0-E Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	0	(5.631)
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	0	0
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(58)	(1)
	0 Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(15)	0
	0 Portuaria Otway	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(36)	0
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(59)	(5)
<b>TOTAL</b>						<b>632.213</b>	<b>1.228</b>

Información financiera resumida de Asociadas:

	30.06.2016		31.12.2015	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.615.808	926.937	1.179.800	902.971
No Corrientes de Asociadas	4.753.394	1.304.302	4.127.956	1.857.280
<b>Total de Asociadas</b>	<b>6.369.202</b>	<b>2.231.239</b>	<b>5.307.756</b>	<b>2.760.251</b>

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	1.332.810	1.701.583	588.228	(1.393.864)
Gastos Ordinarios de Asociadas	(1.235.721)	(1.644.771)	(504.231)	1.153.161
<b>Total de Asociadas</b>	<b>97.089</b>	<b>56.812</b>	<b>83.997</b>	<b>(240.703)</b>

b) Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación</b>		
<b>Saldo inicial</b>	<b>632.213</b>	<b>730.434</b>
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	340.739	191.714
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	(10.369)	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	33.097	(128.607)
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(16.902)	(48.331)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	44.759	(110.702)
Otro incremento (decremento)	(15.358)	(1.999)
Diferencias por tipo de cambio	4.496	(296)
<b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b>	<b>380.462</b>	<b>(98.221)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>1.012.675</b>	<b>632.213</b>

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

#### **Abastible S.A.**

El 1 de junio de 2016, la subsidiaria peruana de Abastible, GasBis Perú Holding S.A.C., materializó la adquisición del 99,862268% de las acciones de Solgas S.A. y Solgas de la Amazonia S.A.C, de que eran titulares Repsol Butano S.A. El precio de la compraventa estipulado en el contrato ascendió a MUS\$ 263.475, dando origen a una plusvalía preliminar de MUS\$ 185.927.

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios, Abastible S.A. se encuentra en proceso de efectuar el estudio de asignación del valor justo de esta adquisición (Purchase Price Allocation), razón por la cual la plusvalía determinada a esta fecha puede variar con respecto a la finalmente determinada.

Con esta adquisición, Abastible se convierte en el tercer mayor operador de GLP de Sudamérica.

#### **Administradora de Estaciones de Servicios Serco Ltda y Administradora de Ventas del Detalle Ltda.**

Con la finalidad de alcanzar estándares de operación e innovación superior que permitan enfrentar los desafíos que el mercado plantea, con fecha 14 de marzo de 2016 la Administración de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. comunicó la decisión de concentrar la operación y desarrollo de tiendas de conveniencias y estaciones de servicios que hasta la fecha eran administradas por las filiales Administradora de Estaciones de Servicios Serco Ltda. y Administradora de Ventas del Detalle Ltda. en esta última compañía, como única empresa operadora.

#### **Copec Investments Ltd.**

Con fecha 23 de diciembre de 2015, se efectuó la liquidación y disolución de la afiliada indirecta Copec Investments Ltd, producto de lo cual la afiliada indirecta Copec se adjudicó el 100% de los activos que dicha filial mantenía hasta la fecha indicada. La liquidación y adjudicación mencionada generó un efecto favorable de 67 millones de dólares.

Como resultado de lo anterior, las acciones que Copec Investments Ltd. poseía en Organización Terpel S.A., equivalentes al 43,48% (78.890.900 acciones) de las acciones emitidas, pasaron a pertenecer a Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., quedando con una participación directa sobre Organización Terpel S.A. del 56,18%.

Esta operación se enmarca en un proceso iniciado en el año 2013, que apunta a la simplificación y mejora de la estructura societaria a través de la cual Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es dueña de su participación accionaria en Organización Terpel S.A. Cabe señalar que con este mismo objetivo, durante el año 2014 se llevó a cabo la fusión de Organización Terpel S.A., como absorbente, con las sociedades controladoras intermedias Proenergía internacional S.A., Sociedad de Inversiones de Energía S.A. y Terpel del Centro S.A., las compañías absorbidas.

### **División Via Limpia SPA**

Con fecha 31 de octubre de 2015, los socios de Via Limpia SPA, (Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y Copec Canal Inc) acordaron su división, originando con dicha operación dos nuevas entidades, Inversiones Cimol SPA y Complemento Filiales SPA., cuyos objetos serán efectuar directamente o a través de su participación como socia en otras sociedades de las que forma parte, inversiones de fondos propios, en forma temporal y mediante la celebración de contratos de inversión, en empresas privadas constituidas en el país o títulos de aportes de capital o préstamo o de formas combinadas de financiamiento.

### **Fusión y adquisiciones de sociedades forestales**

Con fecha 1° de diciembre de 2015 se fusionaron las subsidiarias Paneles Arauco S.A. (continuadora), Aserraderos Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A. Esta operación no produjo efectos en resultados para la afiliada Arauco y se efectuó con la finalidad de generar mayores sinergias, compartir buenas prácticas y lograr mejores soluciones para los clientes, a través del tiempo se ha logrado una paulatina integración de las operaciones de aserraderos, remanufactura, terciado, paneles y distribución bajo una misma mirada, con productos orientados a la industria de la mueblería, construcción, terminaciones y embalaje.

En octubre de 2015 se adquirió el 51% restante de la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., pasando a tener al cierre del ejercicio 2015 una participación de un 100% a través de las subsidiarias de Arauco en Brasil.

El interés previamente mantenido por Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. fue medido a valor razonable, reconociendo una ganancia en la línea de otros ingresos de MUS\$15.268. El precio pagado por el 51% de tenencia accionaria fue de MUS\$995, generando una plusvalía de MUS\$6.697, que Arauco decidió reconocer en resultados derivado de las pérdidas acumuladas que ha mantenido la sociedad, la cual se presenta neta de la ganancia antes mencionada.

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.

El 26 de enero de 2015, Arauco, a través de sus subsidiarias en Norteamérica, adquirió una planta de tratamiento de papel a base de melamina ubicada en Biscoe, Carolina del Norte. El precio pagado fue de MUS\$ 9.522.

### **Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.**

Con fecha 13 de marzo de 2015 el directorio de la Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. aprobó la liquidación de la sucursal en Colombia, debido a que después de analizar varios estudios donde se consideraron diferentes oportunidades de contratos de exploración y/o explotación de hidrocarburos, se concluyó que era muy improbable concretar a futuro alguna de ellas, debido tanto a las exigencias de la autoridad como a la competencia de empresas petroleras medianas y grandes.

### **Información desconsolidación Golden Omega S.A. en Orizon S.A.**

De acuerdo con NIIF 10 y NIC 27, Orizon S.A. ha procedido a reevaluar el control de su inversión en la sociedad Golden Omega S.A, en consideración a los hechos y circunstancias ocurridas durante el periodo 2015, que dan cuenta de un cambio en las condiciones que afectan los elementos de control. Dicho cambio se materializó a través de una nueva estructura organizacional de Golden Omega S.A., la cual comenzó a operar durante el último trimestre del año 2015. Este cambio afectó la capacidad de Orizon S.A. de utilizar su poder para influir en las actividades relevantes y rendimientos de la sociedad.

A partir del 1° de octubre de 2015 y producto de los cambios en las condiciones que permitían el control administrativo, financiero y operacional de Golden Omega S.A., se procedió a desconsolidar dicha afiliada de Orizon S.A.

### **Otras Inversiones**

- La asociada Metrogas S.A. mantenía una divergencia con la Superintendencia de Valores y Seguros en relación al tratamiento contable de los costos de conversión.

Metrogas, en abril de 2015, interpuso un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

Con fecha 08 de abril de 2016, las partes presentaron un escrito al tribunal, mediante el cual Metrogas S.A. se desiste del recurso de reclamación interpuesto y la Superintendencia de Valores y Seguros acepta dicho desistimiento. Posteriormente, a través del Oficio Ordinario N°10.089 de fecha 22 de abril de 2016, la SVS autorizó que dichos cambios sean realizados en los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

Lo anterior implica un cambio en el tratamiento de las conversiones realizado por la Compañía puesto que las erogaciones que representan estas conversiones serán tratadas como gastos del periodo en que se incurren, en lugar de considerarlas como parte de los activos medidores y reguladores, como se hacía hasta el 31 de diciembre de 2015.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de mayo de 2016, se aprobó la división de Metrogas S.A., manteniéndose en la Sociedad los activos y pasivos del sector concesionado. A su vez, se asignó a Aprovechadora Global de Energía S.A. (sociedad escindida de la división) todos los activos y pasivos del sector no concesionado. La citada Junta Extraordinaria de Accionistas de Metrogas S.A., también aprobó para efectos financieros contable de la Sociedad, la división comenzaría a regir a partir del 1° de abril de 2016. La protocolización de la escritura de división y por lo tanto el inicio de la nueva sociedad se realizó con fecha 1 de junio de 2016.

- La empresa asociada Laguna Blanca S.A. y sus filiales, que operan el yacimiento de carbón Mina Invierno, realizaron un test de deterioro del valor de sus activos, dada la profundización del escenario de bajos precios internacionales de carbón registrada durante el ejercicio 2015, y en línea con lo que han venido realizando las empresas de la industria minera.

Los resultados obtenidos, implicaron una pérdida financiera para Laguna Blanca S.A. de aproximadamente MUS\$290 en el ejercicio 2015, constituida por deterioros en los montos correspondientes a propiedades, plantas y equipos, valor de realización de inventarios, intangibles y activos por impuestos diferidos.

Dicho efecto contable extraordinario no implicó salida de caja. En el futuro, dependiendo de la evolución de los precios del carbón, de los costos operacionales o de otros factores críticos, podría ser necesaria la realización de nuevos estudios conducentes a determinar el valor económico de los activos de Laguna Blanca S.A. Los resultados de estos análisis podrían generar la necesidad de reconocer pérdidas adicionales, o bien de revertir en parte las pérdidas generadas en 2015 por concepto de deterioro.

c) Participaciones en acuerdos conjuntos

Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria de Arauco, Inversiones Arauco Internacional Limitada, materializó la adquisición del 50% de las acciones de Tableros de Fibras S.A., una filial española de SONAE INDÚSTRIA, SGPS, S. A. ("Sonae"), que a partir de esta fecha ha pasado a denominarse "Sonae Arauco S.A.". El valor pagado por el 50% de las acciones fue la suma de € 137.500.000 (equivalentes a MUS\$ 153.135 a la fecha de adquisición). El valor razonable de la inversión adquirida sobre Sonae Arauco S.A., ha sido determinado provisionalmente al 30 de junio de 2016 en el mismo monto y está sujetos a cambios, hasta la finalización de la valoración de sus activos netos.

Sonae Arauco fabricará y comercializará paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m<sup>3</sup> de MDF, 2,27 millones de m<sup>3</sup> de PB, 460.000 m<sup>3</sup> de OSB y 100.000 m<sup>3</sup> de madera aserrada.

Al 30 de junio de 2016, Arauco no ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. (MUS\$ 82.943 al 31 de diciembre de 2015), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como operación conjunta.

Los aportes que se han efectuado, 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 "Pulp 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% Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y en en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual será clasificado como negocio 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 los dos primeros trimestres del año 2016 se alcanzó una producción del orden de 1.250 mil toneladas. Entre los principales destinos de la producción de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile, con 73% de las ventas.

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



A continuación, se detallan los acuerdos conjuntos más significativos:

		30 de junio de 2016							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	19.259	30.370	5.011	4.904	39.714	24.644	(21.837)	2.807
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	74.908	354.803	18.117	11.170	400.424	44.672	(49.996)	(5.324)
	Air BP Copec S.A.	23.057	12.635	18.754	2.135	14.803	118.572	(117.658)	914
	Sonae Arauco S.A.	235.616	566.677	215.979	353.901	232.413	0	0	0
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.852	4.395	2.871	40	8.336	0	(318)	(318)
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	31.607	168.975	21.058	4.561	174.963	2.923	(1.954)	969
	Eurofores S.A.	168.912	616.549	198.371	33.993	553.097	133.264	(123.097)	10.167
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	187.351	2.164.406	185.639	813.042	1.353.076	322.688	(285.755)	36.933
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	3.787	496.591	77.106	75.949	347.323	12.528	(11.989)	539

		31 de diciembre de 2015							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	23.457	30.203	8.365	5.097	40.198	39.646	(36.355)	3.291
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	89.628	355.832	81.159	339.255	25.046	104.234	(316.680)	(212.446)
	Air BP Copec S.A.	25.115	12.175	20.927	2.856	13.507	296.641	(294.804)	1.837
	Unillin Arauco Pisos Ltda	5.943	3.544	2.304	37	7.146	112	(2.462)	(2.350)
Operación Conjunta	Foresta Conor Sur S.A.	23.267	176.876	21.495	4.654	173.994	10.821	(12.000)	(1.179)
	Eurofores S.A.	158.735	611.500	187.311	39.994	542.930	292.534	(297.291)	(4.757)
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	173.499	2.192.148	167.067	885.723	1.312.857	720.499	(612.101)	108.398
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	11.582	494.585	71.202	88.182	346.783	19.079	(41.988)	(22.909)

d) Dividendos percibidos desde asociadas

La afiliada Empresas Copec S.A., recibió dividendos al 30 de junio de 2016 desde Metrogas S.A. por un total de MUS\$ 7.803 y desde Puertos y Logística S.A. por MUS\$ 31 (al 31 de diciembre de 2015 por Metrogas S.A. MUS\$23.242 y por Puertos y Logística S.A. MUS\$ 34).

La afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. durante el periodo enero a junio de 2016 recibió MUS\$ 3.272 dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 6.350).

La afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y filiales, durante el período enero a junio 2016 recibió MUS\$ 3.950 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 14.093).

La afiliada indirecta Abastible S.A., durante el periodo 2016 recibió MUS\$ 5.596 dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 11.443).

La afiliada indirecta Pesquera Iquique-Guanaye S.A., no ha recibido dividendos durante el período 2016 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 5.097).

**NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA****Moneda Extranjera Activos**

	<b>30.06.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1.653.960</b>	<b>1.843.523</b>
Dólares	868.557	1.077.842
Euros	6.584	2.622
Otras monedas	112.727	146.116
\$ no reajustables	666.085	616.936
U.F.	7	7
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>1.483.782</b>	<b>1.668.542</b>
Dólares	781.007	983.989
Euros	6.584	2.622
Otras monedas	112.727	143.288
\$ no reajustables	583.457	538.636
U.F.	7	7
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>170.178</b>	<b>174.981</b>
Dólares	87.550	93.853
Euros	0	0
Otras monedas	0	2.828
\$ no reajustables	82.628	78.300
U.F.	0	0
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>	<b>1.393.444</b>	<b>1.436.728</b>
Dólares	529.373	655.179
Euros	29.051	27.935
Otras monedas	249.705	187.841
\$ no reajustables	572.754	562.000
U.F.	12.561	3.773
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>1.312.702</b>	<b>1.352.215</b>
Dólares	474.907	576.526
Euros	29.051	27.935
Otras monedas	249.351	186.846
\$ no reajustables	554.639	557.135
U.F.	4.754	3.773
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>73.574</b>	<b>77.049</b>
Dólares	53.642	73.626
Euros	0	0
Otras monedas	354	995
\$ no reajustables	17.206	2.428
U.F.	2.372	0
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente</b>	<b>7.168</b>	<b>7.464</b>
Dólares	824	5.027
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	909	2.437
U.F.	5.435	0
<b>Resto activos</b>	<b>18.320.153</b>	<b>17.180.703</b>
Dólares	12.615.979	12.354.987
Euros	109	4.115
Otras monedas	2.215.358	2.035.481
\$ no reajustables	3.487.170	2.783.353
U.F.	1.537	2.767
<b>Total Activos</b>	<b>21.367.557</b>	<b>20.460.954</b>
Dólares	14.013.909	14.088.008
Euros	35.744	34.672
Otras monedas	2.577.790	2.369.438
\$ no reajustables	4.726.009	3.962.289
U.F.	14.105	6.547

Moneda Extranjera Pasivos

	30.06.2016		31.12.2015	
	MUS\$		MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
<b>Pasivos Corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>317.010</b>	<b>521.299</b>	<b>234.258</b>	<b>230.220</b>
Dólares	295.341	426.691	190.753	153.355
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	5.693	3.219	28.951	4.057
\$ no reajustables	1.769	56.599	3.681	40.855
U.F.	14.207	34.790	10.873	31.953
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>239.137</b>	<b>192.344</b>	<b>152.623</b>	<b>192.741</b>
Dólares	237.501	139.301	121.673	151.918
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	1.429	2.023	28.541	2.771
\$ no reajustables	0	51.020	2.219	38.052
U.F.	207	0	190	0
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>11.823</b>	<b>34.742</b>	<b>10.201</b>	<b>29.317</b>
Dólares	443	139	145	433
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	375	1.196	410	1.286
\$ no reajustables	1.465	3.846	902	2.622
U.F.	9.540	29.561	8.744	24.976
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>304</b>	<b>0</b>	<b>560</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	304	0	560	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Préstamos</b>	<b>65.746</b>	<b>294.213</b>	<b>70.874</b>	<b>8.162</b>
Dólares	57.397	287.251	68.935	1.004
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	3.889	0	0	0
\$ no reajustables	0	1.733	0	181
U.F.	4.460	5.229	1.939	6.977
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>1.209.535</b>	<b>330.302</b>	<b>1.181.633</b>	<b>366.954</b>
Dólares	135.945	217.389	128.618	299.263
Euros	10.600	501	9.995	0
Otras monedas	282.383	35.137	322.137	139
\$ no reajustables	761.784	76.458	714.821	67.552
U.F.	18.823	817	6.062	0
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>	<b>1.526.545</b>	<b>851.601</b>	<b>1.415.891</b>	<b>597.174</b>
Dólares	431.286	644.080	319.371	452.618
Euros	10.600	501	9.995	0
Otras monedas	288.076	38.356	351.088	4.196
\$ no reajustables	763.553	133.057	718.502	108.407
U.F.	33.030	35.607	16.935	31.953

	30.06.2016 MUS\$		31.12.2015 MUS\$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>3.327.818</b>	<b>2.493.367</b>	<b>2.576.947</b>	<b>3.291.083</b>
Dólares	2.588.600	1.177.597	1.985.749	1.893.012
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	175.118	259.849	160.374	373.713
\$ no reajustables	116.493	34.557	59.834	34.308
U.F.	447.607	1.021.364	370.990	990.050
<b>Prestamos Bancarios</b>	<b>1.502.136</b>	<b>230.152</b>	<b>1.072.399</b>	<b>517.525</b>
Dólares	1.423.271	193.603	870.520	515.596
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	16.772	1.992	152.137	1.929
\$ no reajustables	62.093	34.557	49.379	0
U.F.	0	0	363	0
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>98.353</b>	<b>4.911</b>	<b>101.662</b>	<b>4.110</b>
Dólares	1.230	523	522	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	8.482	3.279	8.237	4.068
\$ no reajustables	17.553	0	10.455	0
U.F.	71.088	1.109	82.448	42
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Otros Préstamos</b>	<b>1.727.329</b>	<b>2.258.304</b>	<b>1.402.886</b>	<b>2.769.448</b>
Dólares	1.164.099	983.471	1.114.707	1.377.416
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	149.864	254.578	0	367.716
\$ no reajustables	36.847	0	0	34.308
U.F.	376.519	1.020.255	288.179	990.008
<b>Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.177.436</b>	<b>384.537</b>	<b>1.798.610</b>	<b>654.561</b>
Dólares	1.189.496	171.464	1.170.423	209.068
Euros	0	0	2	0
Otras monedas	255.152	78.012	295.584	0
\$ no reajustables	423.776	18.296	331.527	57.852
U.F.	309.012	116.765	1.074	387.641
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>5.505.254</b>	<b>2.877.904</b>	<b>4.375.557</b>	<b>3.945.644</b>
Dólares	3.778.096	1.349.061	3.156.172	2.102.080
Euros	0	0	2	0
Otras monedas	430.270	337.861	455.958	373.713
\$ no reajustables	540.269	52.853	391.361	92.160
U.F.	756.619	1.138.129	372.064	1.377.691

**NOTA 21. PATRIMONIO**

## 1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad, al 30 de junio de 2016 asciende a MUS\$ 1.391.235 (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 1.391.235). Dicho capital está compuesto por 456.376.483 acciones ordinarias, todas de un mismo valor (similar número para el ejercicio 2015).

Durante el período 2016 y el ejercicio 2015, no se han efectuado aumentos de capital.

## 2) Reservas

La composición de otras reservas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Reservas Legales	2	2
Reservas disponibles para la venta	78.512	71.195
Reservas por ajustes de conversión	(844.114)	(1.025.259)
Reservas por beneficios definidos	(9.625)	(10.553)
Reservas de Coberturas	(32.432)	(24.570)
Otras Reservas Varias	(241.773)	(236.157)
<b>Total Reservas</b>	<b>(1.049.430)</b>	<b>(1.225.342)</b>

El movimiento de las reservas para los períodos señalados, es el siguiente:

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2016	2	71.195	(1.025.259)	(10.553)	(24.570)	(236.157)	(1.225.342)
Efecto en resultados integrales	0	7.317	181.145	928	(7.862)	(5.612)	175.916
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	(4)	(4)
<b>Saldo Final 30.06.2016</b>	<b>2</b>	<b>78.512</b>	<b>(844.114)</b>	<b>(9.625)</b>	<b>(32.432)</b>	<b>(241.773)</b>	<b>(1.049.430)</b>

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2015	0	118.388	(599.775)	(9.175)	(25.292)	(234.713)	(750.567)
Efecto en resultados integrales	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(3.910)	(477.241)
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	2.466	2.466
<b>Saldo Final 31.12.2015</b>	<b>2</b>	<b>71.195</b>	<b>(1.025.259)</b>	<b>(10.553)</b>	<b>(24.570)</b>	<b>(236.157)</b>	<b>(1.225.342)</b>

## 3) Resultado Retenido

A continuación, se presenta el movimiento de los resultados retenido al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015:

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$
Saldo inicial	5.840.897	5.652.784
Resultado del ejercicio	193.426	213.448
Dividendos provisorios	(77.435)	(87.597)
Otros	(14.048)	2.401
<b>Saldo final</b>	<b>5.942.840</b>	<b>5.781.036</b>

## 4) Participación no controladora.

La composición de la participación no controladora al 30 de junio de 2016 y 2015, y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Rut	Nombre Empresa	% no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			30.06.2016 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	30.06.2015 MUS\$
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	39,18%	3.837.781	119.578	3.667.030	138.808
	O-E Organización Terpel S.A.	41,49%	226.037	9.941	210.745	2.516
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	103.175	789	102.380	(2.555)
	O-E Inversiones Nordeste Colombia SAS	49,00%	55.081	2.403	50.147	3.973
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	51.196	7.629	47.679	7.885
	O-E Arauco Forestal Arapoti S.A.	20,00%	29.246	905	23.194	1.336
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.562	110	7.809	114
93.838.000-7	Forestal Cholguan S.A.	1,48%	4.940	262	4.826	205
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,93%	2.617	403	2.344	230
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye	0,64%	1.583	(5)	1.569	(62)
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución	0,02%	1.499	24	1.444	42
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	60,00%	246	(6)	235	(4)
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,86%	228	6	209	31
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	185	13	172	3
	O-E Arauco Argentina S.A.	0,02%	118	2	115	2
	O-E Solgas S.A.	0,14%	114	2	0	0
	O-E Bioambar SpA	37,25%	0	0	0	(39)
	O-E Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A.	3,33%	0	1	0	0
	O-E Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda.	0,01%	0	9	0	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	65,00%	0	0	0	(3.545)
<b>Total</b>			<b>4.321.608</b>	<b>142.066</b>	<b>4.119.898</b>	<b>148.940</b>

## 5) Utilidad Líquida por Acción

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

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable 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:

a) 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.

b) 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 a) y b) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Ganancia atribuible a la controladora</b>	<b>193.426</b>	<b>213.448</b>	<b>110.921</b>	<b>116.977</b>
Ajustes a realizar:				
Activos biológicos				
No Realizados	(59.360)	(56.386)	(29.041)	(28.275)
Realizados	59.923	64.410	34.983	34.521
Impuestos Diferidos	(413)	(2.479)	(1.280)	(1.572)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0	0	0	0
<b>Activos biológicos (neto)</b>	<b>150</b>	<b>5.545</b>	<b>4.662</b>	<b>4.674</b>
<b>Utilidad por la incorporación del negocio conjunto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Minusvalía comprada y Otros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>150</b>	<b>5.545</b>	<b>4.662</b>	<b>4.674</b>
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b>193.576</b>	<b>218.993</b>	<b>115.583</b>	<b>121.651</b>

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

Al 30 de junio en el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 77.430 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo del primer semestre de 2016 (al 30 de junio de 2015 MUS\$ 87.597).

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 27, de fecha 29 de abril de 2016, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,2747 por acción, que se pagó a contar de 13 de mayo de 2016.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 26, de fecha 24 de abril de 2015, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,4291 por acción, que se pagó a contar de 15 de mayo de 2015.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	193.267	213.448	110.921	116.977
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,42	0,47	0,24	0,26

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

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

#### NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS

A continuación, se detallan los ingresos ordinarios:

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
Venta de bienes	7.708.016	9.462.732	3.993.771	4.859.420
Prestación de servicios	178.868	187.045	91.880	92.556
<b>Total</b>	<b>7.886.884</b>	<b>9.649.777</b>	<b>4.085.651</b>	<b>4.951.976</b>



**NOTA 23. RESULTADOS POR NATURALEZA**

Para AntarChile S.A., al 30 de junio de 2016 y 2015, el detalle de los resultados acumulados por naturaleza se muestra a continuación:

Descripción	Acumulado al 30.06.2016 MUS\$	Acumulado al 30.06.2015 MUS\$	abr - jun 16 MUS\$	abr - jun 15 MUS\$
Costo de ventas	(6.539.907)	(8.035.569)	(3.380.580)	(4.110.044)
Costos de distribución	(427.989)	(469.786)	(229.440)	(240.549)
Gasto de administración	(486.385)	(508.016)	(250.034)	(258.429)
Otros gastos, por función	(45.563)	(85.759)	(18.009)	(48.763)
Otros ingresos, por función	125.551	115.108	64.455	57.059

En los que respecta al Costo de Ventas, los saldos se presentan de la siguiente manera:

Descripción	Acumulado al 30.06.2016 MUS\$	Acumulado al 30.06.2015 MUS\$	abr - jun 16 MUS\$	abr - jun 15 MUS\$
Costos de producción directos	5.911.535	7.406.756	3.051.205	3.789.725
Depreciación	223.336	225.999	117.637	116.478
Costos por remuneraciones	155.858	164.043	79.276	82.425
Costos de mantención	152.612	156.607	80.806	86.074
Otros costos de producción	78.081	50.103	42.372	22.853
Amortización	18.485	32.061	9.284	12.489
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>6.539.907</b>	<b>8.035.569</b>	<b>3.380.580</b>	<b>4.110.044</b>

A continuación, se muestra la apertura para ítem Costos de Distribución:

Descripción	Acumulado al 30.06.2016 MUS\$	Acumulado al 30.06.2015 MUS\$	abr - jun 16 MUS\$	abr - jun 15 MUS\$
Costos por transporte de mercaderías	258.400	285.857	134.840	147.885
Costo de personal	34.088	32.627	19.008	15.663
Costos por seguros y servicios básicos	27.299	36.424	16.619	21.255
Costos de comercialización y promoción	24.953	35.570	14.629	18.404
Costos por asesorías y servicios profesionales	19.953	15.701	11.097	9.573
Costo de mantención y reparación	15.564	17.833	8.355	8.634
Otros costos de distribución	13.185	9.842	6.654	2.430
Costos por arriendos	14.139	14.466	7.769	7.668
Depreciación	10.953	11.192	5.670	4.249
Costos por impuestos no recuperables	9.157	9.918	4.667	4.611
Amortización	298	356	132	177
<b>Total Costos de Distribución</b>	<b>427.989</b>	<b>469.786</b>	<b>229.440</b>	<b>240.549</b>

De la misma forma, a continuación, se muestra en detalle los Gastos de Administración y Venta:

Descripción	Acumulado al 30.06.2016 MUS\$	Acumulado al 30.06.2015 MUS\$	abr - jun 16 MUS\$	abr - jun 15 MUS\$
Gastos por remuneraciones	176.165	189.105	94.392	101.563
Gastos de comercialización y promoción	38.765	29.558	13.885	9.133
Gastos de mantención	44.263	38.607	23.832	17.642
Gastos por seguros y servicios básicos	27.649	31.483	10.303	13.064
Gastos por asesorías y servicios profesionales	36.192	39.230	18.796	20.394
Depreciación	19.483	20.204	10.119	10.172
Amortización	14.347	13.678	7.852	9.474
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	11.969	12.052	7.386	6.655
Servicios computacionales	21.883	22.357	13.183	12.960
Gastos por impuestos no recuperables	18.897	21.555	14.834	16.492
Donaciones	6.493	5.340	3.207	3.304
Gastos por arriendos	8.968	7.590	5.404	3.962
Otros Gastos de administración	61.311	77.257	26.841	33.614
<b>Total Gastos de Administración y Venta</b>	<b>486.385</b>	<b>508.016</b>	<b>250.034</b>	<b>258.429</b>

El detalle de Otros Gastos por función se muestra de la siguiente manera:

Descripción	Acumulado al 30.06.2016 MUS\$	Acumulado al 30.06.2015 MUS\$	abr - jun 16 MUS\$	abr - jun 15 MUS\$
Pérdida por venta de asociada	10.369	0	0	0
Gastos por impuestos no recuperables	10.996	15.276	5.886	7.250
Gastos por cierre de plantas	6.408	10.923	2.820	5.507
Otros gastos por función	4.059	18.939	1.366	10.687
Gastos por asesorías y servicios profesionales	1.483	3.070	(341)	1.686
Depreciación	1.794	1.695	775	1.156
Bajas de activo fijo	2.075	1.558	1.095	746
Indemnizaciones	2.976	1.044	2.264	956
Gastos por siniestro	3.141	30.540	2.496	18.820
Multas y sanciones	1.139	1.369	629	1.042
Donaciones	1.123	1.345	1.019	913
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>45.563</b>	<b>85.759</b>	<b>18.009</b>	<b>48.763</b>

De igual manera, los Otros Ingresos por función muestran a continuación:

Descripción	Acumulado al 30.06.2016 MUS\$	Acumulado al 30.06.2015 MUS\$	abr - jun 16 MUS\$	abr - jun 15 MUS\$
Fair Value Activos Biológicos	98.874	94.062	48.399	47.280
Otros ingresos por función	11.772	13.729	6.883	5.637
Utilidad en venta de activo fijo	10.445	4.165	7.518	3.181
Ingresos por indemnización siniestros	2.471	1.463	729	60
Arriendo de inmuebles	1.989	1.689	926	901
<b>Total Ingresos por Función</b>	<b>125.551</b>	<b>115.108</b>	<b>64.455</b>	<b>57.059</b>

Finalmente, la depreciación y amortización contenida en los resultados de los períodos señalados, se presenta a continuación:

Descripción	Acumulado al 30.06.2016 MUS\$	Acumulado al 30.06.2015 MUS\$	abr - jun 16 MUS\$	abr - jun 15 MUS\$
Depreciación	255.586	259.093	134.201	133.476
Amortización	32.439	46.095	17.268	22.140
<b>Total</b>	<b>288.025</b>	<b>305.188</b>	<b>151.469</b>	<b>155.616</b>

**NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros se detallan a continuación:

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>abr - jun 2016</b>	<b>abr - jun 2015</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(166.287)	(158.074)	(83.178)	(72.280)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(435)	(391)	(241)	(114)
Otros costos financieros	(11.790)	(12.236)	(4.595)	(10.788)
Gasto por interes, otros	(8.988)	(10.566)	(4.519)	(4.899)
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	0	0	0	2
<b>Total costos financieros</b>	<b>(187.500)</b>	<b>(181.267)</b>	<b>(92.533)</b>	<b>(88.079)</b>

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>abr - jun 2016</b>	<b>abr - jun 2015</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	24.544	17.585	9.802	6.643
Ingresos por activos financieros a valor justo	0	2	(2)	(6)
con cambios en resultado	0	0	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	10.907	12.471	5.711	5.991
Otros ingresos	13.575	12.734	8.104	7.919
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>49.026</b>	<b>42.792</b>	<b>23.615</b>	<b>20.547</b>

**NOTA 25. DIFERENCIAS DE CAMBIO**

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

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Diferencias TC generada por Activos</b>				
Efectivo Equivalente	(2.036)	6.088	(1.434)	(584)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	9.086	(9.654)	1.481	(2.799)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	12.989	(7.645)	506	3.152
Cuentas por cobrar por impuestos	5.157	(15.309)	499	(5.981)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(5.022)	(11.752)	(3.327)	(8.980)
Otros activos financieros	(67.254)	(61.392)	(43.284)	(29.355)
Otros Activos	(7.247)	23.890	(2.782)	10.018
<b>Total</b>	<b>(54.327)</b>	<b>(75.774)</b>	<b>(48.341)</b>	<b>(34.529)</b>
<b>Diferencias TC generada por Pasivos</b>				
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	2.755	16.745	4.794	7.681
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	13.288	(2.171)	13.671	2.113
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	61.066	30.882	35.516	19.484
Dividendos por Pagar	12.271	7.877	6.533	5.880
Otros pasivos financieros	(2.769)	(2)	(2.751)	(2)
Otros Pasivos	(4.270)	7.341	(1.968)	1.705
<b>Total</b>	<b>82.341</b>	<b>60.672</b>	<b>55.795</b>	<b>36.861</b>
<b>Total</b>	<b>28.014</b>	<b>(15.102)</b>	<b>7.454</b>	<b>2.332</b>

## NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

En el periodo al 30 de junio de 2016 no hay nuevas provisiones de deterioro que informar.

En el ejercicio 2015, se registró provisión de deterioro por el cierre de Aserradero Arapoti por un total de MUS\$ 2.428, dejando en cero el valor recuperable de estos activos.

### Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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	
	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor</b>	<b>4.777</b>	<b>4.658</b>

Esta provisión de deterioro se está analizando para efectuar el castigo definitivo de los bienes asociados.

## **NOTA 27. MEDIO AMBIENTE**

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

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

La afiliada indirecta Arauco utiliza en sus procesos productivos diversos insumos como madera, productos químicos, agua, etc., los que a su vez generan emisiones líquidas y gaseosas. Como una forma de hacer más eficiente la gestión de la empresa se han realizado importantes avances en la reducción del consumo y emisiones.

Se realizaron inversiones medioambientales relativas a control de emisiones atmosféricas, mejoramiento de procesos, manejo de aguas, manejo de residuos y tratamiento de afluentes, con el fin de mejorar el desempeño ambiental de las unidades de negocio en la afiliada indirecta Arauco.

En relación a desembolsos efectuados y comprometidos durante el período, relacionados con la protección del medio ambiente, se detalla lo siguiente:

**Sector Forestal**

Empresa	30.06.2016	Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	701	2016
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	48	Gasto	Gasto de Administración	1.571	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	231	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.649	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	36	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.525	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	749	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.139	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion 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	15.731	Activo	Propiedades plantas y Equipos	100.375	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	12.620	Gasto	Costo de explotación	17.532	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	136	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.284	2016
Arauco Argentina S.A	Construccion Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2016
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	13	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.939	2016
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	32	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.263	2016
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	629	Gasto	Costo de explotación	1.887	2016
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	231	Gasto	Gasto de Administración	231	2016
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.002	Activo	Propiedades plantas y Equipos	336	2016
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	311	Gasto	Gasto de Administración	532	2016
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	106	Gasto	Costo de explotación	208	2016
<b>Totales</b>			<b>31.883</b>			<b>147.969</b>	

Empresa	31.12.2015	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	2.720	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	27.868	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.688	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.057	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.818	Gasto	Costo de explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.122	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.420	2016
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	-
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	6.668	Activo	Propiedades , planta y equipo	113.321	2017
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	2016
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	2016
Arauco Argentina S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	117	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	Terminado	720	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	1.627	Activo	Gasto de Administración	109	2016
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	555	Activo	Propiedades , planta y equipo	366	2016
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	355	Gasto	Gasto de Administración	355	2016
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	2015
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	613	Gasto	Gasto de Administración	783	2016
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	206	Gasto	Costo de explotación	208	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	32	Activo	Propiedades , planta y equipo	220	2016
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	220	Gasto	Gasto de Administración	699	2016
<b>Totales</b>			<b>51.776</b>			<b>129.563</b>	



**Sector Combustibles**

Empresa	30.06.2016	Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	0 Activo	Obras en curso	13	2016
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	362 Activo	Obras en curso	98	2017
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Emisario de aguas	Vigente	0 Activo	Obras en curso	74	2017
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	-	7 Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	4 Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastible SA	Requerimientos Legales Medio Ambiente (consultas de pertencias, permisos)	Proceso	4 Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Manejo de Residuos Peligrosos	Proceso	51 Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Manejo de Basura Similar a Domiciliaria	Proceso	10 Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Manejo de Residuos Industriales Líquidos	Proceso	17 Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Equipamiento de Medio Ambiente	Proceso	1 Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Operación / Mantenición Planta de Tratamiento	Proceso	11 Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Higienización y Desratización	Proceso	9 Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Act. Calificación Técnica Industrial PAR	Proceso	3 Inversión	Activo	2	2016
Abastible SA	Act. Plan Manejo Residuos Peligrosos PLE	Cerrado	6 Inversión	Activo	0	2016
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Planta El Peñon	Proceso	0 Inversión	Activo	72	2016
Abastible SA	Seguimiento Medio Ambiente Trinorma	Proceso	6 Inversión	Activo	0	2016
Abastible SA	Proyecto Rendic	Proceso	2 Inversión	Activo	1	2016
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Servidas - POS	Proceso	0 Inversión	Activo	70	2016
Abastible SA	Tratamiento Agua Lavado Cilindros - PLE	Proceso	0 Inversión	Activo	3	2016
Abastible SA	Bodega de Sustancias Peligrosas - PCY	Proceso	0 Inversión	Activo	3	2016
Abastible SA	Conten. Derrame Sust. Peligrosas IFSC-3b	Proceso	9 Inversión	Activo	0	2016
<b>Totales</b>			<b>502</b>		<b>336</b>	

Empresa	31.12.2015	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	25	Activo	Obras en curso	12	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	31	Activo	Obras en curso	170	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuacion Ambiental	En proceso	2	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	486	Gasto	Gasto de Administración	2	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos, filtros, baterías, aceites y otros	En proceso	43	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Requirimientos legales de Medio Ambiente	En proceso	7	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Muestreo de parámetros ambientales	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Proyecto Rendic	En proceso	1	Inversión	Activo	0	2016
Abastible S.A.	Manejo de residuos peligrosos	En proceso	65	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de basura similar y domiciliaria	En proceso	12	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de residuos industriales líquidos	En proceso	27	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	12	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Planta de tratamiento el Peñon	En proceso	6	Inversión	Activo	76	2016
Abastible S.A.	Actualización de calificación técnica industrial PAR	En proceso	5	Inversión	Activo	5	2016
Abastible S.A.	Programa de monitoreo marítimo	En proceso	43	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Operación/mantenición planta de tratamiento	En proceso	16	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Cancha de estacionamientos camiones	Terminado	7	Inversión	Activo	0	-
Abastible S.A.	Seguimiento medio ambiente Trinorma	En proceso	0	Inversión	Activo	6	2016
Abastible S.A.	Actualización de plan de manejo de residuos peligrosos de PLE	En proceso	0	Inversión	Activo	6	2016
<b>Totales</b>			<b>798</b>			<b>277</b>	

**Sector Pesquero**

Empresa	30.06.2016		Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	126	Activo	Propiedades, planta y equipos	77	2016
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	20	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	Activado	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
<b>Totales</b>			<b>146</b>			<b>77</b>	

Empresa	31.12.2015		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	212	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	0	Activo	Obras en curso	0	2016
<b>Totales</b>			<b>212</b>			<b>0</b>	

## NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan los 1,7 millones de 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 m<sup>3</sup> de madera al año, y 17 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 6,7 millones de m<sup>3</sup>.

A junio de 2016, la producción de Arauco totalizó los 1,806 millones de toneladas de celulosa, 1,346 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada y 2,611 millones de m<sup>3</sup> de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 2.353 millones, de los cuales 45,35% corresponden a celulosa, 52,14% a madera aserrada y paneles y 2,51% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 37,42% se comercializó en los mercados 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 630 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 85 tiendas de conveniencia Pronto y 244 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 para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m<sup>3</sup>.

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 junio 2016, cuenta con una red de 2.193 estaciones de servicio, de las cuales 1.855 se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 288 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa, el 42,5% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 1.000 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 45,4% de participación de mercado.

En el total posee una participación de 45,3% 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 abril de 2016, Abastible S.A. acordó con Repsol S.A. la compra de su negocio de Gas Licuado de Petróleo (GLP) en Perú y en Ecuador.

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 55 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.500 distribuidores y 23 oficinas de ventas y consignatarios 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 m<sup>3</sup> administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

Durante el año Abastible ha estado invirtiendo en la continua modernización de sus plantas de almacenamiento y llenado.

- 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.

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad provienen del transporte de estos combustibles 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<sup>3</sup> de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015, son las siguientes:

Segmentos 2016	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.353.311	5.136.023	299.670	22.826	74.806	248	7.886.884	0	7.886.884
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	21.922	3.409	12.750	0	1.233	39.314	(39.314)	0
Ingresos por intereses	17.897	8.559	1.340	82	176	20.972	49.026	0	49.026
Gastos por intereses	(135.770)	(39.089)	(6.026)	(2.251)	(1.998)	(2.366)	(187.500)	0	(187.500)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(117.873)</b>	<b>(30.530)</b>	<b>(4.686)</b>	<b>(2.169)</b>	<b>(1.822)</b>	<b>18.606</b>	<b>(138.474)</b>	<b>0</b>	<b>(138.474)</b>
Resultado operacional	170.508	195.235	50.690	24.088	5.949	(13.867)	432.603	0	432.603
Depreciaciones	192.512	31.295	18.515	4.390	8.524	330	255.566	0	255.566
Amortizaciones	6.505	25.556	250	0	118	64	32.493	0	32.493
Valor justo costo madera cosechada	166.039	0	0	0	0	0	166.039	0	166.039
<b>Ebitda</b>	<b>535.564</b>	<b>252.086</b>	<b>69.455</b>	<b>28.478</b>	<b>14.591</b>	<b>(13.473)</b>	<b>886.701</b>	<b>0</b>	<b>886.701</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>110.387</b>	<b>123.938</b>	<b>45.892</b>	<b>16.163</b>	<b>117</b>	<b>38.995</b>	<b>335.492</b>	<b>0</b>	<b>335.492</b>
Participación resultados asociadas	10.031	7.748	6.542	0	(1.488)	10.264	33.097	0	33.097
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(39.552)	(35.234)	(11.565)	(5.179)	(1.396)	(362)	(93.288)	0	(93.288)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	145.421	86.170	25.113	4.161	0	11	260.876	0	260.876
Compras de otros activos a largo plazo	72.130	0	0	0	4.484	0	76.614	0	76.614
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	153.135	0	275.490	0	0	0	428.625	0	428.625
Compras de activos intangibles	1.644	8.463	48	0	0	2.037	12.192	0	12.192
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>372.330</b>	<b>94.633</b>	<b>300.651</b>	<b>4.161</b>	<b>4.484</b>	<b>2.048</b>	<b>778.307</b>	<b>0</b>	<b>778.307</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.532.362	2.857.241	232.117	22.826	74.806	248	4.719.600	0	4.719.600
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	820.949	2.278.782	67.553	0	0	0	3.167.284	0	3.167.284
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.353.311</b>	<b>5.136.023</b>	<b>299.670</b>	<b>22.826</b>	<b>74.806</b>	<b>248</b>	<b>7.886.884</b>	<b>0</b>	<b>7.886.884</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>14.094.700</b>	<b>3.745.997</b>	<b>1.082.755</b>	<b>293.744</b>	<b>559.097</b>	<b>1.591.264</b>	<b>21.367.557</b>	<b>0</b>	<b>21.367.557</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	437.254	57.482	62.242	0	121.223	334.474	1.012.675	0	1.012.675
Pasivos de los segmentos	7.190.863	2.360.690	745.170	185.278	204.721	74.582	10.761.304	0	10.761.304
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	7.089.955	1.449.229	796.490	279.331	417.533	1.005.236	11.037.774	0	11.037.774
Extranjero	4.320.341	733.723	149.250	0	0	0	5.203.314	0	5.203.314
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>11.410.296</b>	<b>2.182.952</b>	<b>945.740</b>	<b>279.331</b>	<b>417.533</b>	<b>1.005.236</b>	<b>16.241.088</b>	<b>0</b>	<b>16.241.088</b>
<b>Flujos por segmentos</b>									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	453.719	219.857	58.649	14.338	(4.716)	(8.462)	733.385	5.585	738.970
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(357.532)	(93.158)	(299.579)	(4.161)	(10.750)	(58.127)	(823.307)	51.017	(772.290)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(68.858)	(128.805)	215.520	(4.908)	6.542	(165.772)	(146.281)	(55.811)	(202.092)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>27.329</b>	<b>(2.106)</b>	<b>(25.410)</b>	<b>5.269</b>	<b>(8.924)</b>	<b>(232.361)</b>	<b>(236.203)</b>	<b>791</b>	<b>(235.412)</b>

Segmentos 2015	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.646.007	6.608.847	272.706	24.051	87.336	10.830	9.649.777	0	9.649.777
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	36.754	3.658	13.037	0	1.287	54.736	(54.736)	0
Ingresos por intereses	19.277	6.375	967	128	317	15.728	42.792	0	42.792
Gastos por intereses	(131.152)	(37.481)	(6.273)	(3.121)	(3.771)	531	(181.267)	0	(181.267)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(111.875)</b>	<b>(31.106)</b>	<b>(5.306)</b>	<b>(2.993)</b>	<b>(3.454)</b>	<b>16.259</b>	<b>(138.475)</b>	<b>0</b>	<b>(138.475)</b>
Resultado operacional	331.121	256.290	39.003	25.562	(3.812)	(11.758)	636.406	0	636.406
Depreciaciones	190.757	32.528	19.082	4.461	13.627	(21.362)	239.093	0	239.093
Amortizaciones	6.028	37.264	0	0	0	2.803	46.095	0	46.095
Valor justo costo madera cosechada	150.168	0	0	0	0	0	150.168	0	150.168
<b>Ebitda</b>	<b>678.074</b>	<b>326.082</b>	<b>58.085</b>	<b>30.023</b>	<b>9.815</b>	<b>(30.317)</b>	<b>1.071.762</b>	<b>0</b>	<b>1.071.762</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>191.606</b>	<b>162.412</b>	<b>28.825</b>	<b>16.705</b>	<b>(15.993)</b>	<b>(21.167)</b>	<b>362.388</b>	<b>0</b>	<b>362.388</b>
Participación resultados asociadas	(986)	7.758	6.607	0	(2.920)	(9.233)	1.226	0	1.226
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(77.239)	(61.420)	(8.112)	(4.959)	3.178	3.023	(145.529)	0	(145.529)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	196.265	105.197	23.278	5.074	6.048	316	336.178	0	336.178
Pagos para adquirir Activos Biológicos	83.577	0	0	0	0	0	83.577	0	83.577
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compras de activos intangibles	1.947	14.879	134	0	0	3.330	20.290	0	20.290
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>281.789</b>	<b>120.076</b>	<b>23.412</b>	<b>5.074</b>	<b>6.048</b>	<b>3.646</b>	<b>440.045</b>	<b>0</b>	<b>440.045</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.721.047	3.952.699	203.529	24.051	87.336	10.830	5.999.492	0	5.999.492
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	924.960	2.656.148	69.177	0	0	0	3.650.285	0	3.650.285
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.646.007</b>	<b>6.608.847</b>	<b>272.706</b>	<b>24.051</b>	<b>87.336</b>	<b>10.830</b>	<b>9.649.777</b>	<b>0</b>	<b>9.649.777</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>14.126.124</b>	<b>3.950.141</b>	<b>732.195</b>	<b>301.211</b>	<b>748.130</b>	<b>1.784.370</b>	<b>21.642.171</b>	<b>0</b>	<b>21.642.171</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	303.776	58.693	43.826	0	125.095	137.450	668.840	0	668.840
Pasivos de los segmentos	7.353.790	2.608.990	408.100	188.955	366.660	100.936	11.027.431	0	11.027.431
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	7.186.799	1.325.885	462.311	284.203	586.486	866.677	10.712.361	0	10.712.361
Extranjero	4.250.251	861.948	168.887	0	0	0	5.281.086	0	5.281.086
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>11.437.050</b>	<b>2.187.833</b>	<b>631.198</b>	<b>284.203</b>	<b>586.486</b>	<b>866.677</b>	<b>15.993.447</b>	<b>0</b>	<b>15.993.447</b>
<b>Flujos por segmentos</b>									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	448.591	230.443	60.065	16.381	(8.506)	(57.838)	689.136	851	689.987
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(300.757)	(114.406)	(18.388)	(5.074)	(13.663)	(13.633)	(465.921)	25.448	(440.473)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(606.876)	(74.974)	(37.992)	(18.614)	9.873	(67.788)	(796.371)	(26.178)	(822.549)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(459.042)</b>	<b>41.063</b>	<b>3.685</b>	<b>(7.307)</b>	<b>(12.296)</b>	<b>(139.259)</b>	<b>(573.156)</b>	<b>121</b>	<b>(573.035)</b>



A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	30.06.2016 MUS\$	30.06.2015 MUS\$	abr - jun 2016 MUS\$	abr - jun 2015 MUS\$
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>				
Argentina	169.745	224.309	82.910	116.276
Brasil	175.317	217.135	94.501	108.733
Chile	4.719.600	5.999.491	2.435.036	3.121.867
Colombia	1.905.920	2.381.659	986.450	1.192.692
Panamá	260.974	179.027	136.415	71.870
República Dominicana	56.253	69.041	29.272	32.963
Ecuador	74.901	72.995	40.159	38.155
México	8.810	9.114	4.802	4.633
Perú	39.477	13.489	31.994	7.651
Uruguay	85.567	81.299	38.096	46.804
USA/Canadá	390.320	402.218	206.016	210.332
<b>Total</b>	<b>7.886.884</b>	<b>9.649.777</b>	<b>4.085.651</b>	<b>4.951.976</b>

A continuación, se detallan los Activos no corrientes por nacionalidad:

	30.06.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>		
Argentina	951.143	978.285
Brasil	1.168.269	872.378
Chile	11.037.852	10.203.728
Colombia	620.030	805.718
Panamá	150.775	121.855
República Dominicana	4.683	5.014
Ecuador	14.532	13.028
México	20.908	20.355
Perú	72.045	20.276
Uruguay	1.822.140	1.812.948
USA/Canadá	378.711	364.889
<b>Total</b>	<b>16.241.088</b>	<b>15.218.474</b>

## NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS

El Grupo capitaliza intereses sobre los proyectos de inversión vigentes. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - junio		abril - junio	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,43%	2,40%	5,45%	5,24%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	1.462	3.192	555	603

## NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de agosto de 2016 nuestra afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. firmó un acuerdo con la empresa norteamericana "Delek US Holdings, Inc", conforme al cual compromete la adquisición del 100% de las acciones y derechos de cinco sociedades constituidas bajo las leyes de los Estados Unidos de América, las cuales operan 348 estaciones de servicio en dicho país, la mayoría propias, y adicionalmente suministran a 142 estaciones operadas por terceros, que expenden combustibles y cuentan con tiendas de conveniencia.

El precio acordado por la adquisición de estas compañías libres de deuda, asciende a la cantidad de US\$ 535 millones, valor que incluye 15 terrenos para futuros desarrollos, y que será pagado al cierre de la operación, de cumplirse las condiciones convenidas, las cuales están relacionadas con permisos, autorizaciones y otras habituales en este tipo de transacciones. Se espera que dicho cierre ocurra durante el último trimestre del presente año.

Copec estima que esta transacción tendrá positivos efectos en sus resultados, sin perjuicio que por el momento estos no son posibles de cuantificar.

Entre el 30 de junio de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos de carácter financieros o de otra índole que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.