

EMPRESAS COPEC S.A.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Revisión Limitada para el periodo terminado al 30 de junio de 2013

Auditado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012

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

INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Empresas Copec S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Empresas Copec S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2013 adjunto y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

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

Responsabilidad del auditor

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

Nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre la revisión de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2013 y 2012 de los estados financieros consolidados de la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y ciertas coligadas, cuyos activos totales representan un 24% de los activos consolidados al 30 de junio de 2013, y un 46% y 37% de las ganancias al 30 de junio de 2013 y 2012.

Conclusión

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

Otras materias

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 de Empresas Copec S.A. y afiliadas preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 14 de marzo de 2013, en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

The logo for Deloitte, written in a stylized blue script.

Agosto 26, 2013
Santiago, Chile

A blue ink signature, appearing to read "Edgardo Hernández G.", written over a horizontal line.

Edgardo Hernández G.

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

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

2.26	MEDIO AMBIENTE	34
2.27	COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	35
2.28	DETERIORO.....	35
NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....		36
3.1	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	38
3.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	39
3.3	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	40
3.4	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	41
3.5	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	42
3.6	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	46
3.7	JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE	47
3.8	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA.....	48
NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....		53
NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES		69
NOTA 6. INVENTARIOS.....		72
NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....		72
NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		76
NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		76
NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA.....		78
NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....		82
NOTA 12. ARRENDAMIENTOS.....		85
NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN		87
NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS.....		87
NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....		90
NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS		91
16.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	92
16.2	CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	93
16.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	94
16.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	96
NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....		96
NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS		116

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL <i>MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</i>	118
NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	131
NOTA 21. ACCIONES	134
NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN	134
NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS	136
NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	137
NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO	137
NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	138
NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS	140
NOTA 28. MEDIO AMBIENTE	140
NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	146
NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS	151
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	151

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.600.009	1.153.925
Otros activos financieros corrientes	3.2	172.512	154.765
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	245.500	251.043
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.985.679	1.984.061
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	269.378	267.771
Inventarios	6	1.551.686	1.569.927
Activos biológicos corrientes	7	298.248	258.914
Activos por impuestos corrientes	8	92.058	133.045
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		6.215.070	5.773.451
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	16.093	353.107
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		16.093	353.107
Activos corrientes totales		6.231.163	6.126.558
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		63.883	71.554
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	153.227	153.073
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	21.972	29.471
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	6.087	6.010
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.685.091	1.700.076
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	900.767	951.432
Plusvalía	10	179.765	192.889
Propiedades, Planta y Equipo	11	8.860.630	9.007.007
Activos biológicos, no corrientes	7	3.431.219	3.473.442
Propiedad de inversión	13	64.207	62.218
Activos por impuestos diferidos	14a	212.435	236.679
Total activos, no corrientes		15.579.283	15.883.851
Total de activos		21.810.446	22.010.409

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	1.226.472	1.282.670
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.602.760	1.690.929
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	27.539	14.565
Otras provisiones, corrientes	17	13.161	14.331
Pasivos por Impuestos corrientes	8	75.758	88.822
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	5.946	5.983
Otros pasivos no financieros corrientes		248.882	174.791
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.200.518	3.272.091
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	0	127.725
Pasivos corrientes totales		3.200.518	3.399.816
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.5	5.586.039	5.568.555
Otras cuentas por pagar, no corrientes		948	1.001
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	16.2	5.428	5.317
Otras provisiones, no corrientes	17	30.736	26.296
Pasivo por impuestos diferidos	14a	1.899.121	1.944.243
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	82.260	86.497
Otros pasivos no financieros no corrientes		191.019	216.292
Total pasivos, no corrientes		7.795.551	7.848.201
Total pasivos		10.996.069	11.248.017
Patrimonio			
Capital emitido		686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	9.316.918	9.021.679
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		21.410	208.700
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		10.024.442	9.916.493
Participaciones no controladoras		789.935	845.899
Patrimonio total		10.814.377	10.762.392
Total de patrimonio y pasivos		21.810.446	22.010.409

Estado de Resultados por Función

	Nota	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 13 MUS\$	abr - jun 12 MUS\$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	23	12.174.083	11.340.657	6.196.399	5.661.625
Costo de ventas		(10.550.188)	(10.087.367)	(5.334.078)	(5.076.993)
Ganancia bruta		1.623.895	1.253.290	862.321	584.632
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por función		213.575	142.293	132.463	77.325
Costos de distribución		(443.399)	(390.214)	(247.700)	(202.025)
Gasto de administración		(565.680)	(480.979)	(284.741)	(240.507)
Otros gastos, por función		(114.590)	(82.525)	(82.317)	(28.071)
Otras ganancias (pérdidas)		(1.517)	11.818	(1.114)	12.508
Ingresos financieros	24	26.202	20.970	13.651	9.838
Costos financieros	24	(193.672)	(174.573)	(103.739)	(81.230)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	78.478	18.781	38.289	13.626
Diferencias de cambio	25	(5.217)	3.649	(18.406)	(24.655)
Resultado por unidades de reajuste		(27)	(6.220)	311	(1.788)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		618.048	316.290	309.018	119.653
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(130.408)	(51.743)	(73.842)	(22.800)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		487.640	264.547	235.176	96.853
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		29.006	(343)	25.552	(2.300)
Ganancia (pérdida)		516.646	264.204	260.728	94.553
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		484.938	240.363	246.251	86.483
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		31.708	23.841	14.477	8.070
Ganancia (pérdida)		516.646	264.204	260.728	94.553
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,3507564	0,1851793	0,1697875	0,0683023
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0223148	(0,0002639)	0,0196576	(0,0017694)
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,3730712	0,1849154	0,1894451	0,0665329
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,3507564	0,1851793	0,1697875	0,0683023
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0223148	(0,0002639)	0,0196576	(0,0017694)
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,3730712	0,1849154	0,1894451	0,0665329

Estado de Resultados Integral

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 13 MUS\$	abr - jun 12 MUS\$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	516.646	264.204	260.728	94.553
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(251.026)	(3.241)	(271.035)	(162.893)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(251.026)	(3.241)	(271.035)	(162.893)
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(598)	1.264	86	2.952
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(598)	1.264	86	2.952
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	43.556	(23.687)	28.485	(19.382)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	43.556	(23.687)	28.485	(19.382)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(6)	0	264	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	(142.194)	0	(8.210)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(208.074)	(167.858)	(242.201)	(187.533)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(85)	282	13	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(4.404)	1.168	(1.379)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(4.489)	1.450	(1.367)	0
Otro resultado integral	(212.563)	(166.408)	(243.567)	(187.533)
Resultado integral total	304.083	97.796	17.161	(92.980)
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	273.336	73.843	3.585	(100.919)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	30.747	23.953	13.576	7.939
Resultado integral total	304.083	97.796	17.161	(92.980)

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 06/2013 (MUS\$)	Acciones Ordinarias									Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2013	686.114	0	0	2.687	(110.812)	0	(60.970)	377.795	208.700	9.021.679	9.916.493	845.899	10.762.392
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	686.114	0	0	2.687	(110.812)	0	(60.970)	377.795	208.700	9.021.679	9.916.493	845.899	10.762.392
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Generancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	484.938	484.938	31.708	516.646
Otro Resultado Integral	0	0	0	(683)	(258.156)	(6)	36.094	0	(222.751)	0	(222.751)	(961)	(223.712)
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	(184.556)	(184.556)	0	(184.556)
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	35.461	35.461	(5.143)	30.318	(86.711)	(56.393)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	0	0	0	(683)	(258.156)	(6)	36.094	35.461	(187.290)	295.239	107.949	(55.964)	51.985
Saldo Final Periodo Actual 30.06.13	686.114	0	0	2.004	(368.968)	(6)	(24.876)	413.256	21.410	9.316.918	10.024.442	789.935	10.814.377

PERIODO ANTERIOR - 06/2012 (MUS\$)	Acciones Ordinarias									Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2012	686.114	0	0	683	(164.948)	0	(36.529)	542.141	341.347	8.785.629	9.813.090	985.960	10.799.050
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	686.114	0	0	683	(164.948)	0	(36.529)	542.141	341.347	8.785.629	9.813.090	985.960	10.799.050
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	240.363	240.363	23.841	264.204
Otro Resultado Integral	0	0	0	1.546	(3.322)	0	(22.550)	(142.194)	(166.520)	0	(166.520)	112	(166.408)
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	(91.273)	(91.273)	0	(91.273)
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	(1.106)	(1.106)	(1)	(1.107)	(139.618)	(140.725)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	0	0	0	1.546	(3.322)	0	(22.550)	(143.300)	(167.626)	149.089	(18.537)	(115.665)	(134.202)
Saldo Final Periodo Anterior 30.06.12	686.114	0	0	2.229	(168.270)	0	(59.079)	398.841	173.721	8.934.718	9.794.553	870.295	10.664.848

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

Nota	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.935.169	12.780.349
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	30.421	52.725
Otros cobros por actividades de operación	287.131	147.866
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.735.640)	(11.990.581)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(395.186)	(297.957)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(6.525)	(4.407)
Otros pagos por actividades de operación	(171.761)	(47.656)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	6.701	4.121
Intereses pagados	(127.847)	(110.332)
Intereses recibidos	16.127	13.734
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(155.172)	(295.903)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(17.235)	184
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	666.183	252.143
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	17.323	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	(290.791)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(2.054)	(13.490)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	252.614	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(47.966)	(2.054)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	6.607
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(22.563)	(83.103)
Préstamos a entidades relacionadas	(108.694)	(44.020)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	31.205	16.340
Compras de propiedades, planta y equipo	(334.256)	(549.361)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	3.250
Compras de activos intangibles	(38.732)	(26.556)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	691	18.180
Compras de otros activos a largo plazo	(58.273)	(49.073)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(3.707)	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	5.000	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	33.743	10.390
Dividendos recibidos	70.553	15.662
Intereses recibidos	134	135
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	2	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	14.044	15.314
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(190.936)	(972.570)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	9.000
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	907.115	948.230
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	541.503	1.227.011
Total importes procedentes de préstamos	1.448.618	2.175.241
Préstamos de entidades relacionadas	107.002	0
Pagos de préstamos	(1.347.959)	(1.310.434)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(155.272)	(257.257)
Intereses pagados	(32.649)	(33.775)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.033	(2.682)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	21.773	580.093
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	497.020	(140.334)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(50.464)	22.021
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	446.556	(118.313)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.153.357	1.131.637
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1 1.599.913	1.013.324

NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

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

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Minera Camino Nevado Limitada.

Empresas Copec S.A., Compañía Matriz del Grupo, es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0028 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 17, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 90.690.000-9.

Empresas Copec S.A. está controlada por AntarChile S.A., que posee el 60,82% de las acciones de la Sociedad. AntarChile S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0342 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al ejercicio al 30 de junio de 2013 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°2535 del 26 de agosto de 2013, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N°2.513 del 9 de marzo de 2012, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2012, la que aprobó los mismos.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Empresas Copec tienen por objetivo:

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

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

La estructura financiera de Empresas Copec S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	30.06.2013	31.12.2012
En miles de dólares		
Patrimonio	10.024.442	9.916.493
Préstamos que devengan intereses	2.570.349	2.933.207
Arrendamiento financiero	115.118	85.571
Bonos	4.100.706	3.812.591
Total	16.810.615	16.747.862

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

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios y períodos que se presentan en los estados financieros consolidados intermedios.

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

2.1 Bases de presentación

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

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

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

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01 de enero de 2013
NIC 27 revisada	Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados intermedios El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación -Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01 de enero de 2013
CINIIF 20	Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	01 de enero de 2013

NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01 de enero de 2013
	Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	
NIC 1	Presentación de estados financieros	01 de julio de 2012
	Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.	
NIIF 7	Instrumentos financieros Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	01 de enero de 2013
Guías para la transición Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12.	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.	01 de enero de 2013

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

NIIF 9	Instrumentos financieros	01 de enero de 2015
	Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	
CINIIF 21	Gravámenes	01 de enero de 2014
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	01 de enero de 2014
	Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32, la norma es aplicable a contar del 01 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.	
Modificaciones a NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión, Estados Financieros Consolidados, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados.	01 de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros.	01 de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de coberturas.	01 de enero de 2014

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

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras consolidadas de Abastecedora de Combustibles S.A. y afiliadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, Minera Camino Nevado Limitada y afiliada, Copec International Inc., EC Investrade Inc., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y afiliadas, Servicios de Combustibles Ltda., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Inmobiliaria Viña Norte Limitada e Inversiones Nueva Sercom Limitada.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		Directo	Indirecto	Total	31.12.2012 Total
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0,0000	99,0481	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
76.271.721-2	INMOBILIARIA VIÑA NORTE LIMITADA	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LIMITADA.	99,9986	0,0014	100,0000	100,0000
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330
88.840.700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LIMITADA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
76.306.362-3	INVERSIONES NUEVA SERCOM LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	0,0000
0-E	EC INVESTRADE INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

(b) Participaciones no controladoras

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

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad es 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) Negocios conjuntos

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

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

(d) Asociadas

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

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

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

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

(e) Sociedades de cometido especial

La sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su asociada Forestal Río Grande S.A. son entidades que califican en su conjunto como Sociedades de Cometido Especial, debido a que con la afiliada 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 Celulosa Arauco y Constitución S.A. incluyen los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

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

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

(a) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

(b) Transacciones y saldos

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, y otros cambios en el importe en libros se reconocen en Resultados Integrales.

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

(c) Entidades del Grupo

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

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

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

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

(d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos chilenos, en unidades de fomento y otras monedas, han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipos de Cambio por dólar	30.06.2013	31.12.2012
Pesos Chilenos (CLP)	507,16	479,96
Pesos Argentinos (A\$)	5,39	4,91
Real (R\$)	2,23	2,04
Unidad de Fomento (UF)	0,022	0,021
Euro (€)	0,77	0,76
Pesos Colombianos (COP)	1.921,77	1.760,00

2.5 Propiedades, plantas y equipos

Comprende principalmente a terrenos forestales, plantas productivas y de almacenamiento, sucursales de venta al por menor, estaciones de servicio, oficinas y construcciones en curso. Están presentados a su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente 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 radial identificado y para cada tipo de especie forestal.

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

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

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

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

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

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

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

(b) Patentes y marca registrada

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

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

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

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

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

(c) Derechos de concesión y otros

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

(d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

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

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras

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

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

(h) Programas informáticos

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

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

Durante el período no hubo activos financieros en esta categoría.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

2.13 Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 1.299.853.848 de una misma serie (Ver Nota N° 21).

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

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida, cuya definición se indica en la Nota N° 22. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

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

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

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

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

(b) Bonos de producción

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

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 Provisiones

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

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

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

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

2.24 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

2.25 Distribución de dividendos

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

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

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 22. Por otra parte, en el mes de octubre de cada año el Directorio se pronuncia acerca de la posibilidad de distribuir entre los accionistas un dividendo provisorio, a ser pagado en el mes de diciembre, en la medida que se prevea un término de año con resultados positivos y que las disponibilidades de caja de la Compañía lo permitan.

2.26 Medio ambiente

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

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

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

2.27 Combinación de negocios

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

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

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

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

2.28 Deterioro

(a) Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros

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

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

2.29 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

2.30 Ganancias por acción

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

2.31 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldos en bancos	348.282	293.387
Depósitos a corto plazo	864.267	407.113
Fondos Mutuos	385.461	449.725
Inversiones Overnight	26	920
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	1.973	2.780
Total	1.600.009	1.153.925
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(96)	(568)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(96)	(568)
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.600.009	1.153.925
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.599.913	1.153.357

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

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

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Instrumentos de renta fija	148.587	148.654
Instrumentos financieros derivados		
Forward	19.293	3.748
Swaps	2.302	1.151
Otros activos financieros	1.600	1.212
Total	172.512	154.765

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

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

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

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

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

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

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Deudores comerciales	1.828.471	1.750.793
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(37.700)	(32.168)
Deudores comerciales neto	1.790.771	1.718.625
Otras cuentas por cobrar	233.962	308.396
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(17.082)	(13.489)
Otras cuentas por cobrar neto	216.880	294.907
Total	2.007.651	2.013.532
Menos: Parte no corriente	21.972	29.471
Parte corriente	1.985.679	1.984.061

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

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

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

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

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

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

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

Estratificación de Cartera

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al												Total Corriente MUS	Total No Corriente MUS
	30/06/2013													
	Cartera al día MUS	Morosidad 1-30 días MUS	Morosidad 31-60 días MUS	Morosidad 61-90 días MUS	Morosidad 91-120 días MUS	Morosidad 121-150 días MUS	Morosidad 151-180 días MUS	Morosidad 181-210 días MUS	Morosidad 211-250 días MUS	Morosidad superior a 251 días MUS				
Deudores comerciales bruto	1.525.781	179.327	46.857	13.814	5.283	2.751	1.499	1.531	2.145	40.227	1.819.217	0		
Otras provisiones de deterioro	(182)	(366)	(4.611)	(3.160)	(2.344)	(4.875)	(632)	(426)	(828)	(27.847)	(45.271)	0		
Provisión de deterioro	93.215	120.265	4.512	1.390	(1.126)	1.307	3.726	1.028	301	23.647	224.948	23.317		
Otras Cuentas por Cobrar bruto	0	(5.181)	(20)	(18)	(17)	0	(40)	0	(29)	(9.255)	(13.215)	(1.345)		
Provisión de deterioro														
Total	1.618.814	294.045	46.738	12.026	1.796	(817)	4.554	2.133	1.589	26.772	1.985.679	21.972		

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31/12/2012											Total Corriente MUS	Total No Corriente MUS
	Cartera al día MUS	Morosidad 1-30 días MUS	Morosidad 31-60 días MUS	Morosidad 61-90 días MUS	Morosidad 91-120 días MUS	Morosidad 121-150 días MUS	Morosidad 151-180 días MUS	Morosidad 181-210 días MUS	Morosidad 211-250 días MUS	Morosidad superior a 251 días MUS			
Deudores comerciales bruto	1.408.599	180.377	72.608	12.728	24.981	2.572	1.476	18.719	12.354	25.389	1.752.162	7.641	
Provisión de deterioro	(337)	(600)	(4.910)	(972)	(4.658)	(2.014)	(199)	(1.794)	(11.883)	(4.837)	(32.204)	0	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	85.067	205.463	1.866	1.304	2.044	86	8	1.195	29	2.324	276.134	23.252	
Provisión de deterioro	(584)	(5.036)	(1.126)	(1.170)	(1.905)	(48)	(3)	(1.125)	(20)	(2.436)	(12.031)	(1.422)	
Total	1.492.745	380.204	68.438	11.890	20.462	596	1.282	16.995	480	20.440	1.984.061	29.471	

3.4 Otros Activos No Financieros

Otros Activos No Financieros, Corriente	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	76.275	69.441
Seguros por amortizar	27.720	32.532
Remanente IVA crédito fiscal	86.959	100.360
Materiales, suministros, repuestos e insumos	12.170	13.532
Activos para la venta	180	190
Gastos pagados por anticipado	9.486	10.958
Arriendos	18.868	0
Permiso de pesca	2.132	4.265
Aporte ESSBIO	496	510
Otros	11.214	19.255
Total	245.500	251.043
Otros Activos No Financieros, No Corriente	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	107.674	103.026
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	1.725	5.063
Garantías de arriendos	40	195
Gastos diferidos	11.869	13.438
Otros	31.919	31.351
Total	153.227	153.073

3.5 Otros Pasivos Financieros

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

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	721.669	862.899
Sobregiros Contables	96	569
Bonos en UF y COP	113.123	24.681
Bonos en US\$	352.809	350.148
Carta de Crédito	5.996	4.562
Arrendamiento financiero	29.543	22.384
Otros pasivos financieros	3.236	17.427
Total Corriente	1.226.472	1.282.670
No corriente		
Bonos en US\$	2.138.459	2.137.088
Bonos en UF y COP	1.496.315	1.300.674
Préstamos bancarios	1.848.680	2.053.825
Arrendamiento financiero	85.575	63.187
Otros pasivos financieros	17.010	13.781
Total No Corriente	5.586.039	5.568.555
Total Otros pasivos financieros	6.812.511	6.851.225

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

Al 30 de junio de 2013:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Alfa	55	102	0	10	0	157	10
Banco BBVA (Argentina)	0	0	22.608	0	0	22.608	0
Banco del Estado	32	94.711	48.689	233.940	31.476	143.432	285.416
Banco do Brasil	168	8.064	0	552	0	8.232	552
Banco Santander Río	0	2.735	0	0	0	2.735	0
Banco Votorantim	120	0	56	1.571	3.410	176	4.981
Bank Boston	0	0	0	0	0	0	0
BBVA Banco Estados Unidos	0	15.241	15.000	60.850	0	30.241	60.850
Banco Santander Colombia	0	0	0	0	0	0	0
BBVA Colombia	1.580	2.238	3.664	0	0	7.482	0
Banco Galicia	0	110	7.424	0	0	7.534	0
Banco Itaú	34.382	13	30	15.541	0	34.425	15.541
Fondo de Desarrollo Económ.	62	0	0	155	0	62	155
J. P. Morgan	9.513	368	10.523	268.360	0	20.404	268.360
Santander Overseas Bank	0	0	0	0	0	0	0
Santander	179	85.320	55.912	29.992	0	141.411	29.992
Corpbanca	1.685	0	19.754	15.022	0	21.439	15.022
Banco Chile	15.016	6.273	43.870	259.259	31.476	65.159	290.735
Banco Security	0	0	166	17.442	0	166	17.442
Banco Bci	341	10.932	10.338	54.259	10.154	21.611	64.413
Banco Scotiabank	20.150	15.234	1.180	587.692	0	36.564	587.692
Banco Citibank	6.587	0	64.412	0	0	70.999	0
Banco BTMU	1.377	940	5.867	111.796	0	8.184	111.796
Banco GNB Sudameris	0	0	0	0	0	0	0
Banco Av Villas	170	0	362	8.901	0	532	8.901
Banco Bancolombia	0	0	0	0	0	0	0
Banco Davivienda	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bogota	1.652	375	69.819	81.426	0	71.846	81.426
Banco de Occidente	444	0	948	22.935	0	1.392	22.935
Banco Popular	0	0	0	0	0	0	0
Banco Caja Social	0	0	0	0	0	0	0
Banco Helm Bank	25	0	0	0	0	25	0
Banco Helm Bank Panama	8.210	0	0	0	0	8.210	0
Banco Continental - USD	0	29	136	2.877	0	165	2.877
Banco Internacional - USD	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bndes Subcrédito	61	64	0	9.262	10.550	125	19.812
Banamex MXN	2.952	206	610	14.714	0	3.768	14.714
Banco Macro	0	0	1.967	0	0	1.967	0
Banco HSBC (Brasil)	10.148	3.516	1.968	66.824	0	15.632	66.824
Banco Bradesco	146	0	3.725	204	0	3.871	204
Banco IFC - USD	0	0	0	0	0	0	0
Otros Bancos	9.587	1.238	258	10.506	0	11.083	10.506
Banco Bice	0	0	0	0	0	0	0
Total	124.642	247.709	389.286	1.874.090	87.066	761.637	1.961.156

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Barau - E	0	0	14.942	7.473	0	14.942	7.473
Barau - F	0	0	2.211	0	303.169	2.211	303.169
Barau - H	89.861	672	0	0	0	90.533	0
BECOP - C	0	0	13.266	66.330	467.979	13.266	534.309
BECOP - E	0	944	944	9.443	63.299	1.888	72.742
Barau - J	0	2.421	0	0	225.132	2.421	225.132
Barau - P	0	0	1.116	0	226.493	1.116	226.493
Bono 144A - Argentina	0	0	1.004	267.964	0	1.004	267.964
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	0	495.307	15.205	495.307
Yankee Bond 2ª Emisión	0	2.734	0	124.713	0	2.734	124.713
Yankee Bond 5ª Emisión	307.303	0	0	0	0	307.303	0
Yankee Bond 6ª Emisión	0	0	4.047	368.903	0	4.047	368.903
Yankee 2021	0	8.889	0	0	394.067	8.889	394.067
Yankee 2022	11.215	0	0	0	488.169	11.215	488.169
Bonos serie 7 años tasa fija	2.365	0	5.172	27.678	136.839	7.537	164.517
Bonos serie 5 años IPC E.A.	1.000	0	2.165	70.432	0	3.165	70.432
Bonos serie 10 años IPC E.A.	2.247	0	4.869	26.056	158.913	7.116	184.969
Bonos serie 18 años IPC E.A.	926	0	2.008	10.750	84.241	2.934	94.991
Total	430.122	15.660	51.744	979.742	3.043.608	497.526	4.023.350

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Santander Chile	300	561	4.388	7.217	0	5.249	7.217
Banco Chile	1.082	2.151	9.916	28.063	0	13.149	28.063
Banco BBVA	501	1.003	4.464	16.315	0	5.968	16.315
Automotive Leases	0	0	112	19	0	112	19
Leasing Bancolombia	357	1.068	2.850	21.303	13.551	4.275	34.854
Leasing Banco Internacinal	3	7	30	74	0	40	74
Leasing BBVA	54	109	489	750	12	652	762
Total	2.297	4.899	22.249	73.741	13.563	29.445	87.304
Total préstamos que devengan intereses	557.061	268.268	463.279	2.927.573	3.144.237	1.288.608	6.071.810

Al 31 de diciembre de 2012:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Alfa	237	0	0	72	0	237	72
Banco BBVA (Estados Unidos)	0	24.379	24.000	121.356	0	48.379	121.356
Banco BBVA (Argentina)	277	4.171	12.200	8.960	0	16.648	8.960
Banco del Estado	102.318	2.814	52.786	190.636	34.478	157.918	225.114
Banco do Brasil	4.562	0	0	435	0	4.562	435
Banco Bndes Subcrédito	60	79	0	6.452	35.480	139	41.932
Banco Votorantim	221	0	0	1.525	3.875	221	5.400
Banco Bancafe	0	83	253	10.589	0	336	10.589
BBVA Chile	7	2	5.005	0	0	5.014	0
Banco Galicia	8.254	0	0	0	0	8.254	0
Banco Itaú	0	0	27	14.945	0	27	14.945
Banco Itaú (Brasil)	682	2.446	0	1.443	0	3.128	1.443
Fondo de Desarrollo Económico	67	0	0	193	0	67	193
Banco HSBC	116	130	4.038	52.525	0	4.284	52.525
J.P. Morgan	11.322	3.395	29.925	261.259	0	44.642	261.259
Banco Banamex MXN	58	4.654	2.887	0	0	7.599	0
Santander	0	85.074	24.082	0	0	109.156	0
Corpbanca	0	0	58.164	25.551	0	58.164	25.551
Banco Chile	15.799	65.612	28.136	280.486	34.478	109.547	314.964
Banco Security	0	0	150	18.436	0	150	18.436
Banco Bci	34.206	888	11.201	51.577	11.122	46.295	62.699
Banco Citibank	9.093	28.768	47.097	0	0	84.958	0
Banco Bradesco	158	0	0	288	0	158	288
Banco GNB Sudameris	0	42.180	0	0	0	42.180	0
Banco Av Villas	0	233	13.452	19.021	0	13.685	19.021
Banco Bancolombia	40	1.386	27.519	205.856	0	28.945	205.856
Banco Davivienda	0	1.152	7.504	98.223	0	8.656	98.223
Banco Bogota	3.104	8.348	19.086	159.432	0	30.538	159.432
Banco de Occidente	0	0	3.300	37.527	0	3.300	37.527
Banco Popular	1.947	305	33.818	38.986	0	36.070	38.986
Banco Caja Social	0	0	2.983	35.456	0	2.983	35.456
Banco Helm Bank	3	1.841	3.864	23.598	0	5.708	23.598
Banco Helm Bank Panamá	89	0	3.138	0	0	3.227	0
Banco Scotiabank	132	50.249	11.350	281.432	0	61.731	281.432
Bank of Tokio	935	1.865	1.458	112.906	0	4.258	112.906
Banco Credit Suisse	0	0	270	430	0	270	430
Business New Brunswick	0	0	0	4.072	0	0	4.072
Fednor (Industry Canada)	0	0	69	69	0	69	69
Banco Macro Argentina	189	12.200	0	0	0	12.389	0
Total	193.876	342.254	427.762	2.063.736	119.433	963.892	2.183.169

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Barau - E	0	0	15.844	16.182	0	15.844	16.182
Barau - F	0	0	2.336	56.041	415.071	2.336	471.112
Barau - H	0	710	0	95.875	0	710	95.875
Barau - J	0	2.557	0	42.960	269.985	2.557	312.945
BECOP - C	0	14.010	0	70.052	501.247	14.010	571.299
BECOP - E	0	997	997	9.973	67.850	1.994	77.823
Barau - P	0	0	1.205	37.698	326.343	1.205	364.041
Bono 144 A - Argentina	0	0	1.004	327.947	0	1.004	327.947
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	145.000	567.423	15.205	712.423
Yankee Bond 2° Emisión	0	2.734	0	162.179	0	2.734	162.179
Yankee Bond 5° Emisión	7.303	0	299.751	0	0	307.054	0
Yankee Bond 6° Emisión	0	0	4.047	399.822	0	4.047	399.822
Yankee 2021	8.889	0	0	80.000	463.664	8.889	543.664
Yankee 2022	11.215	0	0	95.000	594.391	11.215	689.391
Total	42.612	21.008	325.184	1.538.729	3.205.974	388.804	4.744.703

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Santander Chile UF	238	476	5.488	6.251	0	6.202	6.251
Banco Santander Chile \$	14	30	130	165	0	174	165
Banco de Chile UF	794	1.588	8.529	20.762	0	10.911	20.762
Banco de Chile \$	22	45	200	616	0	267	616
Banco BBVA UF	234	468	2.106	7.702	0	2.808	7.702
Ssmec and automotive	0	0	127	67	0	127	67
Leasing Bancolombia	410	1.226	3.276	24.499	18.010	4.912	42.509
Leasing Banco Internacional	0	0	0	0	0	0	0
Total	1.712	3.833	19.856	60.062	18.010	25.401	78.072
Total préstamos que devengan intereses	238.200	367.095	772.802	3.662.527	3.343.417	1.378.097	7.005.944

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

Al 30 de junio de 2013, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$4.100.706 de obligaciones con el público o bonos (MUS\$3.812.591 al 31 de diciembre de 2012).

La Matriz Empresas Copec S.A. y las afiliadas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 94,2% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.489.520	2.487.236	2.627.300	2.712.585
Bonos emitidos en UF	1.244.224	1.325.355	1.292.631	1.368.953
Bonos emitidos en COP	363.891	0	363.891	0
Préstamos con Bancos en dólares	1.418.236	1.215.584	1.479.585	1.215.892
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	742.331	1.318.662	1.107.398	1.305.324
Arrendamiento Financiero	115.118	85.571	115.118	85.571
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.557.403	1.624.349	1.557.403	1.624.349

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

Instrumento	Monto al 30.06.2013 MUS\$	Monto al 31.12.2012 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento ⁽¹⁾ <= 1,2x	Nivel de endeudamiento ⁽²⁾ <= 0,75x
Bonos locales	1.609.438	1.325.355	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	1.284.470	0	√	√	√
Crédito Forestal Río Grande S.A.	17.359	34.725	√(3)	N/A	√(3)
Créditos Bilaterales	289.254	367.029	√	√	N/A
Crédito de Flakeboard	148.864	153.574	√	√	N/A
Otros Créditos	423.911	1.978.918	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.489.520	2.487.236	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

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

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 30 de junio de 2013, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$461.620 y MUS\$113.839, respectivamente (MUS\$372.800 y MUS\$211.098 al 31 de diciembre de 2012).

3.6 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Swap	15.022	15.692
Forward	1.538	889
Otros	13.426	14.627
Total	29.986	31.208

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

Este pasivo se incluye en la cuenta otros pasivos financieros, corriente.

3.7 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	junio 2013 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	2.302	-	2.302	-
Forward	19.293	-	19.293	-
Instrumentos Renta Fija	148.587	148.587	-	-
Fondos Mutuos	385.461	385.461	-	-
Aporte de Garantía	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	15.022	-	15.022	-
Forward (pasivo)	1.538	-	1.538	-

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2012 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	1.151	-	1.151	-
Forward	3.748	-	3.748	-
Instrumentos Renta Fija	148.654	148.654	-	-
Fondos Mutuos	449.725	449.725	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	15.692	-	15.692	-
Forward (pasivo)	889	-	889	-

3.8 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

Empresas Copec, sociedad Matriz, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 30 de junio de 2013, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en diciembre de 2013 y mayo de 2014, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 30 de junio de 2013 del conjunto de forwards es de US\$3.044.636.

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

Swap de cobertura Bono Serie H:

En marzo de 2009, la afiliada Arauco colocó un bono serie H por un total de UF 2.000.000 en el mercado chileno con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap que cubren totalmente el monto colocado.

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, la afiliada Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de US\$35,70 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$8.058 al 30 de junio de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de US\$35,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del

contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$8.516 al 31 de junio de 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

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

Swap de cobertura Bono Serie F:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de MMUS\$38,38 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$5.284 al 30 de junio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de MMUS\$37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$5.752 al 30 de junio de 2013. Este contrato vence el 30 de abril del 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado. Con fecha 5 de Junio de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional a la antes descrita, con una duración desde el 30 de abril de 2014 hasta el 30 de Abril de 2019 por el mismo nominal a una tasa del 4,69%. El valor de mercado de esta nueva cobertura asciende a MUS\$ 6.880 al 30 de junio de 2013.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de MMUS\$37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$6.141 al 30 de junio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de MMUS\$37,62 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$6.188 al 30 de junio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$5.372 al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$43.62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS\$205 al 30 de junio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 102 % efectivo, generando una sobre cobertura de MUS\$ 4 la cual no fue registrada en resultado por encontrarse en el rango permitido.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$43.62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS\$403 al 30 de junio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. . Según el test de efectividad realizado el swap es 101 % efectivo, generando una sobre cobertura de MUS\$ 4 la cual no fue registrada en resultado por encontrarse en el rango permitido.

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

Swaps de cobertura Bono serie J:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$(2.413) al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$(2.413) al 30 de junio del 2013. Este contrato vence

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

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$(2.565) al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$(2.078) al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$(2.078) al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

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

Swaps de cobertura Bono serie E:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,00% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS\$783 al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

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

Estrategia de cobertura:

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

Swaps de cobertura Bono serie P

Objeto de cobertura

En abril de 2012 Arauco colocó un bono serie P por un total de UF 5.000.000, con cupón de 3,96% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap, que cubre parcialmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (mayo y noviembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (mayo y noviembre) en base a un monto notional de US 46,47 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,39%. El valor de mercado asciende a MUS\$(440) al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 15 de noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (mayo y noviembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (mayo y noviembre) en base a un monto notional de US 47,16 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,97%. El valor de mercado asciende a MUS\$351 al 30 de junio del 2013. Este contrato vence el 15 de noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultados.

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

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 85% de los activos consolidados del grupo, un 88% del Ebitda, y un 80% del resultado. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 89% de las emisiones de bonos y deuda financiera. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 96% de las colocaciones consolidadas.

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

a) Riesgos asociados a Empresas Copec S.A., Compañía Matriz

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de

mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,9 años.

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

Duración agregada (años)	0,9	
Valor total cartera (US\$)	447.103.345	
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(8.047.860)	439.055.485
1,0%	(4.023.930)	443.079.415
0,5%	(2.011.965)	445.091.380
-0,5%	2.011.965	449.115.310
-1,0%	4.023.930	451.127.275
-2,0%	8.047.860	455.151.205

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

A la fecha, aproximadamente un 74,0% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 26,0% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

Porcentaje de la cartera en pesos		26,0%	
Valor total cartera (US\$)		447.103.345	
Sensibilización tipo de cambio			
	Variación tipo de cambio	Variación de valor	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Apreciación \$	10,0%	11.607.833	458.711.178
	5,0%	5.803.917	452.907.262
Depreciación \$	-5,0%	(5.803.917)	441.299.428
	-10,0%	(11.607.833)	435.495.512

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

Por otra parte, Empresas Copec, sociedad Matriz, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 30 de junio de 2013, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación al dividendo a pagar en el mes de mayo, se encontraban cubiertos.

(iii) Riesgo de crédito

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

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 30 de junio de 2013 y diciembre de 2012:

Principales contrapartes	30.06.2013		31.12.2012	
	%	Valor US\$	%	Valor US\$
Banco Chile	16,17%	72.317.204	14,20%	61.505.302
Banco BCI	15,32%	68.476.312	14,08%	60.984.578
Banco Santander	8,92%	39.879.286	6,18%	26.761.139
BCI Fondos Mutuos	7,02%	31.378.290	1,94%	8.403.597
Santander Fondos Mutuos	6,58%	29.441.052	5,32%	23.037.936
Banco CorpBanca	6,00%	26.824.917	4,26%	18.448.885
Banco Estado	5,99%	26.796.964	1,33%	5.740.928
Banco Security	5,69%	25.449.659	5,37%	23.234.047
Celfin Capital Fondos Mutuos	2,92%	13.037.728	0,00%	0
Banco BBVA	2,25%	10.047.722	5,77%	24.977.338
Banco Itaú	1,76%	7.859.996	6,46%	27.968.515
Scotiabank Fondos Mutuos	1,58%	7.062.112	1,63%	7.055.368
Banco Scotiabank	0,00%	0	5,95%	25.782.409
Itaú Fondos Mutuos	0,00%	0	1,16%	5.025.512
Otros	19,80%	88.532.103	28,35%	114.121.358
Total	100,0%	447.103.345	100,0%	433.046.912

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$147 millones al 30 de junio de 2013. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

Durante el primer semestre del año 2013, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$2.540.969, de las cuales el 75,70% corresponden a ventas a crédito, 18,52% a ventas con cartas de crédito y 5,77% otros tipos de ventas.

Al 30 de junio de 2013, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$696.028, de las cuales 73,45% correspondían a ventas a crédito, 23,43% a ventas con cartas de crédito y 3,12% otros tipos de ventas

distribuido en 2.300 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,72% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda Open Account cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 97,09%, por lo tanto la exposición de la cartera es de un 2,91%.

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 30 de junio del 2013, un 88,85% está con la deuda al día, el 9,70% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,15% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,23% tienen entre 60 y 90 días, el 0,003% tiene entre 90 y 120 días, el 0,06% tiene entre 120 y 150 días vencida, el 0,008% tiene entre 150 y 180 días, el 0,04% tiene entre 180 y 210 días, el 0,0005% tiene entre 210 y 250 días y el 0,97% tiene más de 250 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

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

2013											
Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	618.428	67.496	1.013	1.594	2	452	6	267	4	6.766	696.028
%	88,8500%	9,7000%	0,1500%	0,2300%	0,0003%	0,0600%	0,0008%	0,0400%	0,0005%	0,9700%	100,00%

2012											
Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	552.319	62.884	3.417	1.421	187	0	462	0	0	7.766	628.456
%	87,87%	10,01%	0,54%	0,23%	0,03%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	1,25%	100,00%

Los deudores incobrables en los últimos 5 años ascienden a MMUS\$8,79, lo que representa un 0,049% sobre el total de las ventas durante el mismo período.

Deterioro de Deudores por venta como porcentaje de ventas totales

Años	2013	2012	2011	2010	2009	últimos 5 años
Deterioro de deudores por venta	0,021%	0,010%	0,150%	0,010%	0,030%	0,049%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2013, asciende a MUS\$866,41 lo que representa el 44,95% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

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

En diciembre de 2012 se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa de la afiliada Arauco.

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

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

(j) Política de colocaciones

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

Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. De esta forma, la matriz forestal hace de banco interno para las afiliadas chilenas, otorgando préstamos intercompañía a una tasa fija determinada por la administración central. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla se produce en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas de Arauco.

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

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

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

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

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de dólares	Junio 2013					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento	2.090	4.129	20.743	60.540	0	87.502
Préstamos con Bancos	63.829	183.142	117.255	815.781	13.960	1.193.967
Bonos emitidos en UF y dólares	423.584	14.716	23.320	769.053	2.132.337	3.363.010
Otros préstamos	0	0	338	4.107	0	4.445
Total	489.503	201.987	161.656	1.649.481	2.146.297	4.648.924

En miles de dólares	Diciembre 2012					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento	1.302	2.607	16.580	35.563	0	56.052
Préstamos con Bancos	123.860	223.396	66.354	496.269	39.355	949.234
Bonos emitidos en UF y dólares	42.612	6.001	324.187	1.458.704	2.636.877	4.468.381
Total	167.774	232.004	407.121	1.990.536	2.676.232	5.473.667

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + / - 0,89% (equivalente a MUS\$4.404), y un + / - 0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$2.642).

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

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,11% (equivalente a MUS\$ 518) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0.01% (equivalente a MUS\$524).

(iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de junio de 2013, un 17,70% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / -0,01% (equivalente a +/- MUS\$60) y el patrimonio en + / - 0,00% (equivalente a +/- MUS\$36).

(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 2013, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 39,7% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

producción a bajo costo, lo que permite enfrentar de mejor forma posible las fluctuaciones de precio en los diferentes ciclos económicos.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 8,6% (equivalente a MMUS\$ 106), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 14,5% (equivalente a MMUS\$83) y el patrimonio en +/- 0,7 % (equivalente a MMUS\$50).

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

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

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

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

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

Al 30 de junio existen 39 contratos de cobertura de tipo de cambio vigente correspondiente a operaciones de importación de combustible y lubricantes y ranchos de exportación que cubren una exposición de US\$448 millones. El fair value de estos contratos suma \$738 millones y el vencimiento promedio de 18 días.

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

Por otra parte, durante el cuarto trimestre de 2011, la Compañía tomó un crédito internacional por US\$340 millones, los cuales han sido recibidos en su totalidad. Al 30 de junio de 2013 la compañía ha cubierto mediante contratos forward un 100% del nocional del crédito. Al 30 de junio de 2013 el Fair Value de los contratos alcanza los \$9.308 millones.

A continuación se detalla un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US\$, incluyendo el crédito de US\$340 millones mencionado anteriormente, al 30 de junio del 2013, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 01 de abril de 2013.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
594.570	-	507,16	301.542	-
594.570	5%	532,52	316.619	(15.077)
594.570	10%	557,88	331.696	(30.154)
594.570	15%	583,23	346.774	(45.231)
594.570	-5%	481,80	286.465	15.077
594.570	-10%	456,44	271.388	30.154
594.570	-15%	431,09	256.311	45.231

Proenergía y subsidiarias

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

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

La exposición a la tasa de cambio originada por obligaciones contraídas en moneda extranjera es mínima. Actualmente los recaudos recibidos de Clientes cubren los pagos a proveedores del exterior incluyendo la

compra de bases de lubricantes. Esto obedece en parte a la fusión de Gazel con Terpel, lo que nos ha permitido utilizar los recursos recibidos en dólares por Terpel en pagos a proveedores recibidos de Gazel.

(ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

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

Proenergía y subsidiarias

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

(iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

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

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

Adicionalmente, el crédito recientemente firmado por la Compañía se encuentra sujeto a riesgo de tasa de interés local e internacional. El crédito local financia el flujo de efectivo operacional con un plazo a 7 años, con una tasa TAB nominal a 90 días, mientras que la parte internacional del crédito financia la adquisición de la Compañía en sus subsidiarias de Colombia, siendo un crédito a 5 años, con una tasa LIBOR a 30 días. Teniendo en cuenta las actuales condiciones del mercado, todos los créditos han sido renovados a tasa variable. La política la Compañía es evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo asociado a las tasas variables. Actualmente el crédito con tasa LIBOR a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad con contratos que fijan la tasa. Esta cobertura comenzó en febrero de 2012, y tiene una duración de 3 años, con un vencimiento en febrero de 2015. El Fair Value a junio de 2013 es equivalente a (MM\$417,6).

Existe a su vez un préstamo de largo plazo de la matriz por UF 5.344.133, el cual expira en noviembre del año 2030. Es un bullet al vencimiento y paga intereses semestralmente por UF114.364.

Al 30 de junio de 2013 existen contratos equivalentes a UF 2.700.000, los cuales fijan en pesos los intereses a pagar con instituciones bancarias. Estos contratos tienen una duración de 3 años. El Fair Value a junio de 2013 (MM\$ 733,3).

Proenergía y subsidiarias

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

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

En el mes de febrero, la organización realizó una emisión de bonos destinada 100% a sustitución de deuda, lo que permitió mejorar la estrategia financiera de la deuda colombiana.

(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 = \$ 22.852,67 al 30 de junio de 2013) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000.

La composición de la cartera al 30 de junio de 2013 es de un 6,31% (7,33% a diciembre de 2012) clientes bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,69% (92,67% a diciembre de 2012) 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.

Proenergía y subsidiarias

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

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

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

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

Cientes sin rating crediticio externo (*)	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo A	1.004.255	961.311
Grupo B	68.140	67.977
Grupo C	20.755	23.026
Grupo D	89.077	90.755
Otros	5.183	3.062
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	997	0
Saldos en bancos	76.551	125.199
Fondos Mutuos		
AA+fm	0	209.490
Inversiones Overnight	0	920

***Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez**Copec S.A.**

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos, considerando que el 52,33% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 40,41% de sus ventas a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 31 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 30 de junio de 2013, la Compañía presenta una liquidez de MUS\$485.237 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$105.489 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, el Grupo tenía una liquidez de MUS\$418.968 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$111.363 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Proenergía y subsidiarias

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

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

(vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 30 de junio de 2013 Copec S.A. mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar el 98,24% de Proenergía y el 66,25% de su subsidiaria indirecta SIE, en Colombia. Ambas inversiones permiten un control indirecto por parte de Copec S.A. de un 58,94% de la también colombiana Organización Terpel S.A., empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y cuya moneda funcional es el peso colombiano. Como resultado de lo anterior, Copec S.A. tiene, al 30 de junio de 2013, una exposición en su balance equivalente a 1.485.286 millones de pesos colombianos. Fluctuaciones en el tipo de cambio del peso colombiano (COP\$) respecto al peso chileno (CLP) pueden afectar significativamente el valor de esta inversión en el extranjero.

Inversión MM COP\$	Variación %	CLP por 1 COP\$	Inversión MM CLP	(Pérdida) / Ganancia MM\$
1.485.286	-	0,2629	388.516	-
1.485.286	5%	0,2761	407.942	19.426
1.485.286	10%	0,2892	427.368	38.852
1.485.286	15%	0,3024	446.794	58.277
1.485.286	-5%	0,2498	369.091	(19.426)
1.485.286	-10%	0,2366	349.665	(38.852)
1.485.286	-15%	0,2235	330.239	(58.277)

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 existe correlación entre ambas monedas y en su estructura de tasas de interés, además que al tomar coberturas sobre un activo a largo plazo, las compensaciones implican flujos de caja, no así las variaciones de la inversión.

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

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

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

(a) Indemnizaciones por años de servicio

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional al respecto expuesta en Nota N° 18.

(b) Restauración medio ambiental

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

(c) Activos biológicos

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

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

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

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

(d) Valor razonable de instrumentos financieros

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

(e) Propiedades, plantas y equipos

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

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

(f) Impuestos

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

(g) Juicios y Contingencias

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

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

Los estados financieros al 30 de junio de 2013 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto del año anterior.

NOTA 6. INVENTARIOS

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Materias primas	141.332	138.813
Mercaderías	483.505	546.334
Suministros para la producción	114.620	106.359
Trabajo en curso	85.305	83.648
Bienes terminados	572.710	542.956
Otros inventarios	154.214	151.817
Total	1.551.686	1.569.927

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

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Costo de venta	10.442.131	10.076.961
Provisión de obsolescencia	13.748	2.820
Castigos	1.724	20.244
Total	10.457.603	10.100.025

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corriente	298.248	258.914
No corriente	3.431.219	3.473.442
Total	3.729.467	3.732.356

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	30.06.2013			31.12.2012		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	293.207	3.431.219	3.724.426	252.744	3.473.442	3.726.186
Molusco	5.041	0	5.041	6.170	0	6.170
	298.248	3.431.219	3.729.467	258.914	3.473.442	3.732.356

Los Activos Biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 922 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 382 mil hectáreas a bosques nativos, 147 mil hectáreas a otros usos y 72 mil hectáreas están por plantar.

Al 30 de junio de 2013, el volumen producido de rollizos fue de 10,01 millones de m³ (9,1 millones de m³ al 30 de junio de 2012).

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

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

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

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

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

Estos se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 30 de junio de 2013 alcanzan a MUS\$136.643 (MUS\$77.430 al 30 de junio de 2012). Por efectos de la tasación de los Activos

biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2013 es de MUS\$108.340 (MUS\$97.967 al 30 de junio de 2012).

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

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

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

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

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

La afiliada Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) en asociación con Stora Enso, el cual se expone en los estados financieros bajo el *método de la participación*.

Al 30 de junio de 2013, esta inversión de la afiliada Arauco en Uruguay representa un total de 110 mil hectáreas, de las cuales 67 mil se destinan a plantaciones, 5 mil hectáreas a bosques nativos, 33 mil hectáreas a otros usos y 5 mil hectáreas están por plantar.

(a) Activos biológicos entregados en garantía:

No existen activos biológicos entregados en garantía, excepto por las plantaciones forestales de Forestal Río Grande S.A. (la afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 30 de junio de 2013, el valor razonable de estos bosques asciende a MUS\$2.023 (MUS\$2.394 al 31 de diciembre de 2012).

(b) Activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo Inicio	3.732.356	3.748.467
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	63.408	122.595
Disminuciones a través de ventas	(481)	(5.548)
Disminuciones debidas a cosecha	(172.601)	(334.032)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	136.643	231.763
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(33.844)	(34.553)
Otros Incrementos (Decrementos)	3.986	3.664
Total Cambios	(2.889)	(16.111)
Saldo final	3.729.467	3.732.356

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	65.056	119.121
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	92.479	43.780
Créditos SENCE	1.071	2.115
Créditos activo fijo	85	1.075
Provisión Impto. Renta	(84.437)	(55.400)
Créditos por dividendos percibidos	1.355	2.045
Otros Impuestos por recuperar	16.449	20.309
Total	92.058	133.045

Pasivos por impuestos corrientes	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	35.550	63.619
Impuesto por venta de combustibles	35.498	14.975
Impuesto único Art. 21	7	38
Impuesto al patrimonio	2.649	4.727
Otros impuestos	2.054	5.463
Total	75.758	88.822

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

Activos y Pasivos mantenidos para la venta		
Activos disponibles para la venta	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	0	338.348
Terrenos	5.011	5.135
Edificios	5.671	5.843
Planta y Equipo	4.009	2.860
Activos de Flota	1.299	886
Otros	103	35
Total	16.093	353.107
Pasivos disponibles para la venta	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	0	127.725
Total	0	127.725

(1) Hasta el 27 de julio de 2013, la Administración ha adoptado las medidas necesarias para enajenar su participación indirecta en Organización Terpel Chile Ltda., razón por la cual los activos y pasivos asociados a esta inversión se reflejaban bajo este concepto en el estado de situación financiera consolidado (ver nota 19). Con esa fecha se concretó la venta de dicha participación.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

Las principales clases de activos intangibles al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos, en general, estos se registran al costo histórico.

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

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

(a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	30.06.13			31.12.12		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	875.415	(155.004)	720.411	903.033	(131.819)	771.214
Programas informáticos	93.608	(61.727)	31.881	95.703	(58.731)	36.972
Otros activos intangibles identificables	37.178	(12.157)	25.021	36.699	(9.532)	27.167
Autorizaciones de pesca	18.146	0	18.146	17.994	0	17.994
Derechos de agua	5.430	0	5.430	5.141	0	5.141
Pertenencias mineras y gastos proyectos mineros capitalizados	104.329	(4.451)	99.878	96.713	(3.769)	92.944
Total activos intangibles	1.134.106	(233.339)	900.767	1.155.283	(203.851)	951.432
Vida finita	235.115	(78.335)	156.780	229.115	(72.032)	157.083
Vida indefinida	898.991	(155.004)	743.987	926.168	(131.819)	794.349
	1.134.106	(233.339)	900.767	1.155.283	(203.851)	951.432

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2013	771.214	36.972	17.994	5.141	27.167	92.944	951.432
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	29.260	1.634	152	0	620	7.616	39.282
Retiros	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Amortización	(32.159)	(6.140)	0	0	(3.428)	(682)	(42.409)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(56.983)	(1.294)	0	0	(1.074)	0	(59.351)
Otros Incrementos (disminuciones)	9.081	709	0	289	1.736	0	11.815
Total movimiento en activos intangibles identificables	(50.803)	(5.091)	152	289	(2.146)	6.934	(50.665)
Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.06.13	720.411	31.881	18.146	5.430	25.021	99.878	900.767

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2012	708.586	35.905	17.993	5.838	26.045	84.171	878.538
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	0	(347)	0	(773)	0	0	(1.120)
Adiciones	8.934	12.001	0	0	2.967	10.977	34.879
Retiros	0	(42)	0	0	(75)	0	(117)
Amortización	(80.145)	(11.646)	0	0	(4.236)	(2.204)	(98.231)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	79.277	2.036	0	0	1.595	0	82.908
Otros Incrementos (disminuciones)	54.562	(935)	1	76	871	0	54.575
Total movimiento en activos intangibles identificables	62.628	1.067	1	(697)	1.122	8.773	72.894
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.12	771.214	36.972	17.994	5.141	27.167	92.944	951.432

(c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es:

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

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

(d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Empresa	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Arauco Do Brasil	54.406	58.645
Proenergía Internacional S.A.	121.595	130.480
Orizon S.A.	3.764	3.764
Total	179.765	192.889

Al 30 de junio de 2013 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$179.765 (MUS\$192.889 al 31 de diciembre 2012).

	Cifras en MUS\$ al 30-06-13			Cifras en MUS\$ al 31-12-12		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	192.889	0	192.889	185.406	0	185.406
Adiciones	673	0	673	1.964	0	1.964
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	(13.797)	0	(13.797)	5.519	0	5.519
	179.765	0	179.765	192.889	0	192.889

(e) Intangibles – Marcas

Como resultado de la valoración de los activos intangibles identificados en la compra de Proenergía Internacional S.A. (Colombia), se han registrado las marcas Accel, Terpel, Oiltec, Maxter, Celerity, Tergas y Gazel, las cuales tienen vida útil indefinida, excepto Accel. Además, se han reconocido como activos intangibles relacionados con el negocio de las compañías adquiridas las Relaciones Comerciales con Dealers y Clientes, a los cuales se les ha asignado una vida útil definida en función de la duración de los contratos. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada. Los rangos de vida útil estimada para estos activos van de un rango de 2 a 20 años.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 30.06.13			Cifras en MUS\$ al 31.12.12		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	497.879	0	497.879	563.368	0	563.368
Terrenos	1.467.042	0	1.467.042	1.492.952	0	1.492.952
Edificios	3.960.245	(1.534.358)	2.425.887	3.963.049	(1.491.573)	2.471.476
Planta y Equipos	6.502.121	(2.891.121)	3.611.000	6.396.655	(2.803.795)	3.592.860
Equipamiento de Tecnologías de la Información	85.222	(54.071)	31.151	84.514	(51.950)	32.564
Instalaciones Fijas y Accesorios	478.083	(111.585)	366.498	497.282	(105.512)	391.770
Vehículos de Motor	159.123	(79.697)	79.426	161.057	(78.013)	83.044
Mejoras de Bienes Arrendados	11.196	(6.030)	5.166	11.170	(5.847)	5.323
Otras Propiedades, Planta y Equipo	714.223	(337.642)	376.581	713.374	(339.724)	373.650
Total Propiedades, Planta y Equipo	13.875.134	(5.014.504)	8.860.630	13.883.421	(4.876.414)	9.007.007

Depreciación del Ejercicio	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr -jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Costos de explotación	192.982	174.250	97.800	89.417
Gastos de administración	25.380	15.811	13.871	7.152
Otros Gastos varios de operación	5.703	7.687	2.285	3.621
Total	224.065	197.748	113.956	100.190

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

Al 30 de junio de 2013

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	563.368	1.492.952	2.471.476	3.592.860	32.564	391.770	83.044	5.323	373.650	9.007.007
Cambios:										
Adiciones	202.627	30.258	47.518	65.751	834	1.413	10.468	410	19.924	379.203
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	(13)	0	0	0	0	0	(13)
Desapropiaciones	0	(421)	(442)	(3.562)	(18)	(367)	(241)	0	(397)	(5.448)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(24.542)	(5.154)	(33.898)	18.894	905	2.766	94	(667)	14.569	(27.033)
Retiros	(4.806)	(521)	(19)	(5.229)	0	3	(4.054)	0	(1.800)	(16.426)
Gastos por depreciación	0	0	(60.103)	(142.627)	(3.385)	(6.292)	(7.981)	(527)	(15.069)	(235.984)
Provisión por deterioro	0	0	(4.414)	(25.819)	0	(4.847)	0	0	0	(35.080)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del v:	0	(2.264)	(5.166)	(3.964)	(68)	(193)	(52)	291	(18)	(11.434)
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	(8.466)	(46.504)	(53.759)	(61.871)	(200)	(18.054)	(2.277)	(293)	(14.191)	(205.615)
Otros incrementos (disminución)	(230.302)	(1.304)	64.694	176.580	519	299	425	629	(87)	11.453
Total cambios	(65.489)	(25.910)	(45.589)	18.140	(1.413)	(25.272)	(3.618)	(157)	2.931	(146.377)
Saldo final	497.879	1.467.042	2.425.887	3.611.000	31.151	366.498	79.426	5.166	376.581	8.860.630

Al 31 de diciembre de 2012

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	816.947	1.313.269	2.149.265	3.038.132	30.884	313.567	76.969	4.298	318.349	8.061.680
Cambios:										
Adiciones	499.507	136.871	186.814	100.069	1.731	591	19.462	1.240	58.822	1.005.107
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	2.730	14.648	70.996	314.283	1.477	0	0	0	2.373	406.507
Desapropiaciones	(516)	(919)	(13.958)	(21.594)	(56)	(400)	(811)	0	(4.806)	(43.060)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(154.196)	16.602	(53.952)	57.494	(556)	65.232	3.451	60	10.837	(55.028)
Retiros	(10.364)	(1.206)	(20.816)	(66.769)	(233)	(171)	(6.197)	(48)	(5.924)	(111.528)
Gastos por depreciación	0	0	(120.115)	(258.058)	(5.738)	(11.241)	(16.174)	(1.020)	(27.706)	(440.052)
Provisión por deterioro	(1.851)	0	16.963	18.060	(4)	(13)	0	0	799	33.954
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del v:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(10.304)	19.834	47.077	21.093	293	21.748	5.157	197	17.601	122.696
Otros incrementos (disminución)	(578.585)	(6.147)	209.002	390.150	4.766	2.457	1.187	596	3.305	26.731
Total cambios	(253.579)	179.683	322.211	554.728	1.680	78.203	6.075	1.025	55.301	945.327
Saldo final	563.368	1.492.952	2.471.476	3.592.860	32.564	391.770	83.044	5.323	373.650	9.007.007

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	7.719	16.413

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	251.120	577.151

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	268.339	334.292

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	131.116	55.879
Maquinarias y equipos	131.116	55.879

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	29.544	0	29.544
Posterior a un año pero menor de cinco años	73.948	0	73.948
Más de cinco años	11.626	0	11.626
Total	115.118	0	115.118

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

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	1.138	(65)	1.073
Posterior a un año pero menor de cinco años	585	(47)	538
Más de cinco años	0	0	0
Total	1.723	(112)	1.611

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

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

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

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

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo Inicial	62.218	137.292
Adiciones	3	25.899
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	464	0
Desapropiaciones	(14)	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	4.800	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	3.315
Retiros	0	(115.280)
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(32)	(39)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.232)	11.031
Total cambios en Propiedades de Inversión	1.989	(75.074)
Saldo final	64.207	62.218

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

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

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

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.630, que incrementó la tasa de impuesto a la renta de primera categoría al 20%, con efecto a partir del año comercial 2012. El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó en el ejercicio 2012 un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	348	364
Inventarios	8.976	9.623
Provisión cuentas incobrables	7.196	7.362
Provisión Vacaciones	2.041	2.326
Ingresos anticipados	2.980	2.890
Obligaciones por beneficio post-empleo	16.686	17.506
Valorización de instrumentos financieros	175	297
Valorización de Propiedades, planta y equipos	0	0
Pérdidas fiscales	109.573	124.729
Diferencia por pasivos devengados	6.096	6.385
Diferencia por valorización intangibles	291	291
Diferencia por valorización de activos biológicos	3.693	2.636
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.917	3.602
Provisiones	11.276	16.913
Otros	40.187	41.755
Total activos por impuestos diferidos	212.435	236.679

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	156.866	168.968
Provisiones	0	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	675	713
Valorización de Propiedades, planta y equipos	846.574	856.438
Valorización de activos biológicos	521.663	531.801
Valorización de gastos anticipados	276.437	279.335
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	3.292	3.290
Valorización de instrumentos financieros	13.347	14.239
Inventarios	18.276	18.449
Otros	61.991	71.010
Valorización de activos a valor justo	0	0
Total pasivos por impuestos diferidos	1.899.121	1.944.243

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

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gasto por impuestos corrientes	(114.281)	(54.620)	(68.146)	(24.147)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	1.452	904	538	(5.530)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	1.736	917	1.814	1.623
Otro gasto por impuesto corriente	62	(58)	(550)	37
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(111.031)	(52.857)	(66.344)	(28.017)

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(9.510)	(16.650)	4.526	(3.815)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(1.915)	884	(1.727)	1.498
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	(11.072)	9.640	(11.625)	1.697
Otro gasto por impuesto diferido	3.120	7.240	1.328	5.837
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(19.377)	1.114	(7.498)	5.217
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(130.408)	(51.743)	(73.842)	(22.800)

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

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(46.795)	(29.583)	(21.014)	(13.307)
Impuesto corriente nacional	(64.236)	(23.274)	(45.330)	(14.710)
Total Impuesto Corriente	(111.031)	(52.857)	(66.344)	(28.017)
Impuesto diferido extranjero	(9.708)	17.244	(7.126)	7.129
Impuesto diferido nacional	(9.669)	(16.130)	(372)	(1.912)
Total Impuesto Diferido	(19.377)	1.114	(7.498)	5.217
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(130.408)	(51.743)	(73.842)	(22.800)

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

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(155.334)	(66.534)	(84.602)	(14.633)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones				
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(7.272)	48	(3.027)	(558)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	59.368	27.763	3.673	12.860
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(19.193)	(16.885)	(5.680)	(5.041)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	9.089	783	18.007	(983)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(1.807)	5.159	(2.464)	2.057
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(746)	841	(746)	755
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periodos anteriores	3.768	(1.273)	4.021	(428)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(1.699)	(2.545)	(1.167)	(1.227)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(16.582)	900	(1.857)	(15.602)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	24.926	14.791	10.760	(8.167)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(130.408)	(51.743)	(73.842)	(22.800)

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	30.06.2013		31.12.2012	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	107.934	0	118.772	1
Pérdida tributaria	104.501	0	117.907	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.899.121	0	1.944.242
Total	212.435	1.899.121	236.679	1.944.243

Detalle de importe en Resultados	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(10.890)	(726)	(10.431)	(1.403)
Pérdida tributaria	(9.825)	8.905	(12.426)	1.540
Pasivos por impuestos diferidos	1.986	(8.111)	16.015	3.995
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(648)	1.046	(656)	1.085
Total	(19.377)	1.114	(7.498)	5.217

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

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

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.538.251	1.620.350
Ingresos anticipados	38.223	50.639
Otras cuentas por Pagar	26.286	19.940
Total	1.602.760	1.690.929

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

En el cuadro de "Transacciones" se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS\$200 anualizados (cifra que representa un 0,00082% sobre los ingresos ordinarios y un 0,00095% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	71.080	51.086
0-E	Eufores S.A.	Uruguay	Asociada Indirecta	63.303	73.095
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	35.208	49.855
0-E	Ongar S.A.	Uruguay	Asociada Indirecta	29.449	26.056
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	27.419	24.215
0-E	Zona franca Punta Peira S.A.	Chile	Asociada Indirecta	24.141	0
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.895	7.280
0-E	Unilin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	2.928	675
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.032	2.346
0-E	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	1.287	3.228
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	830	593
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	793	1.566
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	791	386
71.625.000-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	786	0
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	366	297
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	301	256
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	275	150
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	175	92
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	122	112
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	58	117
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Director Común	54	40
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	24	27
0-E	Forestal Vale Do Corisco	Brasil	Asociada Indirecta	23	0
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	14	3
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada	12	206
94.283.000-9	Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	6	2
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	7
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	2	2
0-E	Forestal Cono Sur S.A.	Uruguay	Asociada Indirecta	0	19.201
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	4.485
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	0	2.233
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	121
0-E	Peruana de Gas	Perú	Asociada Indirecta	0	39
				269.378	267.771

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente				30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
76.040.469-1	Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	5.632	5.529
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada	455	481
				6.087	6.010

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	18.624	7.740
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.419	2.686
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.348	830
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada	871	644
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	452	637
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	217	209
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	180	0
96.628.780-2 Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	133	88
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada	122	142
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	61	196
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	61	96
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	29	0
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	9	134
96.529.310-8 CMPC Tissué S.A.	Chile	Director Común	7	10
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6	0
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	773
96.924.170-6 PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0
76.218.856-2 Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	0	0
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	0	380
			27.539	14.565

Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente			30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.428	5.317
			5.428	5.317

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2013

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	155.133	155.133
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	1.244	1.244
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	163	(163)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest y otros	1	1
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	227	(227)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest y otros	153	153
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	69	69
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	0-E	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	1.287	1.287
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	772	(772)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.171	1.171
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	29	29
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	3.727	(3.727)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.311	3.311
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	514	514
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	167	167
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	1.160	(1.160)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	15	15
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rolizos	189	(189)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	73	73
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	280	280
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	59.619	59.619
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	13.193	13.193
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	21	21
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	4	(4)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	17.751	17.751
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	698	698
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest y otros	31	31
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	201	(201)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	6.362	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	12.032	12.032
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	32.806	(32.806)
Eurofores S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	1.208	1.208
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	160	160
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Energía eléctrica	2.839	2.839
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Compra electricidad	620	(620)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Otras compras	1	(1)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de mat., vest y otros	4	4
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	558	(558)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	53	53
Forestal Cono Sur S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	309	309
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	9.768	9.768
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rolizos y otros	241	(241)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	63	63
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	447	447
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rolizos y otros	405	(405)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustible	126.286	(126.286)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Servicios de arriendo y descarga	1.108	1.108
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	725	(725)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada	Venta de combustibles	0	0
Ongar S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	3.393	393
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	763	(763)
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	4.198	(4.198)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	136	(136)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	122	(122)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	25	(25)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	788	(788)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	1.476	(1.476)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Transporte oleoducto	1.331	(1.331)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	280	280
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	5.691	(5.691)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.248	1.248
Stora Enso Arapoli Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	4.551	4.551
Transcom Ltda.	79.904.920-1	Chile	Asociada Indirecta	Compra servicios	172	(172)
Zona Franca Punta Pereira	0-E	Uruguay	Asociada Indirecta	Préstamo e intereses	24.141	24.141
Totales					505.513	130.577

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados intermedios a junio 2013

Al 30 de junio de 2012

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	266.778	266.778
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	607	607
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	19	(19)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	84	(84)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de celulosa	1.479	1.479
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	0-E	Uruguay	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	0	0
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	154	(154)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	1.542	(1.542)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.388	3.388
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	347	347
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat. vest. y otros	104	104
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras ventas	391	391
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	816	(816)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	275	275
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	65	65
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	272.416	272.416
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	2.613	2.613
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	3	3
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	15	15
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Compra energía eléctrica	517	(517)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	23.434	23.434
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	718	718
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	19	19
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	4	(4)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra aceite de pescado	0	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	10.993	10.993
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	35.758	(35.758)
Eurofiores S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	135.788	0
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	1.427	1.427
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Energía Eléctrica	9.836	9.836
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta Eléctricidad	710	(710)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de mat. vest. y otros	8	8
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	414	(414)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	14	14
Forestal Cono Sur S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Prestamo e intereses	12.143	0
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	12.801	12.801
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rolizos y otros	9.213	(9.213)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y activo fijo	0	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	21	21
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	458	458
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rolizos y otros	885	(885)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de Combustible	77.549	(77.549)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de gas	457	457
Gas Natural Comprimido S.A.	0-E	Colombia	Asociada	Comisiones, garantías, contratos	39.326	0
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	770	(770)
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	870	(870)
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	65	(65)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	110	(110)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	151	(151)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	16	(16)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	778	(658)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	2.301	(2.301)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	314	314
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	200	200
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	6.342	(6.342)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat. vest. y otros	22	22
Sora Enso Arapoli Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	4.540	4.540
Totales					940.068	474.795

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	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	43.338	38.821	17.798	15.391
Dietas del directorio	3.046	3.283	1.498	1.283
Beneficios por terminación	3.505	1.646	2.488	1.302
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	49.889	43.750	21.784	17.976

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Alto Paraná :

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$77.592 al 30 de junio de 2013) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$1.093 al 30 de junio de 2013).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por \$633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$117.641 al 30 de junio de 2013); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

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. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los ejercicios en que tales obligaciones negociables estuvieron vigentes.

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a APSA al ingreso de \$10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$1.940 al 30 de junio de 2013) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$303 al 30 de junio de 2013), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, APSA realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

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

Actualmente, el expediente se encuentra en el Juzgado Penal Económico N° 8 Secretaría 16.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables y atento al estado preliminar de las actuaciones, los Asesores Legales de Alto Paraná S.A. no pueden estimar cual será el resultado del mencionado sumario; por tal motivo y en el entendimiento de que no existen fundamentos para la formulación de los cargos imputados, no se

ha constituido provisión para contingencias por este tema.

2. Aserraderos Arauco S.A. :

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

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

En esta causa no han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

3. Celulosa Arauco y Constitución S.A. :

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

Plantas

- Planta Licancel:

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

- Planta Valdivia:

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

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

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

Con fecha 27 de julio de 2013 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, en virtud de la cual se hace lugar a la demanda, con costas, condenando principalmente a la empresa a adoptar las siguientes medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza, a su costo:

- Realizar a través de un equipo interdisciplinario de diversos expertos en las áreas de la biología, química y física, un estudio sobre el estado actual del Humedal, para lo cual se deberá crear un comité independiente, en el que participen las partes y cuya duración no excederá a un año, el que comprenderá el estado de las aguas, flora y fauna del Humedal.
- Creación de un humedal artificial con carácter de centinela, con especies representativas del Humedal del río Cruces, que reciba el primer impacto de disposición de riles, que se ubicará inmediatamente después del tratamiento terciario y antes del vertimiento de ellos al río Cruces.
- Realizar un programa de monitoreo medio ambiental por parte de la empresa demandada, constante y por un periodo no inferior a cinco años, el que deberá efectuarse de acuerdo a las condiciones de calificación ambiental establecidas en la RCA 279/98 y sus modificaciones posteriores, por los organismos competentes, sin perjuicio de los que éstos ordenen o hayan ordenado.
- Creación de un Centro de Investigación de Humedales, tal como ha sido propuesto por la empresa demandada.
- Programas de desarrollo comunitario relacionado con el Humedal, en la forma que ha sido propuesta por la empresa demandada.

En lo que se refiere a perjuicios, el fallo ordena cancelarlos en la etapa de cumplimiento del fallo, no se determina ni su especie ni su monto, lo que corresponde realizar con posterioridad.

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

Después de analizar detenidamente dicha sentencia, Arauco tomó la decisión de acatar y no apelar al fallo de primera instancia, en cuanto a que los problemas ambientales del Humedal Carlos Andwanter en el año 2004 fueron causados principalmente por la planta de Celulosa Valdivia. Se adoptó esta decisión porque ello permite generar las condiciones para iniciar, a la mayor brevedad posible, una efectiva implementación de las medidas en favor del Humedal, sin esperar nuevos plazos judiciales.

Cabe indicar que el fallo es muy complejo y extenso, y se refiere a numerosos otros aspectos, dos de los cuales requieren mayor discusión, por lo que se presentaron los recursos correspondientes. Esto en ningún caso altera la decisión respecto a lo expresado anteriormente.

Los recursos presentados se refieren a aspectos formales relativos al momento de cancelar los perjuicios ambientales que puedan corresponder al Estado Fisco de Chile (recurso de casación en la forma); y a la obligación de construir un humedal artificial en la Planta Valdivia (recurso de apelación).

La Compañía no está en condiciones de determinar las obligaciones que se generará para la Empresa como consecuencia de la demanda antes indicada.

- Planta Nueva Aldea:

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

4. Forestal Celco S.A. :

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

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban a algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y Arauco contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de marzo de 2011,

la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012. Actualmente la causa se encuentra en tabla.

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

Con fecha 10 de enero de 2012 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria. Los dos demandados impugnaron el fallo. Con fecha 4 de junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Chillán revocó la sentencia y en su lugar resolvió rechazar la demanda en todas sus partes. Con fecha 21 de junio de 2013 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo. Actualmente la causa se encuentra pendiente de control de admisibilidad a la Corte Suprema.

4.3 Con fecha 26 de septiembre del año 2005, Forestal Celco S.A., en autos rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda. y a Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconociera el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños del predio denominado “El Macaco”, e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio “El Macaco” de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dicta fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, rol ingreso Corte Número 267-2012, para vista y fallo de recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvencional. Desde el 15 de enero de 2013 la causa está en relación.

4.4. Con fecha 11 de septiembre de 2012, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de Noviembre del año 1994, referido al predio denominado “Loma Angosta” que tiene cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, rol C-108-2012. Con fecha 4 de Octubre de 2012 Forestal Celco S.A. opuso excepción dilatoria de incompetencia relativa. Con fecha 10 de Octubre de 2012, el otro demandando también opuso excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal. Ambas excepciones se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal.

4.5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por la sociedad de transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado "Contrato de Bases Generales" y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Causa Rol 180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución. La sociedad fue notificada de la citación a audiencia de conciliación para el 13 de agosto de 2013, la que se llevó a cabo sin resultado, por lo que próximamente se deberá dictar el correspondiente auto de prueba.

5. Forestal Cholguán S.A. :

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

6. Forestal Valdivia S.A. :

6.1 Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por la comunidad hereditaria quedada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 14 de enero de 2013, la Sociedad contestó la demanda, solicitando su completo rechazo. Actualmente la causa se encuentra en período de prueba.

6.2 Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., sociedad que fue absorbida por Forestal Valdivia S.A. y quien es su sucesora y continuadora legal, fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que habría estado ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia,

el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó la sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

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

7. Inversiones Arauco Internacional Ltda. :

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

El 4 de mayo de 2012, la Sociedad dedujo Reclamo contra las Liquidaciones N° 7 y 8, ya mencionadas, ante el Tribunal Tributario. Se proveyó el reclamo, encontrándose actualmente pendiente el informe del Fiscalizador.

8. Arauco do Brasil S.A.:

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

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

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

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

1. Cargos formulados por la Aduana de Valparaíso

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

El certificado de origen sería incompleto, toda vez que - en el campo 10 – se omitió ajustarse a lo siguiente: "... cuando las mercancías amparadas por un certificado son facturadas por un tercer país no parte, debe señalarse dicha circunstancia en el mismo, señalando el nombre de la empresa que factura y domicilio de la misma."

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Indemnización de perjuicios

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

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

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

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

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

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

3. Juicios Laborales

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

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

La Compañía ha planteado su defensa argumentando que oportunamente ha solicitado Certificados de la Inspección del Trabajo sobre el cumplimiento de leyes laborales y provisionales, por parte de sus contratistas, los que normalmente están al día en esta materia.

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

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

4. Planta Pureo

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 petróleo diesel que tuvo las siguientes consecuencias:

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

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

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

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

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

siendo la máxima concentración detectada en la zona de 2,1[ug/kg].

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

Para conocer el comportamiento de un derrame de 3000 litros de diesel directo al agua, se efectuó un análisis de prisma de mareas, que dio por resultado que al cabo de una semana el agua de la Poza se ha renovado completamente debido a los ciclos de mareas, demostrando que el contenido de diesel habría disminuido en un 98%. El valor estimado de 0.02mg/L de diesel es inferior al estándar de referencia (British Columbia), cuyo valor guía es de 5mg/L.

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

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

4.1 Superintendencia de Electricidad y Combustibles "SEC".

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

4.2 Servicio Agrícola y Ganadero "SAG".

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

4.3 Servicio Nacional de Salud.

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

4.4 Comisión de Evaluación Ambiental (COEVA).

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

Copec presentó tres reclamos judiciales en juicio sumario, en contra de las resoluciones de la COEVA.

5. Multas SEC

Existen otras diversas multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de M\$ 30.000. La contingencia es probable.

6. Caucciones

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.

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MONTO M\$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	406	ANDRES CARLOS APEY VALENZUELA E/S E.I.R.L.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	392	COM. BASCUR MORENO LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	380	KLEINSTEUBER ORMEÑO Y COMPAÑIA LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	374	COMERCIAL VARELA Y CIA. LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	321	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	319	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	316	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	306	HENRIQUEZ MAGGIOLO ANGELA MARIA A.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	251	COMBUSTIBLES LOS HORCONES LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	243	COMERCIAL NAVEA Y SALINAS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	211	COMERCIAL BELDUE LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	207	HARAMBOUR Y CIA. LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	198	ALFONSO NEUMANN E HIJOS LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	197	RIQUELME HERRERA MARIA DELFINA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	186	DE LA PAZ MERINO LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	169	EDO. ESPINOZA ORELLANA DIST. DE COMB. E.R.I.L.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	166	SUSANA STEINBRECHER FLORES	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	153	COMERCIAL ANACONDA LIMITADA	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	152	COMERCIAL DORAL LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	151	JORGE VILLAGRA CARDENAS	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	148	CARMEN LIA VILLALOBOS	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	148	PEDRO MANQUILEF	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	144	DAYCOM E.I.R.L.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONCESION	139	COMERCIAL MILIALT LTDA.	CONCESIONARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	1.220	SOCIEDAD COMERCIAL LEPE Y ALAMO LTDA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	1.197	E/S VEGA ARTUS LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	748	COMERCIAL SANTA MARTA LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	748	PATRICIO GHIARDO JEREZ	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	639	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	594	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES COKE LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	559	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	515	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	503	COMBUSTIBLES LEPE Y ALAMO LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	499	AUTOMOTRIZ Y COM. LONCOMILLA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	499	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	474	MARTINEZ RASSE Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	472	COMERCIAL Y DIST. LOS LIRIOS LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	472	INVERSIONES Y COMERCIAL LIRAY LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	444	JAIME SOTOMAYOR SAMITH Y CIA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	432	ROSENBERG Y SEPULVEDA LTDA.	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	427	ADMINISTRADORA DE E/S AUTONOMA LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	416	DELAC S.A	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	408	COMERCIAL F Y H LIMITADA	CONSIGNATARIO
HIPOTECA	CONTRATO DE CONSIGNACION	406	COMERCIAL Y DIST. DEL NORTE LTDA.	CONSIGNATARIO
CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MONTO M\$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	710	DISTRIBUIDORA DE COM. LTDA.	CLIENTE
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	643	LEPE Y ALAMO LTDA.	CLIENTE
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	640	SOTALCO II LTDA.	CLIENTE
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	496	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	CLIENTE
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	158	TRANSPORTES CAMINO SAN LUIS	CLIENTE
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	115	ÑANDU TUR S.A.	CLIENTE
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	99	ASOC. GREM BUSES INTERCOMUNAL	CLIENTE
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	125	JULIA SALAZAR CRANE	CLIENTE
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMBUSTIBLE	125	SANDRA FUENTES SALAZAR	CLIENTE

Garantías Otorgadas**Celulosa Arauco y Constitución S.A.**

A la fecha de los presentes estados financieros, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$88 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 2013 existen activos comprometidos por MMUS\$897. A diferencia de las garantías directas, éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	395	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	153	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	433	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Hipoteca Industrial planta de Jaguariavia de ADB	-	Dólares	69.197	BNDDES
Arauco Forest do Brasil S.A.	Aval de Arauco do Brasil	-	Dólares	3.159	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Aval de Arauco do Brasil	-	Dólares	1.354	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	106	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Aval de Arauco do Brasil	-	Dólares	2.708	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	482	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	427	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	634	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	240	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	579	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	199	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	256	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	139	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.318	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	668	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	296	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	577	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Forestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	3.708	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	893	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	223	Minera Spence S.A.
		Total		88.144	

INDIRECTAS					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	626.940	Negocios conjuntos - Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		Total		896.940	

Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.

La Sociedad matriz 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\$53.120.

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

- 1.- Créditos subordinados de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. en favor de Minera Camino Nevado Ltda. (Monto activo comprometido, MUS\$45.065).
- 2.- Acciones de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. de Minera Camino Nevado Ltda. (monto activo comprometido, MUS\$73).
- 3.- Acciones de Inversiones Laguna Blanca S.A. de propiedad de Minera Camino Nevado Ltda. (monto activo comprometido, MUS\$47.306).
- 4.- Derechos sociales de sociedades limitadas de servicio (Equipos Mineros Río Grande Limitada, Portuaria Otway Limitada., Eléctrica Río Pérez Limitada, Rentas y Construcciones Fitz Roy Limitada y Transportes Río Verde Limitada) en lo que respecta al porcentaje que tiene Minera Camino Nevado en cada una de ellas (monto activo comprometido, US\$100 en cada una).

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

Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	9.323	9.506	7.885	4.671
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	9.937	11.707
Participación de utilidades y bonos	1.319	1.558	0	0
Otras provisiones	2.519	3.267	12.914	9.918
Total	13.161	14.331	30.736	26.296

Movimiento de provisiones MU\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2013	0	14.177	0	11.707	1.558	13.185	40.627
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	6.689	0	(1.388)	(156)	(379)	4.766
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	(2.142)	0	0	0	0	(2.142)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	179	0	0	179
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(1.463)	0	(543)	0	(116)	(2.122)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	(53)	0	(18)	(83)	2.743	2.589
Cambios en Provisiones, total	0	3.031	0	(1.770)	(239)	2.248	3.270
Provisión total, saldo final al 30 de junio de 2013	0	17.208	0	9.937	1.319	15.433	43.897

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2012	0	15.772	0	11.110	1.070	11.184	39.136
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(98)	0	(332)	401	(4.149)	(4.178)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	2.604	0	0	0	0	2.604
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(1.098)	0	26	0	(202)	(1.274)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(1.475)	0	880	0	139	(456)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	74	74
Otros incrementos (disminuciones)	0	(1.528)	0	23	87	6.139	4.721
Cambios en Provisiones, total	0	(1.595)	0	597	488	2.001	1.491
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2012	0	14.177	0	11.707	1.558	13.185	40.627

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

Beneficios por Terminación	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	5.946	5.983
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	82.260	86.497
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	88.206	92.480

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	88.206	92.480
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	88.206	92.480

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	92.480	78.226
Costo de los servicios corrientes	3.642	9.815
Costo por intereses	2.261	2.864
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	1.057	8.397
Beneficios pagados	(6.450)	(13.018)
Reducciones	0	(90)
Liquidaciones	0	0
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(4.784)	6.286
Saldo final	88.206	92.480

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Costo del servicio corriente	3.642	9.815
Costo por intereses	2.261	2.864
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	5.903	12.679

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

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

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

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

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		Directo	30.06.2013 Indirecto	Total	31.12.2012 Total
91.809.000-4	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,9481	0,0000	99,9481	99,9481
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.989.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.314.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RENTAL LTDA.	0,0000	59,9400	59,9400	59,9400
79.737.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.215.840-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.942.130-8	AR SP COPEC S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.547.510-9	ARAUCO BIODIVERSITY S.A.(EX ARAUCO GENERACION S.A.)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.765.270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
78.000.900-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0,0000	59,9999	59,9999	59,9999
96.565.750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
02.132.700-7	BOSQUES ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
90.469.000-1	CEBULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779	99,9779
79.874.200-0	COMPAÑIA DE INVERSIONES MOBILIARIAS LTDA. - CMOL	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.520.000-0	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9999	0,0004	100,0000	100,0000
85.840.100-0	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.(EX COMPAÑIA DE INVE	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.968.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.923.300-0	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.189.354-0	COMPAÑIA MINERA LA VIRGEN LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.189.353-1	COMPAÑIA MINERA LA SAN FRANCISCO S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
78.189.378-K	COMPAÑIA MINERA SIERRA NORTE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.957.900-0	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	0,0000	59,8239	59,8239	59,8239
79.007.857-7	ELECTRICARIP RPD LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.369.300-0	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0,0000	99,0575	99,0575	99,0575
96.973.300-0	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,7752	99,0027	99,7779	99,7779
85.955.200-0	FORESTAL CEBULOSA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
90.839.000-7	FORESTAL CHOLCHUAN S.A.	0,0000	98,1220	98,1220	97,4799
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9824	79,9824	79,9824
96.597.940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
78.242.018-K	FORESTAL Y GANADERIA ESTANCA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.107.000-0	GAS LIQUIDO MOTOR LTDA.	0,0000	99,0575	99,0575	99,0575
77.960.290-0	INMOBILIARIA CONDOR CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.271.710-0	INMOBILIARIA MIRA NORTE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.269.718-0	INVERSIONES ADES LIMITADA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.271.530-0	INVERSIONES ADG LIMITADA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.953.550-0	INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL(EX ARAUCO INTERNACIONAL S.A.)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
79.284.410-0	INVERSIONES CMOL LIMITADA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.007.850-0	INVERSIONES LAGUNA BLANCA S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.309.360-0	INVERSIONES NUEVA SERCOM LIMITADA.	99,9740	0,0260	100,0000	0,0000
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
79.455.830-1	MINA INVIERNO S.A.(EX ISLA RIESCO S.A.)	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.150.820-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9999	0,0014	100,0000	100,0000
79.405.190-0	MINERA GELERIN S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.919.190-0	MINERA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.269.290-0	MUEBLE PESQUERO MARAISABEL LTDA.	0,0000	27,9129	27,9129	27,9129
96.929.990-7	ORIZON S.A.(EX SOUTH PACIFIC HOP S.A.)	0,0000	41,0484	41,0484	41,0484
98.799.790-K	PANELES ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
91.123.000-3	PESQUERA LIQUIDE GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330
78.037.984-K	PORTUARIA OTWAY LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.007.870-0	RENTAS Y CONSTRUCCIONES FITZ ROY LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.940.700-0	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
98.537.300-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
79.953.930-0	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1,0000	98,0576	99,0576	99,0576
77.990.440-0	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
87.805.000-9	SOCIEDAD EDIFICIO DON CRESCENTE LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
81.295.490-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,8857	52,8857	52,8857
79.007.850-0	TRANSPORTES REVERDE LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ALTO PARANA S.A.(ARGENTINA)	0,0000	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V.(HOLANDA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO HOLANDA COOPERATIEF U.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PANE S.U.A.LLC	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PERU S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC(USA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	CAMPAÑA DE TRANSPORTES DE COLOMBIA S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	CATAN EMPRENDIMIENTOS E PARTICIPACIONES S.A.	0,0000	99,9712	99,9712	99,9712
0-E	CENTRO NACIONAL DE REPARACION COLGAS S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COLGAS DE COLOMBIA S.A.ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COMBUSTIBLES ECOLOGICOS MEXICANOS S.A.	0,0000	20,8100	20,8100	20,8100
0-E	COMERCIAL INDUSTRIAL NACIONAL S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COMPAÑIAS ASOCIADAS DE GAS S.A.ESP ASOGAS	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	CONDOMINIO INDUSTRIAL TERPEL LTDA.	0,0000	26,3500	26,3500	26,3500
0-E	COPEC CANAL INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INTERNACIONAL INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INVESTMENTS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	EC INVESTRADE INC.(PANAMA)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	EMPRENDIMIENTOS FORESTALES SANTA CRUZ Ltda.	0,0000	99,9542	99,9542	99,9542
0-E	FLAKEBOARD AMERICA LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
0-E	FLAKEBOARD COMPANY LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A.(EX LA SEÑORA DEL M	0,0000	99,9557	99,9557	99,9557
0-E	FORESTAL TALAVERA S.A.	0,0000	99,9721	99,9721	99,9721
0-E	FUEL PETROLEUM SERVICE S.A.	0,0000	26,3500	26,3500	26,3500
0-E	GAS NATURAL COMPRIIMO S.A.(Gazze)	0,0000	26,3500	26,3500	26,3500
0-E	GASAN DE COLOMBIA S.A.ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GASES DE ANTIOQUIA S.A.ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GASES DE SANTANDER S.A.ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GNC INVERSIONES S.A.S.	0,0000	24,9800	24,9800	24,9800
0-E	GREENAGRO S.A.	0,0000	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	INDUSTRIAS FORESTALES S.A.(ARGENTINA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INVERSIONES DEL NOROESTE S.A.S.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	INVERSIONES ORGANIZACION TERPEL CHILE LTDA.	0,0000	26,3500	26,3500	26,3500
0-E	LEADING FORESTAL S.A.	0,0000	99,9559	99,9559	99,9559
0-E	LODGE BUSINESS INC.	0,0000	99,9481	99,9481	99,9481
0-E	LUTEXA INDUSTRIAL COMERCIAL LTDA.	0,0000	26,3400	26,3400	26,3400
0-E	MAHAL EMPRENDIMIENTOS E PARTICIPACIONES S.A.	0,0000	99,9710	99,9710	99,9710
0-E	NOLIBER S.A.	0,0000	26,3400	26,3400	26,3400
0-E	NORTE SANTANDERIANA DE GAS S.A.ESP	0,0000	50,4749	50,4749	50,4749
0-E	ORGANIZACION TERPEL S.A.	0,0000	50,8995	50,8995	50,8995
0-E	ORE-YN S.A.	0,0000	26,3500	26,3500	26,3500
0-E	OT INVERSIONES LTDA.	0,0000	26,3400	26,3400	26,3400
0-E	PETROLERA NACIONAL S.A.	0,0000	26,3500	26,3500	26,3500
0-E	PROENERGIA	0,0000	98,2400	98,2400	98,2400
0-E	SAVITAR S.A.	0,0000	99,9707	99,9707	99,9707
0-E	SOCIEDAD DE INVERSIONES EN ENERGIA S.A.	0,0000	98,2499	98,2499	98,2499
0-E	TERPEL CENTRO S.A.	0,0000	22,4300	22,4300	22,4300
0-E	TRANSMARINE TRANSPORTATION & LOGISTICS S.A.	0,0000	26,3500	26,3500	26,3500
0-E	UNILIN ARAUCO PISOS LTDA.(EX ARAUCO PISOS LAMINADOS)	0,0000	49,9890	49,9890	49,9890

La información financiera de las principales afiliadas se presenta en la Nota N° 29 (Segmentos).

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

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

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

- Arauco, a través de su subsidiaria canadiense Arauco Canadá Panels ULC, pago el día 24 de septiembre de 2012, el precio acordado de MUS\$ 242.502 por la compra de la totalidad de acciones de la sociedad, también canadiense, denominada Flakeboard Company Limited, en adelante también "Flakeboard", una de las principales empresas productoras de paneles de madera para muebles en Norteamérica.

Flakeboard es una empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles, con una capacidad conjunta de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) de 1,2 millones de m3 anuales; una capacidad de producción de 1,1 millones de m3 de paneles PB (particle board o aglomerado) anuales, y una capacidad de producción de 180.000 m3 anuales de melaminizado.

El Grupo realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Los importes de activos y pasivos adquiridos son considerados importes provisionales y podrán ser ajustados durante el periodo de medición de esta adquisición, (el cual no accederá en un año desde la fecha de adquisición) para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

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

En abril de 2012, Centaurus Holding S.A., se fusionó con Florestal Vale Do Corisco S.A., siendo esta última entidad la continuadora. Posteriormente, en mayo de 2012, Klabin S.A., disminuyó su capital en Florestal Vale

Do Corisco S.A., y como consecuencia de ello, Arauco Forest Brasil S.A., incrementó del 43% al 49% su participación en dicha sociedad.

Con fecha 14 de marzo de 2012, mediante boletín N° 68 de la Bolsa de Valores de Colombia, fueron adjudicadas 55.948.159 acciones de Proenergía Internacional S.A. a Copec Investments Ltd., filial de Empresas Copec S.A., dentro de un nuevo proceso de oferta pública de adquisición de acciones. La operación significó una inversión de US\$294 millones.

Como resultado de la mencionada adjudicación, Copec Investments Ltd. alcanza al 31 de diciembre 2012 una participación directa del 98,24% de las acciones de Proenergía Internacional S.A.

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

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

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

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

Con fecha 27 de junio de 2013, se llevó a cabo la venta de las inversiones operativas del Grupo Terpel Chile, Petróleos Trasandinos S.A. (Petrans) y Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (Opese), Sociedades cuyos activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012, se clasificaban como mantenidos para la venta. La operación implicó transferir el 100% de la propiedad de dichas Sociedades al Grupo Quiñenco, quien actuó como comprador, por un valor de MUS\$239.438, quedando Organización Terpel Chile S.A. con un patrimonio de US\$1.000, con el fin de seguir manteniendo la compañía en marcha. Como consecuencia de dicha transacción se registra en resultado una ganancia de MUS\$27.709.

- Con fecha 30 de noviembre de 2012, en Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la afiliada Copec S.A., se acordó dividir a la Compañía en dos sociedades: la primera de ellas "Compañía de Petróleos de Chile

Copec S.A.", que mantendrá su actual personalidad jurídica, Rol Único Tributario y razón social y la otra sociedad de responsabilidad limitada, bajo el nombre o razón social de "Inmobiliaria Viña Norte Ltda "

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

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

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

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

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

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

Arauco Panels Canada ULC	24.09.2012 al 31.12.12
	MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	134.094
Resultados	(5.558)

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

--

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

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

--

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

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

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

Al 30 de junio de 2013

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUSS	Resultados MUSS	Porcentaje de Participación %
0-E Grupo Uruguay (*)		Uruguay	Dólar	702.118	11.227	50,0000
96.722.460-K Metrogas S.A.		Chile	Peso	254.926	50.934	39,8297
0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)		Brasil	Real	193.229	2.474	43,0500
96.893.820-7 Corpesca S.A.		Chile	Dólar	136.006	5.301	30,6400
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.		Chile	Dólar	153.431	6.468	25,0000
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.		Chile	Dólar	72.612	171	23,1588
76.456.800-1 Mina Invierno S.A.		Chile	Dólar	27	(14)	0,1000
0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.		Brasil	Dólar	31.621	935	20,0000
96.785.680-0 Inversiones Puerto Coronel S.A.		Chile	Dólar	35.699	(353)	50,0000
99.500.140-3 Eka Chile S.A.		Chile	Peso	22.173	320	50,0000
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.		Chile	Peso	25.054	7.285	29,0000
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.		Chile	Dólar	3.208	(3.588)	30,0000
96.942.120-8 AIR BP Copec S.A.		Chile	Peso	5.716	419	50,0000
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.		Chile	Peso	2.555	(103)	33,3333
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.		Chile	Peso	1.103	(46)	20,0000
96.953.090-2 Boat Parking S.A.		Chile	Peso	1.150	(22)	21,3600
70.037.855-0 Inversiones Laguna Blanca S.A.		Chile	Dólar	32.585	17	50,0000
76.659.730-0 Elemental S.A.		Chile	Peso	230	(77)	40,0000
76.743.130-9 Genómica Forestal S.A.		Chile	Peso	67	1	25,0000
76.122.974-5 Algae Fuels S.A.		Chile	Peso	996	888	25,0000
0-E Novo Oeste Gestao de Alivos Floresrais S.A.		Brasil	Real	0	(3.877)	48,9999
76.077.468-5 Consorcio Tecnológico Bionerel S.A.		Chile	Peso	127	(9)	20,0000
0-E Peruana de Gas S.A.		Perú	Nuevo sol	0	0	50,0000
0-E Montagas S.A. esp		Colombia	Pesos colombianos	3.211	457	33,3330
0-E Energias S.A. ESP		Colombia	Pesos colombianos	920	(3)	27,7000
0-E Gas Mocoa S.A. ESP		Colombia	Pesos colombianos	29	0	33,3330
76.242.018-K Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.		Chile	Peso	9	0	14,3890
76.037.864-K Inversión Portuaria Otway Ltda.		Chile	Peso	1	2	0,0000
96.919.150-4 Minera Invierno S.A.		Chile	Peso	1	0	0,0000
76.037.858-5 Producción y servicios Mineros Ltda.		Chile	Peso	2	2	0,0000
76.037.869-0 Equipos Mineros Rio Grande Ltda.		Chile	Peso	3	6	0,0000
76.037.872-0 Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda.		Chile	Peso	3	3	0,0000
0-E PGN Gasnorle S.A.C		0	0	688	73	0,0000
0-E PGN Gasur S.A.C		0	0	858	104	0,0000
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.		Chile	Peso	0	0	50,0000
0-E Unilin		Brasil	Real	4.733	(517)	49,9890
TOTAL				1.685.091	78.478	

Al 31 de diciembre de 2012

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$	Porcentaje de Participación %
0-E Grupo Uruguay		Uruguay	Dólar	666.036	(19.005)	50,0000
96.722.460-K Metrogas S.A.		Chile	Peso	276.574	27.455	39,8297
0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)		Brasil	Real	211.881	10.279	43,0500
96.893.820-7 Corpesca S.A.		Chile	Dólar	136.901	(4.284)	30,6400
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.		Chile	Dólar	142.252	(910)	25,0000
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.		Chile	Dólar	72.884	2.900	23,1588
76.456.800-1 Mina Invierno S.A.		Chile	Dólar	21	(5)	0,1000
0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.		Brasil	Dólar	40.821	299	20,0000
96.785.680-0 Inversiones Puerto Coronel S.A.		Chile	Dólar	35.781	(430)	50,0000
99.500.140-3 Eka Chile S.A.		Chile	Peso	23.310	714	50,0000
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.		Chile	Peso	25.080	4.894	29,0000
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.		Chile	Dólar	7.272	634	30,0000
96.942.120-8 AIR BP Copec S.A.		Chile	Peso	5.620	186	50,0000
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.		Chile	Peso	2.314	802	33,3333
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.		Chile	Peso	1.214	19	20,0000
96.953.090-2 Boat Parking S.A.		Chile	Peso	1.239	12	21,3600
70.037.855-0 Inversiones Laguna Blanca S.A.		Chile	Dólar	23.031	(2.264)	50,0000
76.659.730-0 Elemental S.A.		Chile	Peso	320	(71)	40,0000
76.743.130-9 Genómica Forestal S.A.		Chile	Peso	65	9	25,0000
76.122.974-5 Algae Fuels S.A.		Chile	Peso	1.128	0	25,0000
0-E Novo Oeste Gestao de Ativos Floresrais S.A.		Brasil	Real	0	(2.978)	48,9999
76.077.468-5 Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.		Chile	Peso	326	2	20,0000
0-E Peruana de Gas S.A.		Perú	Nuevo sol	16.272	336	23,4600
0-E Montagas S.A. esp		Colombia	Pesos colombianos	3.033	187	33,3330
0-E Energias S.A. ESP		Colombia	Pesos colombianos	1.015	8	27,7000
0-E Gas Mocoa S.A. ESP		Colombia	Pesos colombianos	32	0	33,3330
76.242.018-K Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.		Chile	Peso	9	0	14,3890
0-E Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.		Chile	Peso	0	0	50,0000
0-E Centaurus Holding Brasil		Brasil	Real	0	0	45,0500
0-E Unilin		Brasil	Real	5.645	(8)	49,9890
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.		Chile	Peso	0	0	50,0000
TOTAL				1.700.076	18.781	

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

Información financiera resumida de Asociadas:

	30.06.2013		31.12.2012	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.382.256	1.866.000	1.713.756	1.723.203
No Corrientes de Asociadas	7.835.513	2.835.479	7.428.709	2.848.007
Total de Asociadas	9.217.769	4.701.479	9.142.465	4.571.210

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	2.076.074	1.645.725
Gastos Ordinarios de Asociadas	(1.785.507)	(1.595.267)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	290.567	50.458

c) Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
saldo inicial	1.700.076	1.494.075
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	33.087	176.515
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	0	(6.630)
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	78.478	97.443
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(77.254)	(78.952)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(51.602)	6.301
Otro incremento (decremento)	3.681	10.512
Diferencias por tipo de cambio	(1.375)	813
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	(14.985)	206.002
saldo final	1.685.091	1.700.076

d) Participaciones en negocios conjuntos

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

- En marzo de 2012 la sociedad Arauco do Brasil S.A. efectuó un aumento de capital en la sociedad Unilin Arauco Pisos Ltda. (ex Arauco Pisos Laminados S.A.) mediante el aporte de activos por un valor de MR\$ 24.990 (MUS\$11.206 al 30 de junio de 2013) correspondientes a la línea de pisos de la localidad de Pien. En abril de 2012, Arauco vendió el 50% de participación a la sociedad Mohwak Unilin International B.V. en MR\$12.500 (MUS\$ 5.605 al 30 de junio de 2013), pasando a constituirse en un joint venture. Esta operación no tuvo efectos en resultados. Esta empresa se dedica a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco tiene comprometido aportes a Montes del Plata por 32 millones de euros (equivalentes a MUS\$41.639)

- Al 30 de junio de 2013, Arauco ha efectuado, a través de las subsidiarias Arauco Holanda Cooperatief U.A. aportes a las sociedades de Uruguay que califican como negocio conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$22.563 (MUS\$145.977 al 31 de diciembre de 2012), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

Los aportes arriba mencionados están siendo invertidos en el proyecto denominado "Montes del Plata", para construir una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3

millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la cual estará ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

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

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

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que la afiliada Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior permite a dicha sociedad conjunta conformar un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 221 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 133 mil están plantadas.

Las inversiones en Uruguay mencionadas anteriormente, califican como negocios conjuntos por la existencia de contratos en que tanto la afiliada Arauco como Stora Enso someten dichas inversiones a control conjunto manteniendo cada uno un 50% de participación.

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

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

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

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

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

a) Eka Chile S.A.

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	22.762	28.271
Activos No Corrientes	30.341	30.191
Total Activos	53.103	58.462
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	4.743	8.001
Pasivos No corrientes	4.013	3.840
Patrimonio	44.347	46.621
Total Pasivos	53.103	58.462
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos	33.365	36.997
Gastos	(32.725)	(35.568)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	640	1.429

b) Air BP Copec S.A.

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	41.137	54.036
Activos No Corrientes	12.300	8.805
Total Activos	53.437	62.841
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	36.840	51.099
Pasivos No corrientes	3.619	501
Patrimonio	12.978	11.241
Total Pasivos	53.437	62.841
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos	286.043	273.452
Gastos	(285.796)	(273.087)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	247	365

c) Inversiones Laguna Blanca S.A.

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	95.530	100.579
Activos No Corrientes	635.774	530.437
Total Activos	731.304	631.016
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	624.872	560.333
Pasivos No corrientes	41.175	24.566
Patrimonio	65.257	46.117
Total Pasivos	731.304	631.016
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos	56	0
Gastos	(15)	(4.567)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	41	(4.567)

d) Eufores S.A.

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	104.275	72.789
Activos No Corrientes	634.042	618.704
Total Activos	738.317	691.493
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	336.114	288.443
Pasivos No corrientes	905	868
Patrimonio	401.298	402.182
Total Pasivos	738.317	691.493
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos	38.497	22.818
Gastos	(39.382)	(36.738)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(885)	(13.920)

e) Forestal Cono Sur S.A.

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	126.935	145.133
Activos No Corrientes	177.575	172.741
Total Activos	304.510	317.874
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	16.431	66.794
Pasivos No corrientes	7	6
Patrimonio	288.072	251.074
Total Pasivos	304.510	317.874
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos	39.040	1.869
Gastos	(2.042)	(10.712)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	36.998	(8.843)

f) Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	50.346	207.222
Activos No Corrientes	1.690.806	1.396.689
Total Activos	1.741.152	1.603.911
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	95.686	105.029
Pasivos No corrientes	1.102.830	965.918
Patrimonio	542.636	532.964
Total Pasivos	1.741.152	1.603.911
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos	3.386	3.527
Gastos	(16.919)	(18.814)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(13.533)	(15.287)

g) Zona Franca Punta Pereira S.A.

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	14.070	9.996
Activos No Corrientes	322.072	266.076
Total Activos	336.142	276.072
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	74.435	40.818
Pasivos No corrientes	89.326	89.252
Patrimonio	172.381	146.002
Total Pasivos	336.142	276.072
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ingresos	3.203	1.140
Gastos	(3.327)	(1.099)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(124)	41

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos Líquidos	1.772.521	1.308.690
Dólares	941.227	659.812
Euros	2.983	1.871
Otras monedas	208.462	137.885
\$ no reajustables	619.841	509.113
U.F.	8	9
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.600.009	1.153.925
Dólares	939.646	658.800
Euros	2.983	1.871
Otras monedas	208.462	137.885
\$ no reajustables	448.910	355.360
U.F.	8	9
Otros activos financieros corrientes	172.512	154.765
Dólares	1.581	1.012
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	170.931	153.753
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	2.261.144	2.257.842
Dólares	786.282	767.947
Euros	28.499	26.713
Otras monedas	418.573	378.802
\$ no reajustables	1.016.614	1.066.722
U.F.	11.176	17.658
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.985.679	1.984.061
Dólares	634.197	648.632
Euros	28.499	26.713
Otras monedas	414.924	377.344
\$ no reajustables	898.922	920.782
U.F.	9.137	10.590
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	269.378	267.771
Dólares	151.570	118.697
Euros	0	0
Otras monedas	3.649	1.458
\$ no reajustables	112.120	145.459
U.F.	2.039	2.157
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	6.087	6.010
Dólares	515	618
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	5.572	481
U.F.	0	4.911
Resto activos	17.776.781	18.443.877
Dólares	11.861.349	11.986.662
Euros	3.574	6.725
Otras monedas	3.057.960	3.574.182
\$ no reajustables	2.748.572	2.869.812
U.F.	105.326	6.496
Total Activos	21.810.446	22.010.409
Dólares	13.588.858	13.414.421
Euros	35.056	35.309
Otras monedas	3.684.995	4.090.869
\$ no reajustables	4.385.027	4.445.647
U.F.	116.510	24.163

Moneda Extranjera Pasivos

	30.06.2013 MUS\$		31.12.2012 MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	787.809	438.663	581.872	700.798
Dólares	639.856	173.700	419.861	432.381
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	46.610	185.804	114.870	183.758
\$ no reajustables	2.225	37.754	40.011	46.151
U.F.	99.118	41.405	7.130	38.508
Préstamos Bancarios	333.017	390.401	521.899	356.373
Dólares	285.107	168.005	368.224	127.070
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	45.837	184.036	114.279	182.511
\$ no reajustables	2.011	37.418	39.331	45.821
U.F.	62	942	65	971
Arrendamiento Financiero	7.003	22.539	4.514	17.870
Dólares	10	141	14	170
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	773	1.768	591	1.247
\$ no reajustables	118	336	111	330
U.F.	6.102	20.294	3.798	16.123
Sobregiro Bancario	96	0	569	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	96	0	569	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	447.693	25.723	54.890	326.555
Dólares	354.739	5.554	51.623	305.141
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	92.954	20.169	3.267	21.414
Otros Pasivos Corrientes	1.755.623	218.423	1.969.454	147.692
Dólares	457.266	3.191	492.340	12
Euros	11.337	0	14.114	0
Otras monedas	444.267	1	582.761	8
\$ no reajustables	838.306	212.915	875.191	146.680
U.F.	4.447	2.316	5.048	992
Pasivos Corrientes, Total	2.543.432	657.086	2.551.326	848.490
Dólares	1.097.122	176.891	912.201	432.393
Euros	11.337	0	14.114	0
Otras monedas	490.877	185.805	697.631	183.766
\$ no reajustables	840.531	250.669	915.202	192.831
U.F.	103.565	43.721	12.178	39.500

	30.06.2013 MUSS		31.12.2012 MUSS	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	2.561.795	3.024.244	1.782.152	3.786.403
Dólares	1.924.334	1.382.308	1.311.265	1.715.832
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	219.287	338.383	10.813	625.542
\$ no reajustables	313.666	176.854	277.206	254.398
U.F.	104.508	1.126.699	182.868	1.190.631
Prestamos Bancarios	1.702.434	508.388	857.501	1.192.525
Dólares	1.146.315	4.765	532.631	339.641
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	205.939	326.769	10.813	598.007
\$ no reajustables	312.852	176.854	276.425	254.398
U.F.	37.328	0	37.632	479
Arrendamiento Financiero	73.962	11.614	35.563	27.623
Dólares	93	0	67	88
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	13.348	11.614	0	27.535
\$ no reajustables	814	0	781	0
U.F.	59.707	0	34.715	0
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	785.399	2.504.242	889.088	2.566.255
Dólares	777.926	1.377.543	778.567	1.376.103
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	7.473	1.126.699	110.521	1.190.152
Otros Pasivos No Corrientes	1.721.964	487.548	1.820.234	459.412
Dólares	1.135.350	55.382	1.116.936	51.971
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	486.629	0	525.290	0
\$ no reajustables	98.633	59.603	176.579	13.969
U.F.	1.352	372.563	1.430	393.472
Total Pasivos No Corrientes	4.283.759	3.511.792	3.602.386	4.245.815
Dólares	3.059.684	1.437.690	2.428.201	1.767.803
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	705.916	338.383	536.103	625.542
\$ no reajustables	412.299	236.457	453.785	268.367
U.F.	105.860	1.499.262	184.298	1.584.103

NOTA 21. ACCIONES

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

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2013	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2013	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2012	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

- 1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- 2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 30.06.2013	484.938
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(136.614)
Realizados	108.316
Impuestos Diferidos	4.750
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	(23.548)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada y Otros	0
Total ajustes	(23.548)
Utilidad líquida distribuible al 30.06.2013	461.390

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31.12.2012	409.570
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(231.712)
Realizados	238.793
Impuestos Diferidos	(11.942)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	55.031
Activos biológicos (neto)	50.170
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	(798)
Minusvalía comprada y Otros	(25.142)
Total ajustes	24.230
Utilidad líquida distribuible al 31.12.2012	433.800

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

Al 30 de junio de 2013 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$184.556 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo del primer semestre de 2013 (al 30 de junio de 2012 MUS\$91.273).

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 78, de fecha 24 de abril de 2013, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$0,090779 por acción, que se pagó a contar de 09 de mayo de 2013.

Con fecha 25 de octubre de 2012 el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US\$0,042713 por acción, que se pagó a contar del 13 de diciembre de 2012, con cargo a las utilidades liquidas de ese ejercicio.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	30.06.2012 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	484.938	240.363
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,37	0,18

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

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

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Venta de bienes	11.958.090	11.130.538	6.076.503	5.542.092
Prestación de servicios	215.993	210.119	119.806	119.533
Ingresos por intereses	0	0	90	0
Ingresos por regalías	0	0	0	0
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
Total	12.174.083	11.340.657	6.196.399	5.661.625

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(135.110)	(121.055)	(69.106)	(59.685)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(512)	(771)	(253)	(383)
Otros costos financieros	(11.533)	(21.038)	(4.740)	(5.006)
Gasto por intereses, otros	(46.515)	(30.210)	(29.629)	(15.477)
Amortización de costos complementarios	0	(1.140)	0	(533)
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	0	(11)	(11)
Costo financiero Provisión remediación	0	(307)	0	(121)
Diferencia por conversión	(2)	(52)	0	(14)
Total costos financieros	(193.672)	(174.573)	(103.739)	(81.230)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	24.284	19.094	12.189	8.239
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	1.195	1.411	807	1.463
Otros ingresos	723	465	655	136
Total ingresos financieros	26.202	20.970	13.651	9.838

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	abr - jun 2013 MUS\$	abr - jun 2012 MUS\$
Diferencias TC generada por Activos				
Efectivo Equivalente	2.058	(10.228)	2.246	(2.196)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(1.904)	1.424	(2.029)	(3.848)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	(8.179)	8.088	(8.889)	32
Cuentas por cobrar por impuestos	(8.271)	3.900	(11.678)	(5.367)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(22.118)	14.217	(30.039)	(9.848)
Otros activos financieros	8.743	702	(5.575)	(6.726)
Otros Activos	(3.598)	(419)	(3.601)	(2.860)
Total	(33.269)	17.684	(59.565)	(30.813)
Diferencias TC generada por Pasivos				
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	7.360	(7.315)	10.257	563
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(963)	(6.753)	(2.338)	(8.167)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	8.411	6.252	10.101	5.224
Dividendos por Pagar	(290)	1.656	(251)	1.656
Otros pasivos financieros	47.122	(19.428)	68.541	20.184
Otros Pasivos	(33.588)	11.553	(45.151)	(13.302)
Total	28.052	(14.035)	41.159	6.158
Total	(5.217)	3.649	(18.406)	(24.655)

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

1. Afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Efectos incendio

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

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

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

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

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

- En Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes un monto de MUS\$ 29.819 por indemnizaciones aun no recibidas a esa fecha y asociadas a daño físico de Propiedades, planta y equipo y perjuicio por paralizaciones.
- En Propiedades, planta y equipo por daño físico se dieron de baja MUS\$ 70.161.
- En Inventarios un castigo de MUS\$ 19.841.

En los meses de abril y agosto del 2012, Arauco recibió pago como anticipo de indemnización por un total de MUS\$ 120.000, estimándose que MUS\$ 40.000 correspondían a perjuicios por paralización, MUS\$ 70.000 a la cobertura de daños físicos y MUS\$ 10.000 a pérdida de inventarios. Estos pagos recibidos fueron presentados en el rubro Otros ingresos, neto de los gastos asociados al siniestro.

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

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

Otros efectos

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

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

Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, existen las siguientes provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo:

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Obsolescencia Técnica	
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	5.000	4.720

2. Afiliada Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

Al cierre del período terminado a junio de 2013, la Sociedad ha registrado una pérdida de MUS\$34.800 por el deterioro de ciertos activos asociados a la Planta de Elaboración de Conservas y Congelados, localizada en Coquimbo, IV región y la Planta de Elaboración de Harina y Aceite de Pescado ubicada en Talcahuano, VIII región, en el marco de una reestructuración en el área de consumo humano de dichas instalaciones.

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Saldo inicial	9.021.679	8.785.629
Resultado del ejercicio	484.938	240.363
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisorios	(184.557)	(91.273)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	(5.142)	(1)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	9.316.918	8.934.718

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

Sector Forestal

Empresa	30/06/2013	Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	3.904	Activo	Propiedades , planta y equipo	12.022	2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.589	Activo	Propiedades , planta y equipo	408	2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	825	Gasto	Costo de explotación	533	2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	8.944	Activo	Propiedades , planta y equipo	16.381	2013
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	4	Activo	Propiedades , planta y equipo	762	2013
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.936	2013
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.120	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	2013
Papeles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21	Activo	Propiedades , planta y equipo	37	2013
Papeles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	200	Gasto	Gasto de Administración	200	2013
Papeles 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	776	Activo	Propiedades , planta y equipo	820	2013
Papeles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	104	Gasto	Gasto de Administración	346	2013
Bosques Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	74	Gasto	Gasto de Administración	76	2013
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	281	Gasto	Gasto de Administración	358	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	59	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	92	Gasto	Costo de explotación	209	2013
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	925	2013
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	143	Activo	Propiedades , planta y equipo	5.280	2013
Totales			19.136			40.393	

Empresa	31.12.2012	Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	2.109	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.971	2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.339	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.798	2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.402	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.400	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.264	2013
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	47	Activo	Propiedades , planta y equipo	766	2013
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	792	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.936	2013
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	4.202	Activo	Propiedades , planta y equipo	645	2013
Papeles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	168	Activo	Propiedades , planta y equipo	34	2013
Papeles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	362	Gasto	Gasto de Administración	390	2013
Papeles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.731	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.835	2013
Papeles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.046	Gasto	Gasto de Administración	329	2013
Papeles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	148	Gasto	Costo de explotación	0	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	687	Gasto	Gasto de Administración	484	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	177	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
Arauco do Brasil S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	354	2013
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	393	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.888	2013
Totales			19.003			19.794	

Sector Combustibles

Empresa	30/06/2013	Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	0	Activo	Obras en curso	277	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Bodegas de residuo	Vigente	3	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	57	Activo	Obras en curso	173	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Proporcionadoras de espuma	En proceso	130	Activo	Obras en curso	105	-
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiro de aceites , filtros , otros residuos	En proceso	6	Gasto	Costo de operaciones	8	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	5	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	54	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	15	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	1		0 Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros Planta Arica	En proceso	5	Inversión	Obras en curso	22	2.013
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PLE	En proceso	0	Inversión	Obras en curso	133	2.013
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros Planta Coyhaique	En proceso	0	Inversión	Obras en curso	21	2.013
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en Planta El Peñón	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	84	2.013
Abastecedora de Combustibles S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	45	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Totales			321			823	

Empresa	31.12.2012	Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	78	Activo	Obras en curso	239	2.013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Bodegas de residuo	Vigente	128	Activo	Obras en curso	87	2.013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	91	Activo	Obras en curso	473	2.013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuación ambiental		761	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos		59	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas		5	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Reparación de plantas		128	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	23	Activo	Obras en curso	354	2.013
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Proporcionadoras de espuma	En proceso	247	Activo	Obras en curso	413	2.013
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiro de aceites , filtros , otros residuos	En proceso	17	Gasto	Costo de operaciones	0	-
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Sistema de seguridad y medio ambiente	En proceso	6	Gasto	Gasto de Administración	10	2.012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	17	Gasto		0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	120	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	28	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	5	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	22	Inversión	Obras en curso	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PLE	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	21	2.012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	2	Inversión	Obras en curso	133	2.012
Abastecedora de Combustibles S.A.	Estudio Impacto ambiental	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	83	2.012
Totales			1.737			1.813	

Empresa	30/06/2013	Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	312	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	Activado	0	Activo	Obras en curso	0	2.013
Totales			312			0	

Empresa	31.12.2012	Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	577	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	257	Activo	Propiedades, planta y equipos	43	2.013
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	14	Activo	Obras en curso	0	2.012
Totales			848			43	

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan las 1,6 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países y Estados Unidos tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,2 millones de toneladas anuales; 9 aserraderos operativos, que producen 2,8 millones de m³ de madera al año, y 16 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 6,2 millones de m³.

A junio de 2013, la producción de Arauco totalizó las 1.595 mil toneladas de celulosa, 1.399 mil de m³ de madera aserrada y 2.493 mil de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US\$2.541 millones, de los cuales 42,96% corresponden a celulosa, 15,54% a madera aserrada, 37,97% a paneles y 3,54% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 41,04% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, siendo Asia y América los principales destinos.

- Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.:

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 2003, año en que recibió el aporte de parte de la Matriz Empresas Copec S.A., de todos los activos relacionados con el negocio de la distribución de combustibles giro en que la Matriz había participado desde 1934. Copec cuenta con 620 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 78 tiendas de conveniencia Pronto y 212 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

La Organización Terpel cuenta con una red de estaciones de servicio con 2.117 estaciones de servicios, de los cuales 1.901 se concentran en su país de origen y Colombia, las que representan el 42,5% de participación de mercado en el segmento estaciones de servicios de combustibles líquidos de dicho país. En Colombia, la compañía posee también 286 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su afiliada Gazel, la cual representa 46,8% de participación de este segmento. Es, además, el principal distribuidor mayorista de Colombia con 701 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 48,3% de participación de mercado.

En el total, posee una participación de 44,5% en el mercado de combustibles del país.

- Abastible S.A.:

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

Abastible atiende a más de 1,65 millones de clientes, entre las regiones de Arica y Magallanes. Cuenta con una red de 1.480 distribuidores, 18 oficinas de venta y distribución, 50 mil estanques, 5,6 millones de cilindros, 8 plantas de llenado de cilindros y un terminal marítimo de combustibles para la carga y descarga de combustibles líquidos y gaseosos. Hoy además, cuenta con una red de surtidores para atender necesidades de uso automotriz.

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

En enero de 2012 parten los primeros consumos a granel en la minería de la Segunda Región y en agosto de 2012, inicia sus operaciones en el Norte grande del país la nueva planta de almacenamiento y llenado de cilindros Arica, siendo inaugurada esta última oficialmente con autoridades locales el 4 de diciembre de 2012.

- 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 y lentejas bajo la marca San José, destinados al mercado nacional. También se incluye la elaboración del producto Omega 3, destinado a enriquecer alimentos funcionales y como suplemento alimenticio en mercados como Norteamérica y Europa, destacando que en el segundo semestre del año 2013 se producirá aceite con concentraciones de omega 3 de hasta 85%, producto con alto valor comercial.

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

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

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

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

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 30 de junio de 2013 y 2012, son las siguientes:

Segmentos 2013	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacot MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.540.969	9.087.875	401.397	26.529	108.968	8.345	12.174.083	0	12.174.083
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	58.767	3.568	12.775	0	0	75.110	(75.110)	0
Ingresos por intereses	12.092	8.871	1.136	124	644	3.335	26.202	0	26.202
Gastos por intereses	(113.493)	(69.236)	(4.563)	(4.736)	(1.774)	130	(193.672)	0	(193.672)
Gastos por intereses, neto	(101.401)	(60.365)	(3.427)	(4.612)	(1.130)	3.465	(167.470)	0	(167.470)
Resultado operacional	267.134	262.616	53.677	27.978	7.234	(3.823)	614.816	0	614.816
Ebitda	565.998	342.101	74.113	31.757	23.384	(2.564)	1.034.789	0	1.034.789
Depreciaciones y amortizaciones	143.534	79.485	20.436	3.779	16.150	1.259	264.643	0	264.643
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	256.028	181.017	44.980	19.446	(30.078)	45.253	516.646	0	516.646
Participación resultados asociadas	10.303	7.538	8.183	0	5.279	47.175	78.478	0	78.478
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(54.631)	(67.512)	(13.001)	(4.937)	8.418	1.255	(130.408)	0	(130.408)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	178.610	96.649	42.934	3.478	11.270	1.315	334.256	0	334.256
Compras de otros activos a largo plazo	58.273	0	0	0	0	0	58.273	0	58.273
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	22.563	0	0	0	0	0	22.563	2.054	24.617
Compras de activos intangibles	966	30.159	20	0	0	7.587	38.732	0	38.732
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	260.412	126.808	42.954	3.478	11.270	8.902	453.824	2.054	455.878
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.748.454	5.319.532	401.397	26.529	108.968	8.345	7.613.225	0	7.613.225
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	792.515	3.768.343	0	0	0	0	4.560.858	0	4.560.858
Total ingresos ordinarios	2.540.969	9.087.875	401.397	26.529	108.968	8.345	12.174.083	0	12.174.083
Activos de los segmentos	13.869.970	4.766.722	876.430	371.991	804.477	1.120.856	21.810.446	0	21.810.446
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	1.054.011	76.555	49.668	0	137.156	367.701	1.685.091	0	1.685.091
Pasivos de los segmentos	6.832.800	3.228.873	459.288	215.262	299.707	(39.861)	10.996.069	0	10.996.069
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.397.051	1.161.551	755.568	355.867	625.417	619.051	10.914.505	0	10.914.505
Extranjero	3.391.329	1.273.449	0	0	0	0	4.664.778	0	4.664.778
Total activos no corrientes	10.788.380	2.435.000	755.568	355.867	625.417	619.051	15.579.283	0	15.579.283

Segmentos 2012	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacot MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.047.162	8.755.967	384.397	24.882	115.979	12.270	11.340.657	0	11.340.657
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	80.685	3.130	14.977	0	1.460	100.252	(100.252)	0
Ingresos por intereses	8.900	5.415	783	157	239	5.476	20.970	0	20.970
Gastos por intereses	(103.388)	(62.033)	(5.179)	(3.097)	(1.048)	172	(174.573)	0	(174.573)
Gastos por intereses, neto	(94.488)	(56.618)	(4.396)	(2.940)	(809)	5.648	(153.603)	0	(153.603)
Resultado operacional	149.764	152.839	46.053	29.295	5.906	(1.752)	382.105	0	382.105
Ebitda	435.002	223.140	63.251	33.314	20.267	(69)	774.905	0	774.905
Depreciaciones y amortizaciones	115.701	70.301	17.198	4.019	14.361	1.691	223.271	0	223.271
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	115.514	79.073	34.643	21.540	(11.591)	25.025	264.204	0	264.204
Participación resultados asociadas	(8.577)	10.425	7.949	0	(4.272)	13.256	18.781	0	18.781
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(13.411)	(23.979)	(6.080)	(4.859)	(587)	(2.827)	(51.743)	0	(51.743)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	340.856	131.748	53.451	3.890	19.196	220	549.361	0	549.361
Pagos para adquirir Activos Biológicos	49.073	0	0	0	0	0	49.073	0	49.073
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	90.808	289.969	0	0	0	0	380.777	0	380.777
Compras de activos intangibles	1.176	20.776	6	0	0	4.598	26.556	0	26.556
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	481.913	442.493	53.457	3.890	19.196	4.818	1.005.767	0	1.005.767
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.559.105	5.493.757	384.397	24.882	115.979	12.270	7.590.390	0	7.590.390
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	488.067	3.262.210	0	0	0	0	3.750.267	0	3.750.267
Total ingresos ordinarios	2.047.162	8.755.967	384.397	24.882	115.979	12.270	11.340.657	0	11.340.657
Activos de los segmentos	12.933.131	4.930.529	850.602	367.276	829.922	896.187	20.807.647	0	20.807.647
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	959.149	94.500	49.036	0	134.195	360.782	1.597.662	0	1.597.662
Pasivos de los segmentos	5.934.253	3.351.832	442.270	202.137	273.345	(61.038)	10.142.799	0	10.142.799
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.310.430	1.219.532	750.326	356.430	640.074	486.125	10.762.917	0	10.762.917
Extranjero	3.040.026	1.325.551	0	0	0	0	4.365.577	0	4.365.577
Total activos no corrientes	10.350.456	2.545.083	750.326	356.430	640.074	486.125	15.128.494	0	15.128.494

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - junio		abril - junio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	2.80%	4.26%	5.77%	4.35%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	3.793	11.403	589	2.249

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

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

1. De la afiliada Pesquera Iquique – Guanaye S.A.:**1. Con fecha 02 de julio de 2013, se comunicó lo siguiente**

“En respuesta a su Oficio indicado en la referencia, que dice relación con el Hecho Esencial comunicado por nuestra Compañía con fecha 27 de junio pasado, informamos a usted lo siguiente:

1.- El Pacto de Accionistas de Orizon S.A., suscrito con fecha 30 de noviembre de 2010 entre Pesquera Iquique - Guanaye S.A. (“Igemar”), Empresa Pesquera Eperva S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A., contempla una opción de venta a favor de esta última sociedad, que puede ser ejercida por una vez y exclusivamente dentro de junio de 2013 o junio de 2016, por el 10% ó 20% de las acciones de Orizon S.A.

Conforme a lo estipulado en el referido Pacto, el precio de ejercicio de la opción de venta se calcula según lo siguiente: el máximo entre 6,5 veces Ebitda y US\$300 millones, menos la deuda financiera neta que figure en los estados financieros auditados de la Sociedad, más excesos de capital de trabajo y más excesos de inversión conforme a dichos estados financieros, todos estos conceptos definidos en el mismo Pacto.

El cálculo de este precio arroja US\$ 39,105 millones por el 20% de las acciones de Orizon S.A., de los cuales corresponde a Igemar pagar US\$ 32,653 millones, en proporción a su participación accionaria.

El detalle del cálculo es el siguiente:

	<u>MMUS\$</u>
Máximo entre 6,5 veces Ebitda y US\$ 300 millones	300,000
Deuda Financiera Neta	(148,240)
Exceso de capital de trabajo	43,765
Exceso de Inversión	0
 Total 100% acciones Orizon S.A.	 195,525
20% acciones Orizon S.A.	39,105
 Pago correspondiente a Igemar	 32,653

2. Según las normas IFRS sobre transacciones entre una sociedad dominante y los intereses minoritarios (NIIF 10 párrafo 23 y B96 de la Guía de Aplicación), cualquier transacción con un interés no controlador que no resulte en un cambio de control es registrado directamente en patrimonio. La diferencia entre el valor pagado o la contraprestación entregada y el incremento o decremento en el interés no controlador es un cargo o abono a una cuenta de reserva en patrimonio. Esto significa que una entidad no registrará una plusvalía adicional por compras de un interés no controlador y no reconocerá ningún efecto en resultados por la venta o compra de un interés no controlador.

La cuantificación del efecto en cuentas de reserva de patrimonio resulta del siguiente cálculo:

	<u>MMUS\$</u>
1) Valor a pagar	39,105
2) Porcentaje a adquirir	20%
3) Patrimonio Orizon mayo 2013	403,359
4) Valor libro porcentaje a adquirir	80,672
Incremento en reservas (4 - 1)	41,567
 Incremento para Igemar	 34,708"

2. Con fecha 16 de agosto de 2013, se comunicó lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada PESQUERA IQUIQUE GUANAYE S.A., con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N°150, piso 17, com una de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°0044, RUT N° 91.123.00 0-3, y debidamente facu ltado por el Directorio, informo a usted en carácter de hecho esencial lo siguiente, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del art. 10 °, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia :

Con fecha 8 de agosto de 2013 se materializó la paralización de activos operacionales de la filial Orizon S.A., correspondientes a la Planta de Elaboración de Conservas y Congelados para Consumo Humano, localizada en la ciudad de Coquimbo, IV región; y a la Planta de Elaboración de Harina y Aceite de Pescado ubicada en la ciudad de Talcahuano, VIII región. Lo anterior es consecuencia de la importante reducción en las cuotas y capturas de jurel, principal recurso pesquero sobre el cual sustenta su actividad Orizon S.A. La captura de dicho recurso se encuentra, desde hace ya tres años, en sus niveles mínimos históricos, obligando a subutilizar considerablemente las instalaciones productivas de la empresa relacionadas con dicha especie e impactando negativamente los Estados Financieros de la Sociedad.

Por lo expuesto, la afiliada Orizon S.A. ha debido realizar una provisión por deterioro, rebajando el valor libro asociado a estos activos en un monto de US\$34,8 millones, y generando en sus resultados financieros una pérdida neta, después de impuestos, de US\$28,4 millones. Esto último significará, para Pesquera Iquique Guanaye S.A. reconocer una pérdida neta, después de impuestos, de US\$14,2 millones. Este efecto será reflejado en los Estados Financieros de las sociedades a junio de 2013."

Con posterioridad al 30 de junio de 2013 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.